



Казахстанский биржевой форум

# **Баланс между кредитованием и фондированием на рынке как залог стабильного экономического развития**

**Мурат Кошенов**  
Народный Банк Казахстана

Алматы, 16 ноября 2018

# Банковское кредитование vs фондирование на рынке ценных бумаг

## • Банковское кредитование в Казахстане

- Исторически более развитый источник финансирования компаний
- Хорошее знание банками бизнеса заемщика – его потребности в кредитовании и рисков
- Гибкие условия кредитования по срокам и графикам погашения – соответствие денежным потокам заемщика
- Кредитная активность банков циклична
- Краткосрочная база фондирование банков
- Ужесточение регуляторных требований к кредитованию

## • Рынок ценных бумаг

- Развитая инфраструктура
- Развитое законодательство РЦБ
- Активы небанковских институциональных инвесторов на РЦБ меньше банковского сектора
- При этом пенсионные активы и страховой сектор показывают стабильный рост

**Что дает развитый рынок ценных бумаг?**

# Что дает развитый рынок ценных бумаг?

## **Для компаний-эмитентов (включая сами банки!)**

- Альтернативные инструменты (диверсификация источников) фондирования
- Источник долгосрочного фондирования
- Возможность привлечения внешнего фондирования от нерезидентов

## **Для банков (в качестве кредиторов)**

- Более прозрачная отчетность эмитентов – текущих и потенциальных заемщиков банков (аудированная отчетность, публикация корпоративных событий, и т.д.)

## **Для эмитентов, банков-кредиторов и инвесторов**

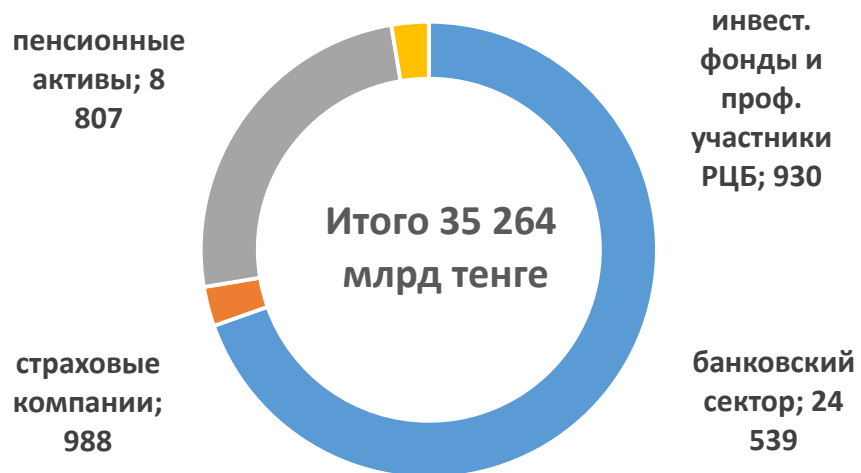
- Ориентир по рыночному ценообразованию кредитного риска (только на активном рынке!)

## **Для инвесторов**

- более диверсифицированный и ликвидный инвестиционный портфель
- Льготное налогообложение инвестиций

# Институциональные инвесторы на РЦБ

## Активы институциональных инвесторов



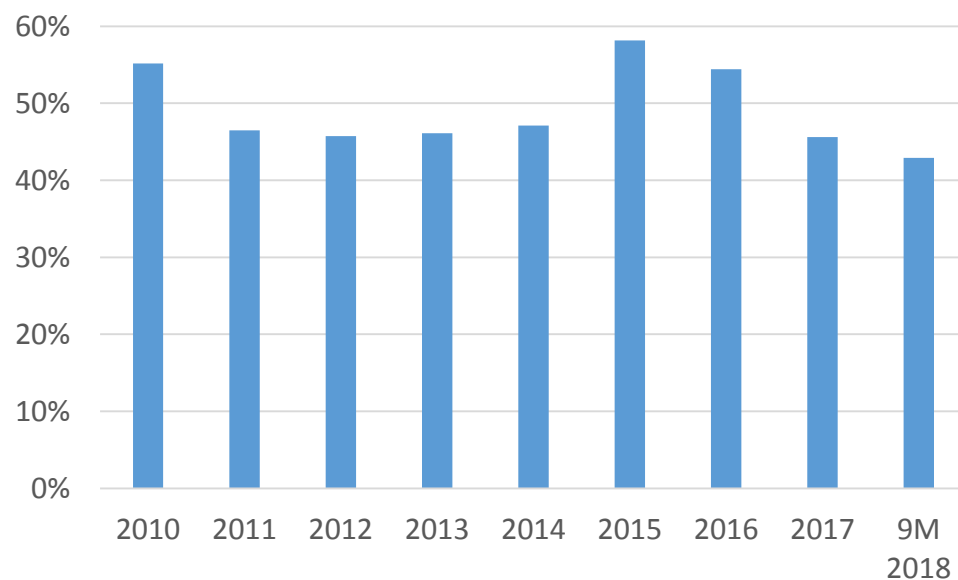
## Инвестированные активы на РЦБ



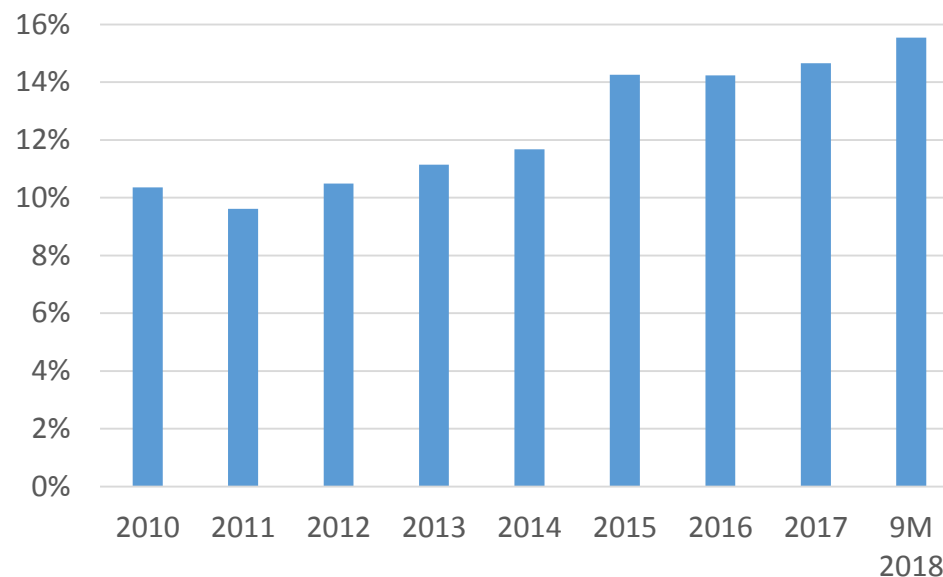
- Банковский сектор значительно превышает пенсионные активы, страховой сектор, активы инвестиционных фондов и профессиональных участников РЦБ
- Однако пенсионные активы, инвестированные на РЦБ превысили портфель ЦБ банковского сектора
- Доля страхового сектора, инвестиционных фондов и профессиональных участников остается незначительной

# Роль банковского сектора и пенсионных активов в экономике

## Активы банковского сектора / ВВП



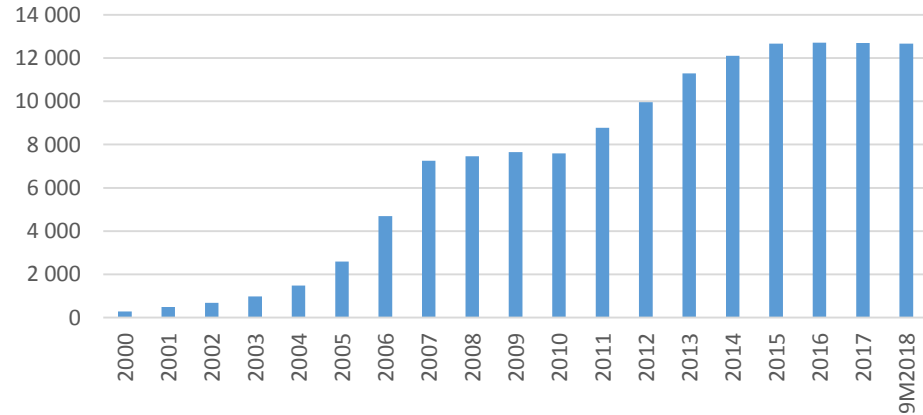
## Пенсионные активы / ВВП



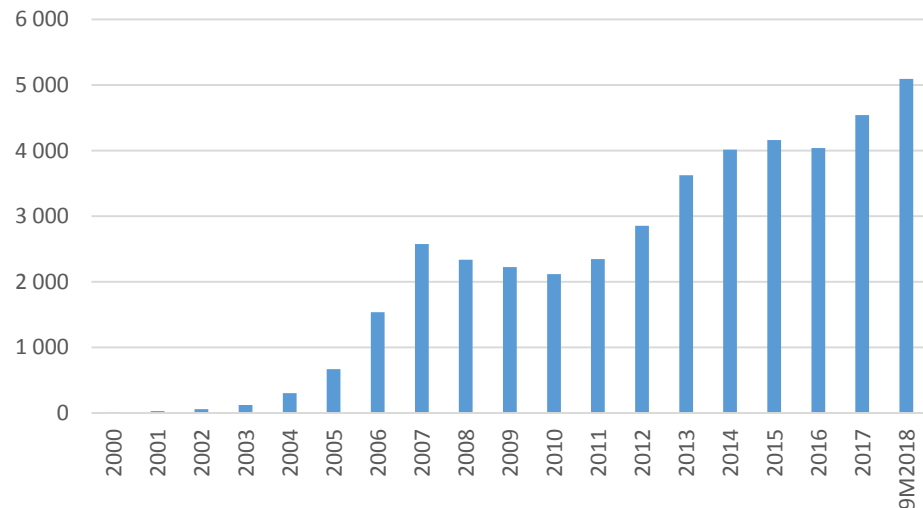
- За последние годы отношение банковского сектора к ВВП показывает значительную волатильность при общем тренде на снижение показателя
- При этом банковский сектор все еще существенно превышает пенсионные активы
- Однако пенсионные активы показывают устойчивый рост

# Этапы развития банковского сектора

## Кредиты банков второго уровня

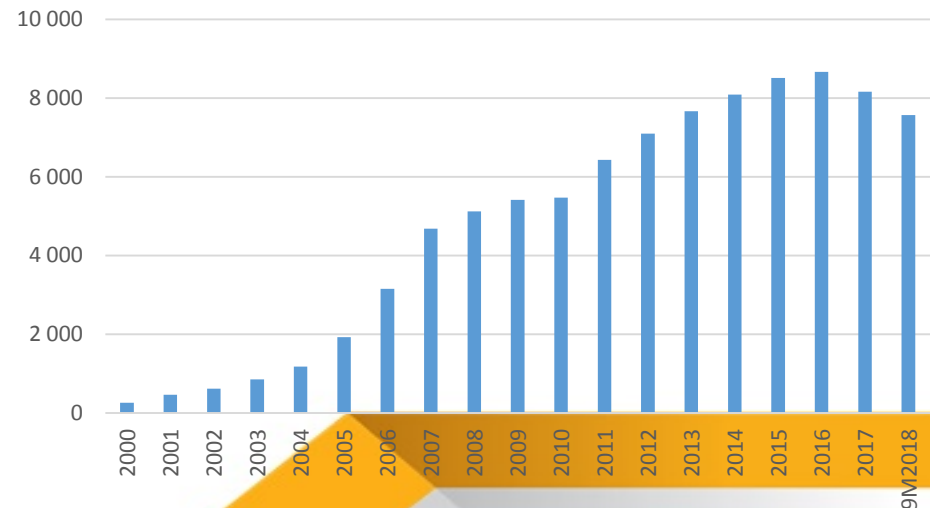


## Кредиты физическим лицам



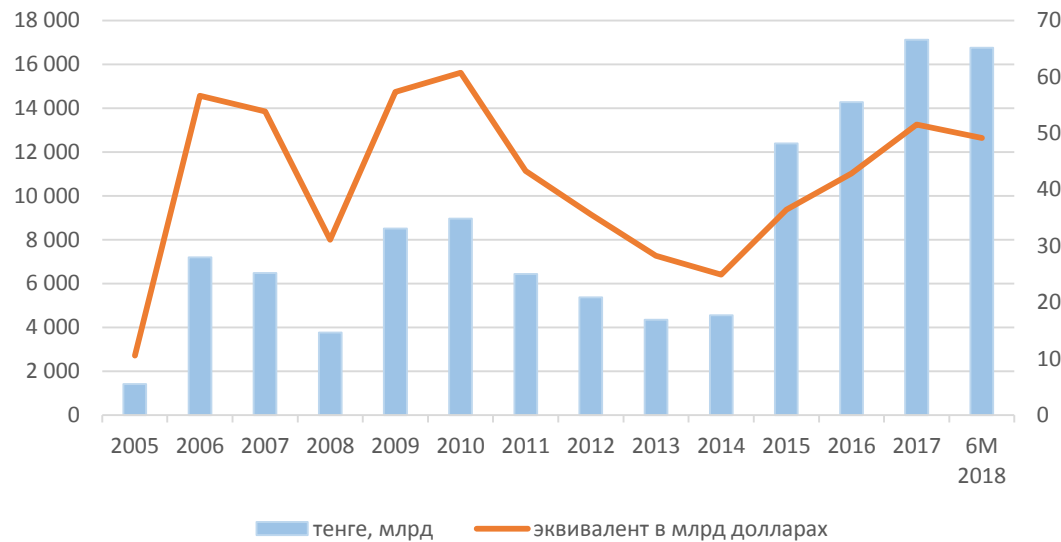
1. 2004-2007. Бурный рост банковского сектора
2. 2008-2010. Финансовый кризис. Стагнация кредитования ЮЛ и падение кредитного портфеля ФЛ
3. 2011-2014. Восстановление экономики. Рост кредитования компаний и физических лиц
4. 2015-2016. Внешние шоки (нефть + геополитика), девальвация. Снижение кредитования
5. 2017-2018. Очищение банковского сектора. Падение кредитного портфеля ЮЛ при росте кредитов ФЛ

## Кредиты небанковским юридическим лицам

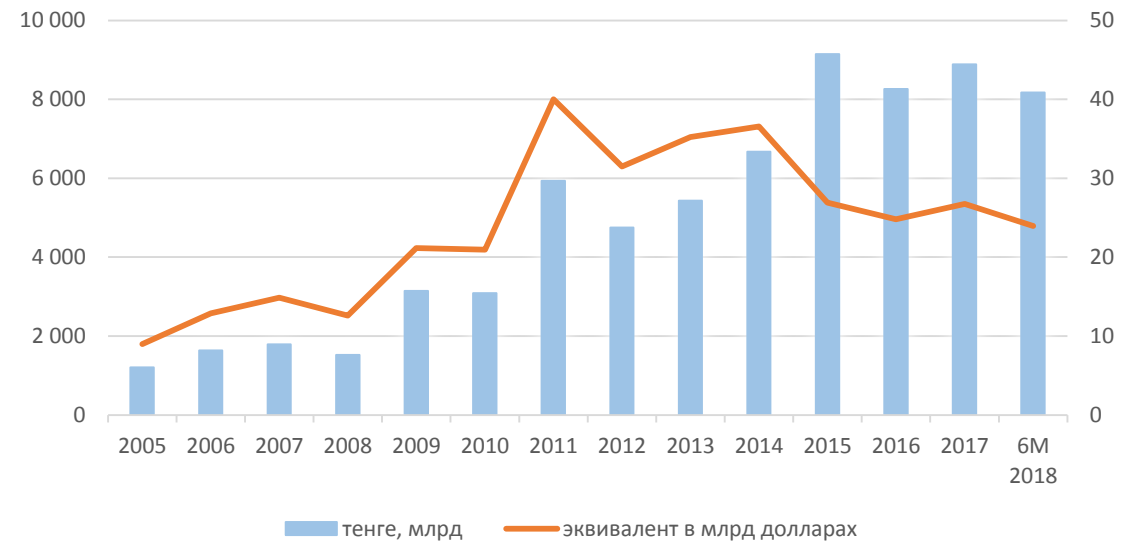


# Динамика капитализации рынка ценных бумаг

## Капитализация рынка акций



## Капитализация рынка облигаций



- Долгосрочный тренд – рост капитализации рынков акций и облигаций (в том числе из-за включения в индекс новых эмитентов и выпусков)
- Капитализация рынка акций более волатильна (влияние глобальных трендов)

# Инвесторская и инвестиционная база

## Институциональные инвесторы на РЦБ

	01.01.13	01.07.18
брокеры-дилеры (Банки)	24	23
брокеры-дилеры (не банковские организации)	34	22
управляющие пенсионными активами	13	1
управляющие инвестиционным портфелем	33	21
<b>итого</b>	<b>104</b>	<b>67</b>

За последние пять лет снизилось количество институциональных инвесторов на бирже

- Управляющие пенсионными фондами ушли с рынка (остался только ЕНПФ)
- Сильно снизилось количество брокерских компаний, управляющих инвестиционными

## Активность эмитентов корпоративных ценных бумаг KASE

Сектор "Акции"	01.01.13	01.07.18
количество выпусков	101	121
количество эмитентов	78	106

На рынке акций - рост количества выпусков акций и количества эмитентов

Сектор "Долговые ценные бумаги"	01.01.13	01.07.18
количество выпусков	231	257
количество эмитентов	72	66

На рынке облигаций при незначительном росте количества выпусков происходит снижение количества эмитентов



# Объем торгов на KASE

## Объем торгов акциями

	2012	2017
Объем торгов - сектор "Акции"	204 161	269 450
первичный рынок	31 786	7 630
вторичный рынок	172 375	261 820
<b>годовой оборот</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,6%</b>

## Объем торгов облигациями

	2012	2017
Объем торгов - сектор "Облигации"	313 005	1 153 820
программа поддержки банков		620 000
первичный рынок	84 292	244 500
вторичный рынок	228 713	289 320
<b>годовой оборот</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,5%</b>

Несмотря на рост объема торгов

- Несмотря на рост объема первичного размещения облигаций, реальный первичный рынок остается незначительным
- Годовой оборот вторичного рынка по отношению к капитализации существенно снизился

**В чем причина?**

# Банки идут в ГЦБ, ЕНПФ – “монополист” на рынке НЦБ

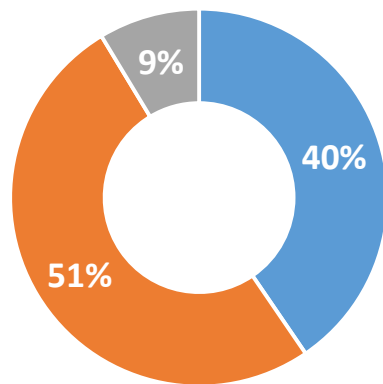
## Инвестиции на рынке ценных бумаг

	01.01.13	01.07.18	рост
пенсионные активы	3 129 377	7 315 438	134%
БВУ	1 925 252	5 023 667	161%
страховые организации	338 039	520 268	54%
инвестиционные фонды	623 178	379 563	-39%
ПУРЦБ	45 277	34 336	-24%
<b>итого</b>	<b>6 061 123</b>	<b>13 273 272</b>	<b>119%</b>

## Инвестиции в государственные ЦБ

	01.01.13	01.07.18	рост
пенсионные активы	1 579 388	3 956 880	151%
БВУ	744 280	3 804 704	411%
страховые организации	62 383	173 014	177%
инвестиционные фонды	48	246	413%
ПУРЦБ	4 627	971	-79%
<b>итого</b>	<b>2 390 726</b>	<b>7 935 815</b>	<b>232%</b>

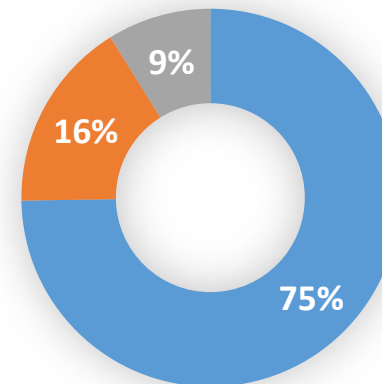
## Инвестиции в негосударственные ценные бумаги РК



2012



2018



■ пенсионные активы ■ БВУ ■ прочие инвесторы

■ пенсионные активы ■ БВУ ■ прочие инвесторы

# Банковское кредитование и рынок ценных бумаг: что дальше?

## Банковское кредитование в Казахстане

- Завершение очистки банковского сектора открывает дорогу к более устойчивому росту банковского кредитования
- Ужесточение регулирования может являться сдерживающим фактором
- Удлинение базы фондирования (в первую очередь через размещение облигаций) может служить положительным фактором для устойчивого кредитования экономики банками

## Рынок ценных бумаг

- Снижение ставок банковских депозитов – шанс на привлечение на РЦБ активов физических лиц (ПИФы, брокерские счета)
- Необходимо скорее начать передачу управления частью пенсионных активов частным управляющим компаниям (уходить от “монополии” ЕНПФ)
- Повышать ликвидность торгуемых на бирже инструментов, в том числе через более активное размещение акций в рамках IPO Нацкомпаний
- Происходит ли очистка рынка небанковских институциональных инвесторов? Если ли инструменты регуляторного стимулирования развития институциональных инвесторов?