

## DOCTORAL THESIS REVIEW

### "Adaptation of international practice in bank regulation in modern economy"

for Mukhtar Bubeyev

The financial sector plays an important role in the development of Kazakhstan's economy. The post-independence banking sector in particular has gone through a few phases including its formation in 1993-1999, stabilization and growth in 2000-2006, crisis 2007-2015, and post-crisis recovery in 2016-2020.

The global system of financial regulation in 2009-2020 was revised as a consequence of the financial crisis of 2007-2009. Considerable progress was made in the area of reforming banking regulation as part of implementing Basel III agreements on capital and liquidity as well as the wide application of stress testing. Banking supervision became more intense, especially in large banks, and the methods of dealing with distressed banks improved.

In 2019 the IMF named the main risks for the global financial system as the growth of corporate debt, risky and illiquid assets held by institutional investors and high external debt of developing economies. It would have been prudent for regulators to apply stricter requirements to supervision and macroprudential instruments. However, the coronavirus pandemic of 2020 necessitated significant adjustments in planned tasks and goals. The world health crisis, quarantine measures and resulting economic uncertainty, triggered a combined shock of aggregate supply and demand, supply chain difficulties and collapse of expectations. Governments and regulators around the world reacted with measures of temporary tax breaks and financial stimuli of SMEs as well as assistance to effected individuals. Deadlines for new Basel III requirements (minimal risk-weights, market risks, information disclosure) were postponed to 2023-2028.

The management of systemic risks has become the highest priority for banking regulators in the near future. The ability of the banking sector to adapt to current shocks will determine financial sector's role in the recovery and development of Kazakhstan's economy. This issue determined the subject of Mr. Bubeyev's research.

His doctoral thesis presents an evaluation of the adaptation of international experience in banking regulation based on comprehensive comparative analysis. His analysis of theoretical and methodological aspects and his evaluation of the adaptation of banking regulation in Kazakhstan can be used for practical recommendations for further development of banking system regulation.

His research has three parts:

1. First, he reviews the theoretical aspects of government regulation in general and banking regulation in particular. He reviews the types of banking regulation and analyzes the causes of modern regulatory trends in the world.

2. Second, he discusses the development of government policy, regulation and supervision of banks in Kazakhstan. He then reviews the post-crisis development of the banking sector of Kazakhstan, as well as the evolution of macro-prudential and banking regulation at the International Federation of Compliance Associations (IFCA).

3. Third, he describes his model for an assessment of adaptation of banking regulation in Kazakhstan and the countries of the CIS and Eastern Europe based on multifactor comparative analysis. On the basis of that assessment he proposes measures for improving of banking regulation in Kazakhstan.

His main findings, the application of which can improve the efficiency of banking regulation in Kazakhstan, are:

- The evolution of the economy and its financial sector are based on adaptive mechanisms, functioning at different structural levels. This implies active interaction and adjustment to the market environment, specifically to swiftly changing conditions of production processes, distribution, exchange and consumption of material goods and nonmaterial services.
- The depth of government participation in the regulation of the economy is defined by the history of economic relations. A review of the literature shows a low level of empirical studies of the economic impact of regulation in Kazakhstan based on modern economic analysis.
- In banking regulation, both public and private interest theories can be applied. Various types of banking regulation are defined by activity limit, market access limit, capital requirements, supervisory bodies' authority level, consumer protection system, market monitoring of banks by private agents, and state or private ownership.
- He suggests a theoretical model of co-adaptation between the regulator and banks. Regulation acts as a medium of co-adaption: the regulation is adopted by the regulator and banks adapt to changes in regulation. Adaptation is driven by external and internal factors, so he suggests a multi-factor model.
- External factors include: political, economic (incl. competition and crises), legal (incl. international regulatory standards), technological, socio-cultural, and environmental. Internal factors include: adaptive potential of the resources: human, financial, systemic, expectations, corporate governance, and digitalization.
- Government regulation of the banking sector in Kazakhstan had developed in phases and was in line with the development of the economy and the banking system. Adaptive progress of the banking sector was not homogenous.
- Banking regulation and supervision in general in Kazakhstan is compliant with the main Basel principles of efficient bank supervision. However, out of 29 basic principles, some are applied inefficiently due to the lack of detailed instructions on application of certain measures, insufficient quantity of qualified supervision personnel, focus on formal compliance rather than risk, low level of cooperation with other regulators, and low attention to the efficiency of implementation of the requirements at the individual bank level.
- Kazakhstan had actively adopted macro-prudential regulations. However, the quality of implementation is difficult to assess.
- Establishment of the special regime of AIFC allowed testing of various forms and methods of international regulation of the financial sector, based on the principles of the Common law.

- 3
- A multi-factor model was developed and tested for a comparative review of banking sectors of different countries based on 14 main elements of banking regulation and supervision: accessibility of banking markets, ownership, capitalization, activity, external audit requirements, bank management, liquidity and diversification requirements, depositor protection system, classification of assets, reserves and write-offs, transparency and, disclosure of information, dealing with distressed institutions, supervision, banking sector characteristics, and consumer protection.
  - The analysis shows a high level of adaptation of international banking regulation practice in Kazakhstan. Practice of Kazakhstan's regulator is closer to the CIS and developing countries models than of Eastern European countries.
  - Growing complexity of banking regulation, the capabilities gap (human, IT, technological, financial) of the regulator and banks is also increasing, resulting in decreased efficiencies of adaptation of international principles of regulation.

Mr. Bubeyev provides a number of practical proposals:

- Simplification of regulation practices, including principles of proportionality of regulation and substitution of low-efficiency instruments by simple and effective ones.
- Review of current limits in favor of liberalization of banking activity.
- Reduction of requirements for market entry and typology of banking conglomerates.
- Cancellation of excessive liquidity requirements and leaving only the ones recommended by Basel.
- Cancellation of requirements that are not prudential in nature, such as capitalization of banks to liabilities of non-residents and placement of funds in internal assets.
- Improvement of deposit guarantee system.
- Stricter requirements on transparency.
- Enhancement of supervision system via creation of twin-peak model and greater transparency of supervisory actions.

These results have practical importance and can be applied by regulatory bodies responsible for the financial sector in Kazakhstan. The analysis can be used by research institutes in the area of policy efficiency, banking regulation and supervision.

As I do not speak Russian my assessment of Mr. Bubeyev's work is based on his English summary. In my opinion, Mukhtar Bubeyev has successfully addressed the aims and tasks set out in his thesis.

In general, the structure of the thesis is coherent and flows logically from chapter to chapter. His findings are important and useful.

In my opinion, his thesis is ready to be defended and meets the requirements for the doctorate degree in Kazakhstan.

**External advisor**

**PhD, University of Chicago**

*Warren Coats*

**Dr. Warren Coats**

*10.09.2020*

## РЕЦЕНЗИЯ НА ДОКТОРСКУЮ ДИССЕРТАЦИЮ

### "Адаптация международного опыта регулирования банковских структур в современных экономических условиях"

автор - Мухтар Бубеев

Финансовый сектор играет важную роль в развитии экономики Казахстана. В частности, банковский сектор после обретения государством независимости прошел несколько этапов, включая его формирование в 1993-1999 годах, стабилизацию и рост в 2000-2006 годах, кризис 2007-2015 годов и посткризисное восстановление в 2016-2020 годах.

Глобальная система финансового регулирования в 2009-2020 годах была пересмотрена в результате финансового кризиса 2007-2009 годов. Значительный прогресс был достигнут в области реформирования банковского регулирования в рамках реализации соглашений Базель III по капиталу и ликвидности, а также широкого применения диагностических исследований. Усилился банковский надзор, особенно в крупных банках, улучшились методы работы с проблемными банками.

В 2019 году МВФ назвал основными рисками для мировой финансовой системы рост корпоративного долга, рискованные и неликвидные активы институциональных инвесторов и крупный внешний долг развивающихся экономик. Было бы разумно, если бы регулирующие органы применяли более строгие требования к надзору и макропруденциальным инструментам. Однако пандемия коронавируса 2020 года потребовала значительных корректировок в планируемых задачах и целях. Мировой кризис в области здравоохранения, карантинные меры и вызванная ими экономическая неопределенность вызвали общий спад совокупного спроса и предложения, трудности в цепочке поставок и крах ожиданий. Правительства и регулирующие органы во всем мире отреагировали мерами временных налоговых льгот и финансового стимулирования МСП, а также оказанием помощи пострадавшим лицам. Сроки выполнения новых требований Базель III (минимальные весовые коэффициенты рисков, рыночные риски, раскрытие информации) были перенесены на 2023-2028 годы.

Управление системными рисками стало высшим приоритетом для регуляторов банковской системы в ближайшем будущем. Способность банковского сектора адаптироваться к текущим потрясениям будет определять роль финансового сектора в восстановлении и развитии экономики Казахстана. Этот вопрос и определил предмет исследования господина Бубеева.

В докторской диссертации дана оценка адаптации международных методов банковского регулирования на основе комплексного сравнительного анализа. Проведенный им анализ теоретико-методологических аспектов и оценка адаптации банковского регулирования в Казахстане могут быть использованы для выработки практических рекомендаций по дальнейшему развитию регулирования банковской системы.

Его исследование состоит из трех частей:

1. Во-первых, он рассматривает теоретические аспекты государственного регулирования в целом и банковского регулирования в частности. Он рассматривает виды банковского регулирования и анализирует причины современных тенденций регулирования в мире.

2. Во-вторых, он обсуждает вопросы развития государственной политики, регулирования и надзора за банками в Казахстане. Затем он рассматривает посткризисное развитие банковского сектора Казахстана, а также эволюцию макропруденциального и банковского регулирования в Международной федерации ассоциаций комплаенс (IFCA).

3. В-третьих, он описывает свою модель оценки адаптации банковского регулирования в Казахстане и странах СНГ и Восточной Европы на основе многомерного сравнительного анализа. На основе этой оценки он предлагает меры по совершенствованию банковского регулирования в Казахстане.

Его основными выводами, применением которых может повысить эффективность банковского регулирования в Казахстане, являются:

- Эволюция экономики и ее финансового сектора базируется на адаптивных механизмах, функционирующих на разных структурных уровнях. Это предполагает активное взаимодействие и приспособление к рыночной среде, в частности к быстро меняющимся условиям производственных процессов, распределения, обмена и потребления материальных благ и нематериальных услуг.
- Степень участия государства в регулировании экономики определяется историей экономических отношений. Обзор литературы показывает низкий уровень опытных исследований экономического воздействия регулирования в Казахстане на основе современного экономического анализа.
- В банковском регулировании могут применяться как теории государственных, так и частных интересов. Различные виды банковского регулирования определяются ограничением деятельности, ограничением доступа на рынок, требованиями к капиталу, уровнем полномочий надзорных органов, системой защиты прав потребителей, рыночным мониторингом банков частными посредниками, государственной или частной собственностью.
- Он предлагает теоретическую модель совместной адаптации регуляторов и банков. Регулирование выступает в качестве средства совместной адаптации: регулирование принимается регулятором, и банки адаптируются к изменениям в регулировании. Адаптация обусловлена внешними и внутренними факторами, поэтому он предлагает многомерную модель.
- К внешним факторам относятся: политические, экономические (вкл. конкуренция и кризисы), правовые (вкл. международные нормативные стандарты), технологические, социокультурные и экологические. К внутренним факторам относятся: адаптивный потенциал ресурсов: кадровый, финансовый, системный, ожидания, корпоративное управление, цифровизация.
- Государственное регулирование банковского сектора в Казахстане развивалось поэтапно и соответствовало развитию экономики и банковской системы. Процесс адаптации банковского сектора не был равномерным.
- Банковское регулирование и надзор в целом в Казахстане соответствует основным принципам документа Базель касательного эффективного банковского надзора. Однако из 29 базовых принципов некоторые применяются неэффективно из-за отсутствия подробных инструкций по применению тех или иных мер, недостаточного количества квалифицированного надзорного персонала, сосредоточенности на

формальном соблюдении, без учета рисков, плохом взаимодействии с другими регуляторами и недостаточным вниманием к эффективности реализации требований на уровне отдельных банков.

- Казахстан активно принимает макропруденциальные нормативы. Однако качество реализации трудно оценить.
- Установление специального режима МФЦА позволило апробировать различные формы и методы международного регулирования финансового сектора, основанные на принципах общего права.
- Разработана и апробирована многомерная модель сравнительного анализа банковских секторов различных стран, основанная на 14 основных элементах банковского регулирования и надзора: доступность банковских рынков, собственность, капитализация, деятельность, требования внешнего аудита, управление банками, требования к ликвидности и диверсификации, система защиты вкладчиков, классификация активов, резервы и списания, прозрачность и раскрытие информации, работа с проблемными учреждениями, надзор, характеристики банковского сектора и защита прав потребителей.
- Проведенный анализ показывает высокий уровень адаптации международных методов банковского регулирования в Казахстане. Методы регуляторов казахстанских банковских систем ближе к моделям СНГ и развивающихся стран, чем стран Восточной Европы.
- Растет сложность банковского регулирования, увеличивается разрыв в возможностях (человеческих, информационных, технологических, финансовых) регулятора и банков, что приводит к снижению эффективности адаптации международных принципов регулирования.

Господин Бубеев предлагает ряд практических предложений:

- Упрощение практики регулирования, включая принципы пропорциональности регулирования и замену малоэффективных инструментов простыми и эффективными.
- Пересмотр действующих ограничений в пользу либерализации банковской деятельности.
- Снижение требований к выходу на рынок и типологии банковских конгломератов.
- Отмена чрезмерных требований к ликвидности и оставление только тех, которые рекомендованы документом Базель.
- Отмена требований, не имеющих пруденциального характера, таких как капитализация банков по обязательствам нерезидентов и размещение средств во внутренних активах.
- Совершенствование системы гарантирования вкладов.
- Ужесточение требований к прозрачности.
- Совершенствование системы надзора за счет создания двухпиковой модели и повышения прозрачности надзорных действий.

Эти результаты имеют практическое значение и могут быть применены регулируемыми органами, ответственными за финансовый сектор Казахстана. Анализ может быть использован научно - исследовательскими институтами в области эффективности политики, банковского регулирования и надзора.

Поскольку я не владею русским языком, моя оценка работы господина Бубеева основана на его изложении на английском языке. На мой взгляд, Мухтар Бубеев успешно справился с теми целями и задачами, которые были поставлены в его

диссертации.

В целом структура диссертации последовательна и логически перетекает из главы в главу. Его выводы важны и полезны.

По моему мнению, его диссертация готова к защите и соответствует требованиям, предъявляемым к получению докторской степени в Казахстане.

**Внешний консультант**

**PhD, Университет Чикаго**

**/подпись/**

**д-р Уоррен Коатс**



Перевод с английского языка на русский язык соответствует оригиналу  
Осуществлен переводчиком Шариповой Айгерим Кадырбековной  
Агентство переводов "Оптимум", [perevod.optimum@gmail.com](mailto:perevod.optimum@gmail.com),  
Тел.: +7 (7172) 25-41-81, +7 775 948 35 27, +7 705 296 37 26

Республика Казахстан, город Нур-Султан,  
двадцать шестое октября две тысячи двадцатого года.

Я, Кенжетаев Арман Алпысбаевич, частный нотариус города Нур-Султан действующий на основании лицензии № 0000249 выданной 03.11.2005 года Комитетом по организации правовой помощи и оказанию юридических услуг населению Министерства юстиции Республики Казахстан, свидетельствую верность этой копии с подлинником документа. В последнем подчисток, зачеркнутых слов и иных неоговоренных исправлений или каких либо особенностей не оказалось, а также свидетельствую подлинность подписи переводчика Шариповой Айгерим Кадырбековны.

Личность переводчика установлена, дееспособность и полномочия проверены.

Зарегистрировано в реестре за № 2368;2369  
Взыскано согласно ст.30-1 Закона РК «О нотариате»  
и ст.611, НК РК.



Нотариус

