

---

31 мая 2024 года

---

28 мая Азиатский банк развития (АБР) выпустил [отчет](#), посвященный созданию и развитию платформ для торговли стрессовыми активами в Азиатско-Тихоокеанском регионе, включая Казахстан. Будучи важным элементом рынка стрессовых активов, такие онлайн платформы помогают снизить уровень неработающих активов в финансовой системе, а также привлечь иностранные инвестиции, улучшить ценообразование и повысить финансовую устойчивость. В Казахстане в последние два года активно принимаются меры в этом направлении, однако есть ряд проблем, которые предстоит решить, для построения полноценного рынка стрессовых активов в стране.

В сентябре 2021 года Глава государства в ежегодном послании отметил необходимость возвращения замороженных активов в экономический оборот. Речь идет о проблемных кредитах и взысканном имуществе в виде недвижимости, земельных участков, производственных объектов и оборудования на балансах БВУ, в Фонде проблемных кредитов (ФПК) и в организациях управления стрессовыми активами (ОУСА). После этого в середине 2022 года в Казахстане был принят закон по вопросам развития рынка стрессовых активов, направленный на создание полноценного рынка стрессовых активов для дальнейшего снижения их уровня и вовлечения в оборот на рыночных условиях. В том же году Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) вместе с Европейским банком развития (ЕБРР) и ФПК начали изучать возможности для создания электронных торговых площадок по продаже стрессовых активов в Казахстане.

Изначально планировалось создать единую национальную цифровую платформу для реализации стрессовых активов, но позже от этой идеи отказались из-за угроз монополизации рынка, а также рисков усиления роли государства в экономике. Предварительный анализ продемонстрировал, что для финансового регулятора будет целесообразнее направить усилия на создание условий, которые будут стимулировать действующих и потенциальных игроков рынка к развитию или модернизации своих собственных онлайн платформ для продажи активов. Вслед за этим в конце 2023 года АРРФР были разработаны законодательные поправки, направленные на установление: (1) обязательных функциональных и технических требований к электронным торговым площадкам; (2) обязанностей банков, микрофинансовых организаций и других участников рынка по продаже стрессовых активов через электронные торговые площадки; (3) полномочий АРРФР по аккредитации и регулированию операторов электронных торговых площадок. Эти поправки сейчас на рассмотрении в парламенте.

В целом, по данным АРРФР, на сегодня объем стрессовых активов в Казахстане составляет около Т2.6 трлн или 5% от активов банковской системы. Из них порядка Т1 трлн – проблемные кредиты физических лиц, а остальные Т1.6 трлн – взысканное имущество и реструктурированные займы. При этом объем стрессовых активов исторически был намного выше, однако за счет государственной помощи и других мер по оздоровлению проблемных банков с 2016 по 2021 годы были списаны стрессовые активы на общую сумму в Т6.7 трлн. Часть из этой суммы все еще находится на балансе у ФПК. Таким образом, с одной стороны, системных рисков для финансовой системы в этом плане нет, но с другой, остро стоит вопрос по реализации накопленных неработающих активов.

Согласно недавнему исследованию АБР, успех онлайн платформ по продаже проблемных активов зависит от наличия надежной цифровой инфраструктуры и единых стандартов, обеспечивающих прозрачные механизмы открытых торгов и равный доступ к информации для всех потенциальных инвесторов. В то же время необходимо развитое законодательство по защите прав кредиторов и урегулированию проблемной задолженности, а также сеть авторитетных третьих сторон, таких как коллекторские агентства, которые могут помочь инвесторам в процессе торговли активами. Именно по последним пунктам, на наш взгляд, в Казахстане возникает больше всего трудностей.

---

Например, после длительных обсуждений в парламенте и обществе на днях в стране приняли закон по вопросам минимизации рисков при кредитовании и защиты прав заемщиков. Помимо прочего, в законе предусмотрены различные ограничительные меры в отношении коллекторских агентств, включая двухлетний мораторий на продажу проблемных займов граждан коллекторам. Это создает дополнительное регуляторное давление на них, что, по нашему мнению, будет тормозить развитие института коллекторов в РК и рынка стрессовых активов в целом. Необходимо отметить и достаточно низкий уровень развития механизма банкротства физических лиц. Всемирный Банк связывает это со слишком строгими требованиями к должникам. По их мнению, только отказавшись от ненужных ограничений и приняв политику «открытого доступа» казахстанская система банкротства физлиц достигнет хороших результатов.

Отдельно подчеркнем и работу ФПК, который был создан в 2012 году для повышения качества предоставляемых банками займов. С момента своего создания деятельность ФПК показала, что фонд не работает в соответствии с передовой международной практикой урегулирования неработающих займов в банковском секторе. Это в конечном итоге привело к накоплению большого отрицательного капитала, а продажа изъятых и проблемных активов была медленной и убыточной.

Таким образом, реализация потенциала онлайн платформ по торговле стрессовыми активами тесно связана с обеспечением нужных предпосылок и устранением барьеров в нормативной, регуляторной и институциональной среде. После принятия соответствующего закона об электронных торговых площадках создание полноценного рынка стрессовых активов и решение вышеописанных проблем потребует тесного взаимодействия финрегулятора, правительства и участников рынка.

### **Санжар Калдаров – Аналитический центр**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

© 2024 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2024 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Акбобек Ахмедьярова

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[a.akhmedyarova@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedyarova@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance