

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВ ВТОРОГО УРОВНЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН В УСЛОВИЯХ РОСТА НЕОПРЕДЕЛЁННОСТИ

**К.Ж. Садвокасова, Г.С. Кодашева**

Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилёва, Астана, Республика Казахстан

e-mail: ksadvokas@mail.ru

**Аннотация.** В условиях роста неопределённости на финансовых рынках, сохраняющихся вызовов и рисков в банковском секторе, являются **актуальными** вопросы обеспечения финансовой устойчивости казахстанских банков второго уровня. Для обеспечения стабильности всего финансового рынка Казахстана необходим переход от антикризисных мер поддержки банков к мерам устойчивого развития банковского сектора и восстановлению кредитования реального сектора экономики. В статье анализируется уровень финансовой устойчивости банковского сектора казахстанской экономики, а также дается оценка эффективности мер по реализации программы, которая предполагает повышение финансовой устойчивости банковского сектора Республики Казахстан. В статье оценивается эффективность применённых Национальным банком Республики Казахстан инструментов, нацеленных на оздоровление деятельности проблемных банков. Обосновывается вывод о том, что для сохранения стабильности финансовой системы и устойчивого роста экономики казахстанским банкам следует изменить бизнес-модели своей деятельности, повысить значение коэффициентов адекватности собственного капитала, улучшить механизмы риск-менеджмента, диверсифицировать банковский бизнес и совершенствовать инструменты его управления.

**Ключевые слова:** банк, финансовая устойчивость, неопределённость, риск, достаточность капитала, ликвидность.

**Для цитирования:** Садвокасова, К.Ж., Кодашева, Г.С. Оценка финансовой устойчивости банков второго уровня Республики Казахстан в условиях роста неопределённости // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2019. – № 1. – С. 50-57.

## ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY OF THE ACTIVITIES OF THE BANKS OF THE SECOND LEVEL OF REPUBLIC OF KAZAKHSTAN IN THE CONDITIONS OF GROWING UNCERTAINTY

**K.Zh. Sadvokassova, G.S. Kodashева**

Eurasian National University named after L.N. Gumilyov, Astana, Republic of Kazakhstan

e-mail: ksadvokas@mail.ru

**Abstract.** In the face of growing uncertainty in financial markets, persistent challenges and risks in the banking sector; issues of ensuring the financial stability of second-tier banks are important for maintaining the financial stability of the entire financial market in Kazakhstan. In these conditions, it is necessary to move from anti-crisis measures to support banks to measures for the sustainable development of the banking sector and to restore lending to the real sector of the economy. The implementation of the program for improving the financial sustainability of the banking sector of the Republic of Kazakhstan in order to improve it is important for maintaining the stability of the financial system and the state of the economy. The approach applied by the National Bank of the Republic of Kazakhstan allowed the banks to increase their stability, while state support to financial institutions was provided on a returnable basis.

**Keywords:** bank, financial stability, uncertainty, risk, capital adequacy, liquidity.

**Cite as:** Sadvokassova, K.Zh., Kodashева, G.S. (2019) [Assessment of financial stability of the activities of the banks of the second level of Republic of Kazakhstan in the conditions of growing uncertainty]. *Intellekt. Innovatsii. Investitsii* [Intellect. Innovation. Investments]. Vol. 1, p. 50-57.

Уровень финансовой устойчивости банка определяется по показателю достаточности собственного капитала, по соблюдению нормативов ликвидности и минимальных рисков. В связи с этим рассмотрим динамику показателей финансовой устойчивости банковского сектора Казахстана за

2009–2017 годы, дадим оценку событиям, которые повлияли на весь банковский сектор в целом, а также на деятельность отдельных системообразующих банков [7].

Общие показатели капитала и совокупных активов представлены на рисунке 1.

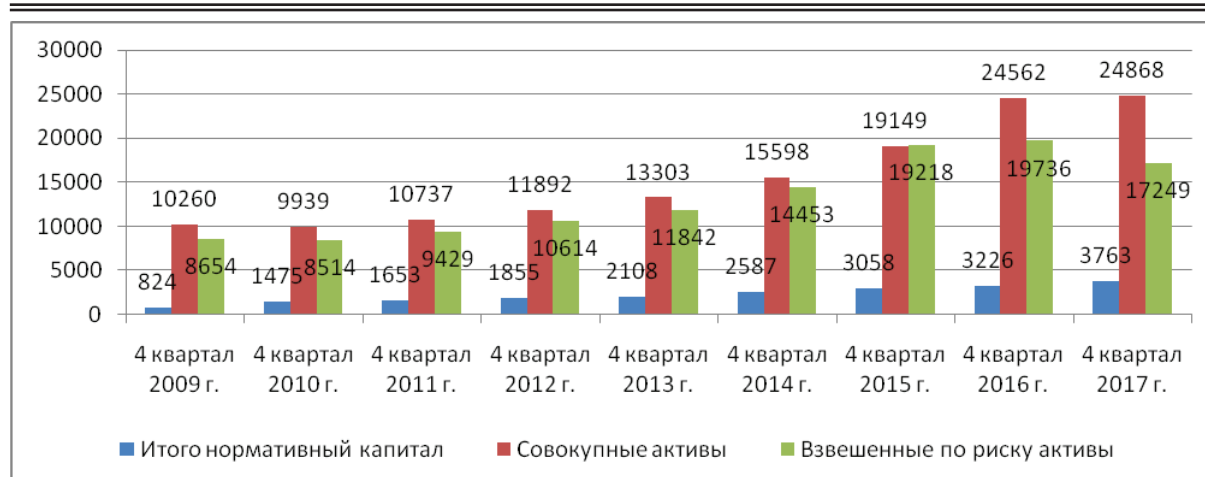


Рисунок 1. Показатели капитала и активов банковского сектора Казахстана за 2009–2017 годы (тыс. тг.) (Источник: база данных индикаторов финансовой устойчивости (ИФУ) МВФ)[1]

По итогам 2017 года было отмечено снижение совокупных активов банков второго уровня на 5,2 % (1,3 трлн тг.) до 24,2 трлн тенге. В основном это снижение произошло на фоне таких событий в банковском секторе, как приобретение Народным Банком Казкоммерцбанка, признание проблемных ссуд АО «Bank RBK», АО «Delta Bank», негативная переоценка части активов ряда других банков.

Совокупный собственный капитал банков за 2017 год увеличился на 246,2 млрд. тенге (+8,7 %)

до 3,1 трлн тенге. При этом около 95 % увеличения пришлось на октябрь–ноябрь 2017 года, время выделения основных средств на покупку 15-летних субординированных облигаций, участвующих в вышеуказанной программе. Так, до 60 % полученной ликвидности банки признали в части прибыли от переоценки по справедливой стоимости, которая учитывалась в собственном капитале банков [2].

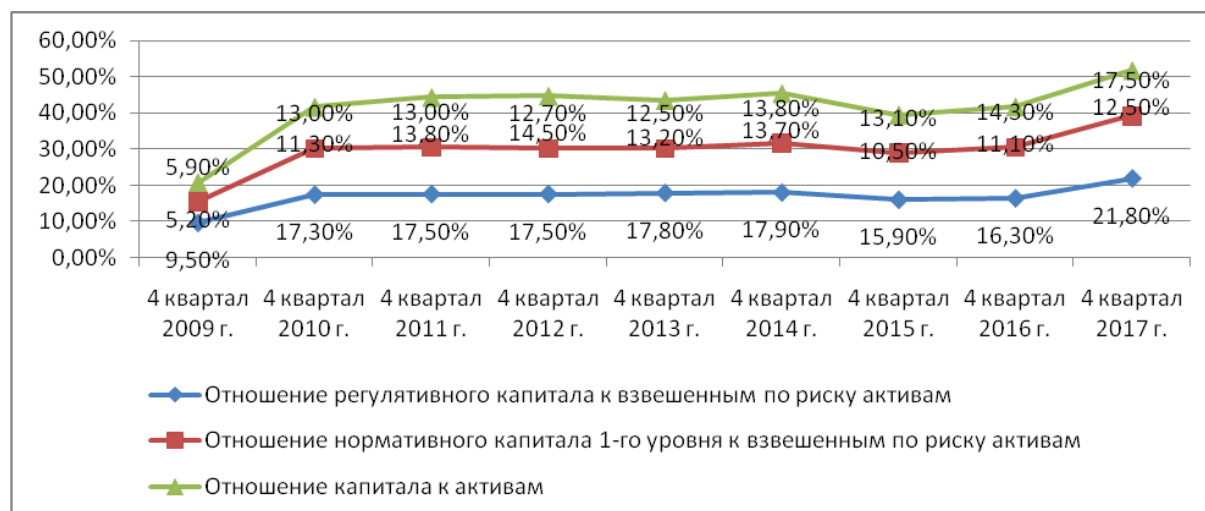


Рисунок 2. Показатели достаточности капитала, характеризующие финансовую устойчивость БВУ РК за 2009–2017 годы (в %) (Источник: база данных индикаторов финансовой устойчивости (ИФУ) МВФ) [1]

На рисунке 2 представлена динамика показателей достаточности капитала, характеризующих финансовую устойчивость банков второго уровня Республики Казахстан за 2009–2017 годы. По оценке Национального банка, уровень достаточности капитала банковской системы с учётом реального уровня плохих кредитов находился до 2017 года в отрицательной зоне. Только после списания плохих

кредитов БТА и ряда других банков достаточность капитала вернулась в 2017 году в положительную зону. За период с конца 2016 года реальный уровень плохих долгов снизился с 32 % до уровня 23 % от ссудного портфеля. В абсолютном выражении произошло снижение с уровня в 4,9 миллиарда до 3 миллиардов тенге.

Согласно отчёта Агентства Moody's Банки Казахстана получили негативный прогноз, обусловленный высокими рисками неплатёжеспособности, слабым качеством банковских активов по всему банковскому сектору Казахстана. Девальвация национальной валюты, ухудшение операционной среды и снижение реальных доходов населения привели к росту проблемных кредитов, которые в 2016 году достигли в среднем 37% от общего объёма выданных кредитов в рейтингуемых банках страны.

Несмотря на то, что условия поддержания ликвидности банков в Казахстане улучшаются, уровень фондирования в национальной валюте останется

низким. Хотя доверие к тенге начинает постепенно возвращаться, вкладчики все еще отдают предпочтение долларам, поэтому выдача банками кредитов требует дорогостоящего хеджирования. Существует также риск того, что стоимость фондирования для банков может неожиданно вырасти, если произойдет дальнейшее ослабление национальной валюты. Низкий уровень прибыльности также ограничивает способность банков абсорбировать кредитные потери. Без принятия специальных мер, снижающих потребность в дополнительном резервировании, банковской системе могут потребоваться годы, чтобы решить проблему накопившихся проблемных кредитов [3].

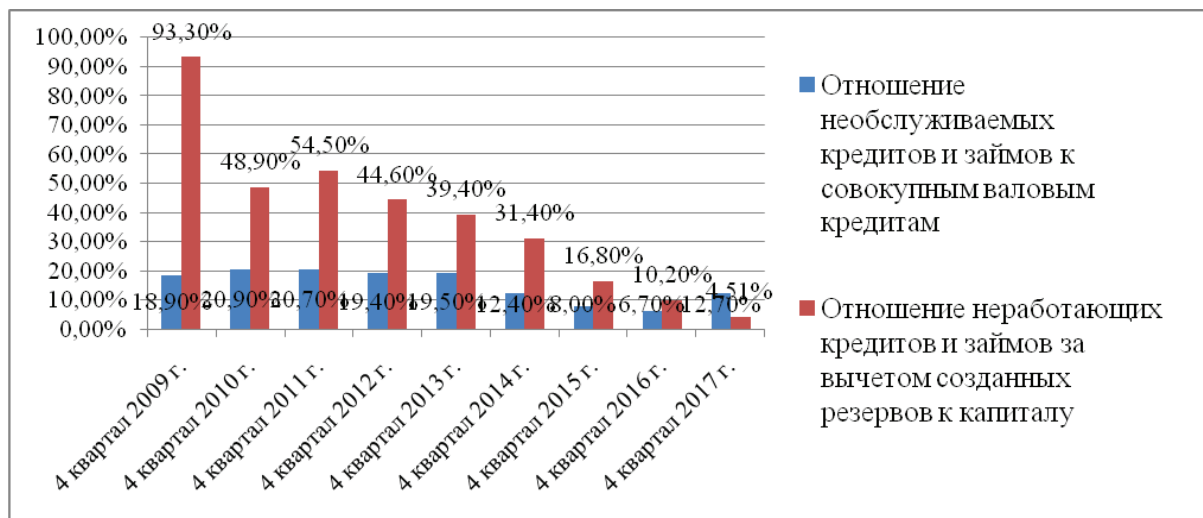


Рисунок 3. Показатели качества активов, характеризующие финансовую устойчивость БУ РК за 2009–2017 годы (в %) (Источник: база данных индикаторов финансовой устойчивости (ИФУ) МВФ)[1]

Несмотря на сокращение уровня плохих кредитов в абсолютном выражении, в относительном их доля все ещё остаётся высокой. Это связано, в первую очередь, с сужением ссудного портфеля банков, с потерей доходности.

Так, по итогам 2017 года совокупный чистый убыток банковского сектора составил 18,7 млрд тенге, главным образом за счёт понесённых Казкоммерцбанком и Bank RBK убытков в размере 394,2 и 104,6 млрд тенге, соответственно. При этом без учёта указанных финансовых посредников, прибыль банковского сектора составила 480,1 млрд. тенге (рост на 19,5%). Отмечаем, с учётом сдержанной динамики кредитования многие банки по-прежнему поддерживают рентабельность благодаря имеющимся инструментам денежного рынка и портфеля инвестиционных ценных бумаг (ноты Национального банка Республики Казахстан, авторепо, государственные ценные бумаги, валютные свопы). Наблюдаемое последние два года снижение базовой ставки Национального банка Республики Казахстан будет постепенно снижать доходность

инструментов денежного рынка. В этой связи банки могут быть более активны в кредитовании, работать над увеличением непроцентных доходов, либо искать другие точки роста для поддержания показателей рентабельности [4].

Ликвидность банковского сектора в 2017 году оставалась на высоких уровнях и также была распределена неравномерно по банкам. Регулятор продолжил изъятие избыточной ликвидности из банковской системы и на конец первого полугодия 2017 года валовой объем изъятия ликвидности посредством инструментов Национального банка Республики Казахстан (ноты, депозиты, РЕПО, валютный своп) составил 4 трлн. тенге (25% от ссудного портфеля банков второго уровня).

На конец июля 2017 года валовой объем изъятий ликвидности сократился на 11% м/м и составил 3.6 трлн. тенге. Такое снижение связано в основном с урегулированием проблем в Казкоммерцбанке. Как было указано выше, данным банком было осуществлено погашение стабилизационного займа Национального банка Республики Казахстан

на 625 млрд тенге и займа в виде операции РЕПО в сумме 202 млрд тенге. Также избыточная ликвидность в банковском секторе была абсорбирована за счёт приобретения Казкоммерцбанком государственных казначейских ценных бумаг Министерства финансов на 1 трлн тенге [5].

Ситуация с ликвидностью в банках была благоприятной. Доля ликвидных активов по итогам декабря 2017 года составляла 37,7%, что почти на процентный пункт больше, чем в ноябре [6].

Национальным банком Республики Казахстан рыночный риск определяется как вероятность возникновения финансовых потерь, обусловленная неблагоприятными изменениями рыночных процентных ставок, курсов иностранных валют, рыночной стоимости финансовых инструментов, товаров. Для анализа чувствительности к рыночному риску используют такие показатели как отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне требований к капиталу и на стороне обязательств к капиталу, также отношение чистой открытой валютной позиции к капиталу. В таблице 3 представлена динамика данных показателей за 2009–2017 годы.

В условиях роста неопределённости вопросы обеспечения финансовой устойчивости банков, их надёжности приобрели особую значимость для поддержания финансовой стабильности страны в целом. В связи с этим Национальным Банком Республики Казахстан в 2017 году была разработана Программа повышения финансовой устойчивости банковского сектора Республики Казахстан в целях снижения уровня неработающих кредитов и создания условий для дальнейшего роста кредитования экономики. Одним из ключевых направлений Программы стало оказание финансовой поддержки банкам с существенным социальным значением, при обязательном солидарном участии акционеров в докапитализации и с соблюдением принципа возвратности государственных средств.

Наиболее эффективным механизмом поддержки банков стало солидарное участие акционеров и государства в финансовой поддержке банков. Меры по докапитализации банка его акционерами, а также улучшению качества активов (меры по реабилитации заёмщиков, принятию дополнительных залогов, по взысканию долгов) должны быть проведены до конца 2022 года.

Финансовая поддержка, совокупный размер которой составил 653,7 млрд тенге, предоставляется банкам на условиях субординированного долга, соответствующего критериям для включения в состав регуляторного капитала банка. В частности, оператор Программы, в лице дочерней организации Национального Банка, осуществил выкуп субординированных облигаций банка со сроком до погашения 15 лет. В условиях выпуска субординированного

долга предусматривается конвертация субординированного долга на простые акции банка в случае нарушения банком коэффициентов достаточности собственного капитала или выявления фактов вывода активов. При этом до конвертации субординированных облигаций банки должны будут признать все убытки для предотвращения размытия доли государства. Полученные в рамках Программы денежные средства направляются на приобретение государственных ценных бумаг, которые банки могут поэтапно реализовывать либо использовать в качестве залога при сделках РЕПО.

В результате реализации мер Программы произошло увеличение совокупного собственного капитала и устойчивости банковского сектора. Это в свою очередь, будет способствовать расширению потенциала кредитования экономики страны, а также дальнейшему развитию смежных отраслей экономики и оздоровлению финансового состояния конечных заёмщиков-предприятий реального сектора экономики.

В 2017 году был создан оператор Программы Акционерное общество «Казахстанский фонд устойчивости» (далее – АО «КФУ»), единственным акционером которого является Национальный Банк Республики Казахстан. Основной целью деятельности АО «КФУ» являются содействие финансовой стабильности банковского сектора посредством финансовой поддержки банков второго уровня.

Государственная поддержка банков осуществлялась путём приобретения Оператором субординированных облигаций на срок до 15 лет, которые имеют условия конвертации в простые акции только в случае ухудшения финансового положения банка и выявления фактов вывода активов. При этом денежные средства Национального Банка РК были предоставлены на возвратной основе, и у менеджмента и акционеров банков взяты жёсткие обязательства по обеспечению финансовой стабильности банков.

До принятия Программы 6 крупнейших банков, на долю которых приходилось более 50% ссудного портфеля всей банковской системы, 47% всех депозитов населения и квази государственного сектора, испытывали серьёзные трудности. В связи с Программой, была оказана государственная поддержка Казкоммерцбанку и пяти другим крупнейшим, социально значимым отечественным банкам, которые обеспечивали основную поддержку экономического роста страны в прошлые годы.

Так, баланс Казкоммерцбанка был очищен от неработающих займов БТА Банка, и сформирован необходимый уровень дополнительных провизий по собственному ссудному портфелю. На сегодняшний день все проблемы в АО «Казкоммерцбанк» решены, ситуация здесь полностью стабилизировалась. На поддержку капитала оставшихся



пяти крупнейших банков Национальный банк на возвратной основе выделил 653,7 млрд тенге. При этом акционеры этих банков приняли на себя обязательства по снижению плохих кредитов на сумму более чем на 1,2 трлн тенге. [8].

В 2017 году Национальным Банком была внедрена единая методика оценки регуляторных провизий, которая предусматривает корректировку собственного капитала банка путём уменьшения его на разницу между рассчитанными регуляторными провизиями и провизиями, сформированными банками по МСФО. Введение новой методики фактически предоставляет Национальному Банку основания для признания потерь по ссудному портфелю и использования оценки качества ссудного портфеля на постоянной основе в рамках надзорного процесса. В результате регуляторных вычетов показатели собственного капитала будут более объективно отражать реальное состояние банка и повысит качество регуляторной отчётности. Введение регуляторных провизий для корректировки собственного капитала существенным образом снизит показатели достаточности капитала банков. Это требует значительных дополнительных вливаний в капитал банков со стороны акционеров. Поэтому для снижения нагрузки на капитал банков в результате одномоментного признания убытков, вычет из капитала будет осуществляться поэтапно до 2022 года.

Стресс-тестирование, проведённое Национальным Банком в 2017 году на основе методики оценки вероятности дефолта отдельного займа, показало, что фактический уровень обесцененных активов значительно превышает значения, отражаемые по факту в отчётности банков, что требует дальнейшей реализации комплекса работ по очищению балансов банков [9].

Так, в 2017 году наблюдались следующие тенденции в банковском секторе Казахстана:

- Национальный Банк реализовал Программу повышения финансовой устойчивости банковского сектора, первыми участниками стали 4 банка второго уровня, которые представили планы мероприятий по повышению финансовой устойчивости, улучшению качества активов и снижению уровня неработающих кредитов. Распределение средств между банками следующее: АО «Цеснабанк» – 100 млрд тенге, АО «Банк ЦентрКредит» – 60 млрд тенге, АО «АТФБанк» – 100 млрд тенге и АО «Евразийский банк» – 150 млрд тенге.

- происходила консолидация двух крупнейших банков путём присоединения АО «Казкоммерцбанк» к АО «Народный Банк Казахстана»;

- банки с более низкими позициями по активам находились в поиске путей привлечения капитала на международных рынках. Например, АО «Банк Астаны» после IPO на рынке акций Казахстана

в июне 2017 года провёл SPO на Московской бирже, тем самым хорошо зарекомендовал себя на российском рынке для последующего привлечения финансовых средств путём размещения долговых ценных бумаг.

Рост собственного капитала АО «Евразийский Банк» с 01.01.2017 года произошёл не только благодаря тому, что акционеры Евразийского банка инвестировали 23,2 млрд тенге из 75 млрд тенге в рамках реализации Программы повышения финансовой устойчивости банковского сектора, а также прибыли банка за январь-октябрь 2017 года в размере 64 млрд тенге [10].

Таким образом, своевременная поддержка крупнейших банков страны показала свою эффективность. Банки списали основную долю плохих кредитов и начали кредитовать экономику. В результате реализации Программы оздоровления банковского сектора существенно изменилась капитализация банков. За 2017 год и 4 месяца 2018 года регуляторный капитал вырос на 518 миллиардов тенге (16%), составив 3,7 триллиона тенге. Вместе с увеличением капитала банки снизили размер рискованных активов, что в совокупности привело к росту достаточности капитала (k2) с 16,3% на начало 2017 года до 21,5% на 1 мая 2018 года.

Об улучшении финансового положения банков свидетельствует также то, что на 1 апреля 2018 года банками было сформировано провизий на сумму 517 миллиардов тенге, а размер списанных займов составил 690 миллиардов тенге. Кроме того, банками приняты меры по улучшению качества активов банков на общую сумму 674 миллиарда тенге.

Кроме того, наблюдалось выдача займов банками-участниками Программы с учетом реструктуризации заемщиков на сумму порядка 865 миллиардов тенге, в том числе субъектам малого и среднего бизнеса – 315 миллиардов тенге, корпоративному бизнесу – 329 миллиардов тенге, физическим лицам – 222 миллиарда тенге. При этом проблемная задолженность (NPL) в этих банках находится на таргетируемом уровне, то есть не превышает 10% от ссудного портфеля.

В случае дальнейшего ухудшения финансового положения банка программой предусмотрена возможность конвертации субординированного долга в капитал банка с размытием доли действующих акционеров.

В условиях оздоровления банковского сектора важную роль сыграло наличие существенного объёма обязательств банков перед населением, государственными и частными компаниями. В случае ухудшения их финансового положения потери могли бы понести как частные и государственные компании, так и население, а также малый бизнес.

Наличие финансовых ресурсов у банков – это ключевое условие активизации кредитного процес-

са, следовательно – развития экономики страны в целом. Для обеспечения экономики длинным фондированием и расширения кредитования экономики уже реализуется и в ближайшее время будет реализован ряд мероприятий.

Во-первых, во втором полугодии начата реализация программы ипотечного кредитования «7–20–25», в рамках которой предполагается расширение рынка ипотечного кредитования на сумму 1 триллион тенге в течение пятилетнего периода.

Во-вторых, удлинению сроков фондирования банков будет способствовать покупка Национальным банком облигаций банков со сроком обращения 5 лет. Общий объем привлечения денежных средств в рамках этой программы составит 400 миллиардов тенге в 2018 году. Половина этого объёма – 200 миллиардов тенге – будет обеспечена за счёт средств Единого накопительного пенсионного фонда (ЕНПФ).

Третье – введение сберегательных депозитов, которые также будут способствовать удлинению сроков фондирования банков и расширению долгосрочного кредитования банками экономики.

Указанные денежные средства также могут быть направлены на расширение кредитования реального сектора экономики. Этот комплекс мер в случае его эффективной реализации позволит существенно расширить возможности банков по кредитованию экономики [11].

Согласно заявлению МВФ, в Казахстане были приняты существенные меры по укреплению финансового сектора. Слияние двух крупнейших банков, «Халык» и «Казкоммерцбанка», получило одобрение со стороны государства. Пять банков получили поддержку в виде капитализации через субординированные займы от Национального банка Республики Казахстан. Фондирование укрепило стабильность банковского сектора. Изменения

и дополнения в законодательство, направленные на усиление надзорных и регуляторных полномочий Национального банка Республики Казахстан, находятся на рассмотрении в Парламенте. Национальный банк Республики Казахстан отозвал или приостановил лицензии нескольких менее крупных банков, нарушавших пруденциальные нормы. Также разработаны инициативы по дополнительному фондированию, которые планируется реализовать в ближайшее время.

В условиях роста неопределённости и сохранения вызовов важная задача для казахстанских банков заключается в полномерном внедрении улучшенной бизнес-модели, предполагающей укрепление системы корпоративного управления, администрирования и текущих операций. Отдельные банки по-прежнему сталкиваются с трудностями, которые вызваны слабой системой управления рисками и необслуживаемыми кредитами. Дальнейшее укрепление устойчивости банковского сектора будет способствовать развитию здоровых макрофинансовых связей и повышению экономического роста при сокращении рисков [12].

Развитие банковской деятельности в условиях роста неопределённости на финансовых рынках должно сопровождаться пересмотром бизнес-моделей банков с учётом цифровизации экономики, необходимостью повышения размеров собственного капитала в целях обеспечения их надёжности, уменьшения вероятности возникновения банкротства и минимизация рисков финансовых инструментов для кредиторов и вкладчиков. Именно поэтому для обеспечения финансовой устойчивости казахстанским банкам следует изменить бизнес-модели своей деятельности, повысить значение коэффициентов адекватности собственного капитала, улучшить механизмы риск-менеджмента, диверсифицировать банковский бизнес и совершенствовать инструменты его управления.

## Литература

1. Джумаева, М. Анализ текущего состояния банковского сектора Республики Казахстан с точки зрения пруденциального надзора. Банки Казахстана. – 2018. – № 4. – С. 24–28.
2. Калиева, М. АО «Рейтинговое Агентство РФЦА» [Электронный ресурс] / М. Калиева. – Режим доступа: [http://kase.kz/files/ra\\_rfca\\_reports/rfca\\_finance\\_10\\_01\\_18.pdf](http://kase.kz/files/ra_rfca_reports/rfca_finance_10_01_18.pdf) – (дата обращения: 10.11.2018).
3. Индикаторы финансовой устойчивости (ИФУ) МВФ. [Электронный ресурс] / Сайт Национального банка РК. – Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz/?docid=1467&switch=russian> – (дата обращения: 10.11.2018).
4. Банковский сектор Казахстана в 2017 году: через проблемы к умеренному росту. [Электронный ресурс] / Ассоциация финансистов Казахстана. – Режим доступа: <http://afk.kz/ru/analytics/monitor-nbrk/bankovskij-sektor-kazaxstana-v-2017-godu.html> – (дата обращения: 10.11.2018).
5. Moody's: Качество активов банков РК остается слабым. [Электронный ресурс] / Капитал – Центр деловой информации. – Режим доступа: <https://kapital.kz/finance/57367/moody-s-kachestvo-aktivov-bankov-rk-ostaetsya-slabym.html> – (дата обращения: 10.11.2018).
6. Банковский сектор: промежуточный обзор за первое полугодие 2017 года и прогнозные ожидания на конец года. [Электронный ресурс] / Дочерняя компания Народного банка Казахстана, инвестиционный

банк Halyk Finance. – Режим доступа: <http://www.halykfinance.kz/ru/site/index/research/report:108303> – (дата обращения: 10.11.2018).

7. Биманов, С. Финальные антикризисные инъекции для финсектора. [Электронный ресурс] / С. Биманов. – Режим доступа: <https://abctv.kz/ru/news/finalnye-antikrizisnye-inekicii-dlya-finsektora> – (дата обращения: 10.11.2018).

8. О проводимой денежно-кредитной политике в РК рассказал Д. Акишев. [Электронный ресурс] / Информационный портал zakon.kz. – Режим доступа: <https://www.zakon.kz/4911341-o-provodimoy-denezhno-kreditnoy.html> – (дата обращения: 10.11.2018).

9. Отчет о финансовой стабильности 2015-2017 [Электронный ресурс] / Сайт Национального банка РК. – Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz/?docid=3554&switch=russian> – (дата обращения: 10.11.2018).

10. Нацбанк: «Финансовая устойчивость банков выросла» // Казахстанская правда. 13 июля 2018. – С. 9.

11. Казахстан: Заключительное заявление по завершении миссии сотрудников МВФ 2018 года в соответствии со статьей IV. 28 июня 2018.

## References

1. Jumaeva, M. (2018) [Analysis of the current state of the banking sector of the Republic of Kazakhstan from the point of view of prudential supervision]. Banki Kazakhstana [Banks of Kazakhstan]. No. 4, p. 24-28. (In Russ.)

2. Kaliyeva, M. Reytingovoye Agentstvo RFTSA [RFCA Rating Agency JSC]. Available at: [http://kase.kz/files/ra\\_rfca\\_reports/rfca\\_finance\\_10\\_01\\_18.pdf](http://kase.kz/files/ra_rfca_reports/rfca_finance_10_01_18.pdf) (accessed: 10.11.2018) (In Russ.)

3. Indikatory finansovoy ustoychivosti (IFU) MVF [Indicators of financial stability (IFI) of the IMF]. Website of the National Bank of Kazakhstan. Available at: <http://www.nationalbank.kz/?Docid=1467&switch=Russian> (accessed: 10.11.2018) (In Russ.)

4. Bankovskiy sektor Kazakhstana v 2017 godu: cherez problemy k umerennomu rostu [The banking sector of Kazakhstan in 2017: through problems to moderate growth]. Association of Financiers of Kazakhstan. Available at: <http://afk.kz/ru/analytics/monitor-nbrk/bankovskij-sektor-kazakhstan-v-2017-godu.html>. 01.02.2018. (accessed: 10.11.2018) (In Russ.)

5. Moody's: Kachestvo aktivov bankov RK ostayetsya slabym [Moody's: The asset quality of banks of the Republic of Kazakhstan remains weak]. Capital – Business Information Center. Available at: <https://kapital.kz/finance/57367/moody-s-kachestvo-aktivov-bankov-rk-ostaetsya-slabym.html>. 08.02.2017 (accessed: 10.11.2018) (In Russ.)

6. Bankovskiy sektor: promezhutochnyy obzor za pervoye polugodiye 2017 goda i prognoznnyye ozhidaniya na konets goda [Banking sector: interim review for the first half of 2017 and forecast expectations for the end of the year]. Subsidiary of the National Bank of Kazakhstan, Investment Bank Halyk Finance. Available at: <http://www.halykfinance.kz/ru/site/index/research/report:108303> (accessed: 10.11.2018). (In Russ.)

7. Bemanov, S. Final'nyye antikrizisnyye in'yektsii dlya finsektora [Final anti-crisis injections for the financial sector]. Available at: <https://abctv.kz/ru/news/finalnye-antikrizisnye-inekicii-dlya-finsektora>. 01/29/2018 (accessed: 10.11.2018) (In Russ.)

8. O provodimoy denezhno-kreditnoy politike v rasskazah D. Akishev. [D. Akishev spoke about the ongoing monetary policy in Kazakhstan]. Available at: <https://www.zakon.kz/4911341-o-provodimoy-denezhno-kreditnoy.html>. 04/02/2018 (accessed: 10.11.2018) (In Russ.)

9. Otchet o finansovoy stabil'nosti 2015-2017 [Financial Stability Report 2015-2017]. Available at: <http://www.nationalbank.kz/?Docid=3554&switch=Russian> (accessed: 10.11.2018) (In Russ.)

10. National Bank (2018) The financial stability of banks has grown. Kazakhstanskaya Pravda. July 13, p. 9.

11. Kazakhstan: Final statement at the conclusion of the IMF 2018 mission staff in accordance with Article IV. June 28, 2018.

## Информация об авторах:

**Садвокасова Куляш Жабыевна** – профессор кафедры финансов, Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилёва, Астана, Республика Казахстан

**Кодашева Гаухар Смагиловна** – старший преподаватель кафедры финансов, Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилёва, Астана, Республика Казахстан

Статья поступила в редакцию 22.11.2018; принята в печать 04.02.2019.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

**Information about the author:**

***Sadvokassova Kulyash Zhabykovna*** – Professor of the Department of Finance, Eurasian National University named after L.N. Gumilyov, Astana, Republic of Kazakhstan

***Kodasheva Gaukhar Smagilovna*** – Senior Lecturer, Department of Finance, Eurasian National University named after L.N. Gumilyov, Astana, Republic of Kazakhstan

The paper was submitted: 22.11.2018.

Accepted for publication: 04.02.2019.

The authors have read and approved the final manuscript.