



Открытое заседание Международного Координационного Совета
банковских ассоциаций стран СНГ, Центральной и Восточной Европы
(Международный Банковский Совет, МБС)

СБОРНИК АНАЛИТИЧЕСКИХ МАТЕРИАЛОВ

*«Экономический кризис и национальные валюты в
странах СНГ, Центральной и Восточной Европы:
волатильность и взаимовлияние»*



Ереван

26 мая 2016г.

АРМЕНИЯ

БЕЛАРУСЬ

КАЗАХСТАН

КЫРГЫЗСТАН

МОЛДОВА

ПОЛЬША

РОССИЯ

СЕРБИЯ

ТАДЖИКИСТАН

УКРАИНА

ЧЕРНОГОРИЯ

ЧЕХИЯ

Союз Банков Армении

Важный момент, который в настоящее время в значительной мере определяет тенденции развития банковского сектора Армении. Согласно новому нормативу ЦБ РА, с 1 января 2017 года минимальная величина общего (нормативного) капитала комбанка должна составлять 30 млрд драмов (в настоящее время – 5 млрд драмов). Те банки, которые окажутся не в состоянии выполнить данное требование Центробанка, должны будут либо уйти с рынка, либо принять участие в сделках по слиянию и поглощению (M&A), либо трансформироваться в кредитные организации. Две пары банков уже объединились и намерены в полной мере воспользоваться эффектом масштаба в сокращении своих расходов и синергией объединенных возможностей. Еще одна сделка по слиянию/поглощению в процессе. В настоящее время количество банков, уже выполнивших требование ЦБ, составляет 9.

Решение ЦБ РА следует рассматривать в контексте стратегической повестки, направленной на укрепление в долгосрочном аспекте стабильности финансовой системы страны, повышение конкурентоспособности банковского сектора и стимулирование углубления финансового посредничества. Консолидационные процессы могут также позитивно повлиять на увеличение доступности финансовых услуг и уменьшение себестоимости и, соответственно, цены банковских услуг. В первый же год (2015) из двух лет, данных Центробанком на исполнение нового нормативного требования, уставный капитал банковской системы пополнился на 74 млрд драмов, и основные акционеры комбанков в большинстве своем расположены дополнить капиталы своих банков до необходимого уровня.

С прошлого года на пространстве СНГ и Евразийского экономического союза (ЕАЭС) мы все столкнулись с таким явлением, как намеренное (искусственное) обесценение национальных валют по отношению к доллару/евро в целях стимулирования национального экспорта. (Кстати, так называемая «конкурентная девальвация» - явление не новое и свойственно отнюдь не только странам, получившим независимость относительно недавно. Так, страны G20 не так давно договорились между собой о том, что не будут придерживаться режима «конкурентной девальвации», хотя и после этого некоторые страны «двадцатки» – например, Япония – соблюдают достигнутое соглашение только формально. А министр финансов США Джейкоб Лью не так давно прямо призвал Международный валютный фонд к более активной роли в регулировании валютных колебаний и выравнивании дисбалансов на мировых рынках.).

Многие страны, имея довольно высокую, порой двузначную инфляцию, проводят в этих условиях еще и политику агрессивной девальвации своей национальной валюты, что, помимо краткосрочных положительных эффектов, ничего хорошего не сулит в средне- и долгосрочной перспективе. Между тем, в Армении доминируют совсем другие тренды. Армянский драм,

уступив в конце 2014 года менее 15% своей курсовой стоимости по отношению к доллару США и еще 1-1,5% на всем протяжении 2015 года, оказался одним из самых стабильных среди валют множества стран на указанном обширном евразийском пространстве.

С начала 2016 года курс доллара в Армении начал проявлять тенденцию к росту: с январского уровня в 484 драма за \$1 он к середине февраля достиг 496 драмов. Однако, так и не перевалив за психологически важную отметку в 500 драмов, в течение всего марта и апреля снижался, колеблясь в пределах 480 драмов за 1 доллар США.

Девальвация драма по определению исключает удержание стабильного курса к доллару/евро, а следовательно практически сразу же подорожает весь импорт из третьих стран, а также местное производство товаров, многие из которых базируются на импортном сырье и комплектующих. (Импорт из России - это преимущественно энергоносители, расчеты по которым также пока ведутся в долларах США). В инвалютном выражении «сдуются» драмовые сбережения населения, снизится их покупательная способность, что, безусловно, приведет к дальнейшему обеднению населения. Уже не говоря о негативных макроэкономических последствиях обесценивания драма, которые будут выражаться в том числе и в отдаленной перспективе, начиная от роста инфляционных показателей, очередной волны недоверия к нацвалюте и соответственно росту уровня долларизации в экономике страны и заканчивая активизацией вывода финансовых средств за границу.

В этих условиях выбор властей очевиден: из двух зол правительство предпочитает отказаться от создания благоприятных финансовых условий для довольно небольшого слоя экспортеров (весь годовой экспорт из Армении в сумме не превышает \$1,5 млрд). Тем более, что правительство поддерживает серьезных экспортеров другими инструментами. И еще одно: властям при выборе между импортерами и экспортерами невыгодно и чисто с фискальной точки зрения поддерживать последних, поскольку экспорт освобожден от НДС, а вот с импорта в казну государства поступают как НДС, так и таможенные пошлины.

Как показывают итоги 1-го квартала текущего года, низкая инфляция в Армении способствовала восстановлению в некоторой степени конкурентоспособности армянских товаров, однако не нейтрализовала полностью продолжающееся обесценивание национальных валют в странах-партнерах республики по отношению к армянскому драму, о чем свидетельствует укрепление реального эффективного обменного курса драма.

В 2015 году экспорт из Армении сократился всего на 3,9% (и составил \$1 млрд 486,9 млн), а вот импорт – на целых 26,5% (\$3 млрд 253,9 млн). В то же время приток в Армению трансфертов физических и юридических лиц через банковскую систему в долларовом выражении составил \$1,624 млрд, сократившись по сравнению с показателем 2014 года на 23,5%. Правда, в драмовом выражении спад был менее значительным – на 12%. В структуре поступивших в Армению за 2015 год трансфертов 46,3% пришлось на денежные переводы в рублях, составивших 45,7 млрд рублей с превышением показателя годовой давности на 5,7%. По данным ЦБ РА, чистый приток трансфертов из России в Армению просел в 2015 году с \$1,3 млрд до \$719 млн,

фактически сократившись в 2 раза и чуть было не дотянув до показателя кризисного 2009 года (\$760 млн с годовым спадом также в 2 раза). Спад импорта и трансфертов свидетельствует о сокращении потребительского спроса и доходов населения. По итогам 2015 года спад иностранных инвестиций зарегистрирован на уровне 26,1%, составив \$255,6 млн, а ПИИ сократились почти на 40%.

Дефицит текущего счета внешнеторгового баланса Армении в 2016 году будет на низком и управляемом уровне. Дефицит текущего счета торгового баланса в 2015 году значительно улучшился по сравнению с предыдущим годом. Согласно прогнозам, по итогам 2015 года он должен был составить 8% от ВВП, однако был зарегистрирован вдвое меньше, чего удалось достичь за счет слабого внутреннего спроса на фоне внешних шоков. При резком сокращении импорта экспорт из Армении сохранил относительную стабильность. При этом отметим, что хотя цены на импортируемые и экспортируемые товары имели тенденции к снижению, в физическом объеме товарооборот не сократился, а даже немного возрос.

Доля неработающих и списанных с балансов банков активов на конец февраля 2016 года выросла до 9,18%, достигнув максимального значения с начала 2015 года. Следует отметить, что за весь прошедший 2015 год показатель величины неработающих активов комбанков демонстрировал неоднозначную тенденцию, колеблясь в пределах от 6,18% до 8,23%. Международный валютный фонд согласен с политикой валютных вмешательств Центробанка Армении при хаотичном колебании курса, однако советует не слишком этим увлекаться, то есть это не должно стать нормой. Если шаги по сдерживанию девальвации будут слишком длительными, то это окажет обратный эффект. Таким образом, Центральный банк Армении проявляет себя на рынке посредством денежных интервенций только в случае резких колебаний обменного курса, стараясь не определять направления изменения валютного курса.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.04.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)	ед	21	21
2.	Количество КО с иностранным участием	ед	20	20
2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала	ед	10	10
3.	Количество филиалов действующих КО	ед	524	524
4.	Собственные средства (капитал) КО	млн драм	561952	571771
5.	Активы КО - всего	млн драм	3548121	3556159

5.1	- ссудная задолженность - всего	млн драм	2283408	2316355
5.1. 1	- в т.ч. просроченная	млн драм	280150	280577
5.2	-кредиты, предоставленные физическим лицам	млн драм	719937	745750
5.3	- кредиты нефинансовым организациям	млн драм	1511010	1517859
6.	Обязательства КО - всего	млн драм	2986169	2984388
6.1	депозиты физических лиц	млн драм	1198336	1206355
6.2	Привлеченные кредитными организациями ресурсы на межбанковском рынке	млн драм	731276	710057
7.	Финансовый результат банковского сектора	млн драм	18254	3066
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млн драм	5000	5000
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	млн драм	5032089	876542

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты к доллару США	драм	404	407	475	484	481

Ассоциация белорусских банков

В 2015 году Национальным банком Республики Беларусь был осуществлен переход к реализации денежно-кредитной политики в режиме монетарного таргетирования, который способствовал достижению основной цели – снижению инфляции до установленного на год целевого параметра не более 12 процентов. При этом базовая инфляция снизилась с 14,6 процента в 2014 году до 11,3 процента в 2015 году.

Принятые меры по повышению сбалансированности внешней торговли и экономики в целом привели к формированию по итогам 2015 года положительного сальдо внешней торговли в объеме 0,2 млрд. долларов США и, как следствие, существенному снижению дефицита текущего счета (с 5,8 до 3,1 процента ВВП по итогам 11 месяцев 2015 г.).

Зафиксированное по итогам 2015 года снижение золотовалютных резервов (на 0,9 млрд. долларов США) было связано исключительно с погашением

значительных объемов внешних обязательств Правительства и Национального банка Республики Беларусь. При этом ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась формированием чистого предложения валюты.

Переход к осуществлению с начала 2015 года более гибкой курсовой политики, сфокусированной на повышении роли рыночных механизмов в курсообразовании, позволил обеспечить своевременную реакцию обменного курса на изменение внешних условий, прежде всего – динамики российского рубля, и способствовал поддержанию ценовой конкурентоспособности белорусского экспорта.

Учитывая значимость влияния валютного канала на экономические условия в стране, в 2015 году был реализован ряд мер по дедолларизации экономики, в результате чего, в частности, удалось существенно снизить степень влияния динамики обменного курса на инфляционные процессы. В настоящее время Национальным банком Республики Беларусь совместно с государственными органами проводится работа по устранению практики формирования тарифов и номинирования платежей в иностранной валюте. Постепенно будут предприниматься шаги по отказу от привязки к доллару США или евро при определении цен, ставок по арендной плате, таможенных пошлин и иных платежей.

По итогам 2015 года прирост промежуточного ориентира монетарной политики – средней широкой денежной массы – составил почти 41 процент. Основной причиной роста данного показателя стала переоценка валютной составляющей в результате ослабления курса белорусского рубля. По фиксированному курсу средняя широкая денежная масса увеличилась на 0,5 процента, что ниже прогноза.

Первоочередной задачей денежно-кредитной политики в 2016 году по-прежнему является сдерживание инфляционных процессов.

В целях достижения целевого параметра по инфляции, предусмотренного Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2016 год, Национальный банк Республики Беларусь продолжит осуществлять контроль над денежным предложением, гибко реагируя на изменение условий функционирования экономики. Реализация денежно-кредитной политики будет осуществляться исходя из необходимости обеспечения в 2016 году нулевого прироста средней широкой денежной массы, рассчитанного по фиксированному курсу. Все инструменты монетарной политики будут нацелены на достижение данной промежуточной цели.

Национальным банком Республики Беларусь также будет продолжена реализация стратегии, направленной на переформатирование имеющейся ресурсной базы банков путем снижения доли краткосрочных вкладов и стимулирования привлечения депозитов субъектов хозяйствования и населения на долгосрочной основе.

Средняя процентная ставка по срочным банковским вкладам (депозитам) в национальной валюте в январе 2016 сложилась на уровне 26,3 процента годовых, в СКВ – 4,5 процента годовых.

В январе 2016 г. средняя процентная ставка по новым срочным рублевым депозитам физических лиц составила 24,3 процента годовых (по сравнению с

январем 2015 г. снижение составило 19,6 процентных пункта). Средняя процентная ставка по новым срочным депозитам юридических лиц в январе 2016 г. составила 26,6 процентов годовых (по сравнению с январем 2015 г. снижение составило 10,9 процентного пункта).

Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам (депозитам юридических лиц в СКВ в январе 2016 г. составила 4,8 процента годовых, по новым срочным банковским вкладам (депозитам) физических лиц – 3,8 процента годовых.

В 2015 году банковская система в целом обеспечила кредитование экономики соразмерно платежеспособному спросу. По сравнению с 2014 годом прирост требований банков и Банка развития к экономике в реальном выражении составил 10,5 процента при снижении реального ВВП на 3,9 процента.

В январе 2016 средняя процентная ставка по кредитам банков в белорусских рублях сложилась на уровне 17,1 процента годовых.

Средняя процентная ставка по новым кредитам банков (без учета льготных) юридическим лицам в национальной валюте в январе 2016 г. составила 34,2 процента годовых, снизившись по сравнению с декабрем 2015 г. на 0,1 процентного пункта, по новым кредитам банков физическим лицам – 29,3 процента годовых.

Средняя процентная ставка по новым кредитам банков в СКВ, выданным юридическим лицам, в январе 2016 г. составила 9,7 процента годовых.

В общем объеме задолженности по кредитам, выданным банками секторам экономики, доля просроченной и пролонгированной задолженности на 1 февраля 2016 г. составила 2,8 процентных пункта.

Обеспечение кредитования экономически эффективных и экспортоориентированных проектов, реализуемых предприятиями реального сектора экономики, будет являться одним из главных приоритетов для банковского сектора и в 2016 году.

Сохранение высокой неопределенности на мировых финансовых, сырьевых и товарных рынках, широкий разброс прогнозов развития ситуации в странах – основных торговых партнерах Беларуси создают необходимость подготовки к различным сценариям развития экономики и денежно-кредитной сферы. В этих условиях безусловным приоритетом деятельности каждого банка будет обеспечение устойчивости своего функционирования в целях своевременного и полного исполнения всех обязательств перед вкладчиками и иными кредиторами. При этом особое внимание будет уделяться вопросам обеспечения надлежащего качества активов, сбалансированности активных и пассивных операций, снижения издержек, привлечения средств нерезидентов в объеме, необходимом для обеспечения своевременных выплат по внешним обязательствам, поддержания капитала банка на уровне, достаточном для покрытия рисков его деятельности.

С 1 июля 2016 г. в Республике Беларусь будет проведена деноминация официальной денежной единицы – белорусского рубля. Соответствующее решение принято Указом Президента Республики Беларусь от 4 ноября 2015 г. № 450.

Деноминация будет проведена путем замены находящихся в обращении банкнот образца 2000 года на банкноты и монеты образца 2009 года в

соотношении 10 000 белорусских рублей в денежных знаках образца 2000 года к 1 белорусскому рублю в денежных знаках образца 2009 года.

Всего с 1 июля 2016 г. в обращение будут выпущены семь номиналов банкнот – 5, 10, 20, 50, 100, 200 и 500 рублей, и восемь номиналов монет – 1, 2, 5, 10, 20 и 50 копеек, а также 1 и 2 рубля.

Решение о деноминации белорусского рубля принято в целях совершенствования денежного обращения, упрощения учета и расчетов, поддержания оптимального купюрного строения денежной массы, значительного сокращения государственных расходов на обслуживание наличного денежного обращения в Республике Беларусь.

Подготовка к проведению деноминации в Республике Беларусь заняла достаточно длительный период. Так, новые денежные знаки, которые будут введены в обращение с 1 июля 2016 г., были изготовлены по заказу Национального банка Республики Беларусь еще в 2008 году. Однако тогда, в связи с мировым экономическим кризисом проведение деноминации было отложено.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.03.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)	шт.	28	29
2.	Количество КО с иностранным участием	шт.	21	21
2.1	- в т.ч. с 50% долей иностранного капитала	шт.	16	16
3.	Количество филиалов действующих КО	шт.	30	25
4.	Собственные средства (капитал) КО	млрд. руб	80 015,2	81 552,4
5.	Активы КО - всего	млрд. руб	630 463,3	677 591,2
5.1	- ссудная задолженность - всего		377 771,2	411 315,7
5.1.1	- в т.ч. просроченная	млрд. руб	8 645,3	14 083,0
5.2	-кредиты, предоставленные физическим лицам	млрд. руб	68 788,4	68 851,9
5.3	- кредиты нефинансовым организациям	млрд. руб	169 946,6	160 839,8
6.	Пассивы КО - всего	млрд. руб	630 463,3	677 591,2

6.1	депозиты физических лиц	млрд. руб	192 720,4	207 233,9
6.2	депозиты юридических лиц	млрд. руб	102 486,3	110 808,5
7.	Финансовый результат банковского сектора	млрд. руб	5 858,5	1 441,4
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млрд. руб	450,0	477,5 (на 01.04.16)
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	млрд. руб	869 701,7	213 200

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты к доллару США	руб.	8570	9520	11850	18569	20139

Ассоциация Банков Республики Казахстан

Безусловно, и в этом солидарны практически все эксперты, что текущий экономический кризис, охвативший все без исключения страны мира, оказался более глубоким, чем все предшествовавшие. По оценкам экспертов, данный кризис масштабнее даже, чем Великая депрессия тридцатых годов, так как охватил не только банки, но и реальный сектор экономики. Последствия первой и второй волн финансового кризиса заставили правительства большинства стран предпринять соответствующие меры, направленные на стабилизацию финансового и других секторов экономики. Не исключение в этом вопросе и Казахстан, который, в первую очередь из-за своей интегрированности в мировую экономику, ощутил негативное влияние экономического кризиса. Его влияние сказалось, прежде всего, на замедлении темпов роста экономики и ее структуре. После значительного снижения в течение второй половины 2014 года цены на нефть оставались на низком уровне и в 2015 году, составив в среднем около 45 долл. США, а за первый квартал 2016 года и того меньше (35 долл. США), с отрицательными последствиями, как для внутреннего потребления, так и для уверенности в инвестировании. Кроме этого, рост ВВП Китая, согласно оценкам, снизился до менее 6 процентов, а экономика России и вовсе сократилась на 3,8 процента в 2015 году, что влияет на экспорт Казахстана и, следовательно, ведет к снижению экономического роста и инфляции в Казахстане. Рост ВВП Казахстана снизился с 4,1 процента (по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) в течение первых девяти месяцев 2014 года до 1,2 процента в течение 2015 года. Цены на нефть снизились более чем на 50 процентов в

период между июнем 2014 года и началом 2015 года, что привело к сокращению доходов от экспорта почти на половину и появлению дефицита в фискальном балансе и в балансе счета текущих операций в 2015 году. Кроме того, уменьшился приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и ухудшился общий внешний баланс, оказывая давление на тенге. Инфляция составила по итогам 2015 года исторически низкий уровень в 13,6 процента.

Учитывая сложившуюся ситуацию, власти Казахстана отреагировали на падение мировых цен на нефть своевременной коррекцией бюджета, за которой последовала соответствующая корректировка денежно-кредитной политики и режима обменного курса. В марте 2015 года Правительство уравнило ранее выделенные расходы на инфраструктурную программу «Нурлы Жол», посредством оптимизации или переноса по срокам прочих неприоритетных капитальных расходов, которые позволили удержать дефицит государственного бюджета (или накопление долга) в рамках 3 процентов от ВВП в 2015 году. В то же время, Национальный банк ужесточил денежно-кредитную политику в поддержку жестко-контролируемого режима обменного курса, направленного на обеспечение стабильности цен и обменного курса. Ужесточение денежно-кредитной политики привело к снижению кредитования экономики, несмотря на предоставление государством субсидируемых кредитов для отдельных отраслей. Защита жестко-контролируемого режима обменного курса отразилась на официальных международных резервах. Она также способствовала повышению реальной стоимости тенге и долларизации депозитов в банковской системе. В августе 2015 года Национальный банк Казахстана (НБК) решил перейти к режиму плавающего обменного курса и переориентировать денежно-кредитную политику страны на режим инфляционного таргетирования. К концу октября 2015 года тенге потерял треть своей стоимости по отношению к доллару США. Эти меры политики и корректировка относительных цен были необходимы для обеспечения устойчивости государственного бюджета и платежного баланса в среднесрочной перспективе и корректировки национального дохода в контексте снижения цен на нефть.

Несмотря на сложную экономическую обстановку, НБК предпринял важные шаги по модернизации основ денежно-кредитной политики и монетарных операций. В частности, с принятием в августе этого года решения о переходе на плавающий обменный курс тенге и с введением в сентябре новой ключевой процентной ставки (базовой ставки), служащей новым «якорем» денежно-кредитной политики, был запущен процесс модернизации основы денежно-кредитной политики. Последующая минимизация валютных интервенций НБК, начиная с 5 ноября, позволила лучше адаптироваться к шокам и обеспечила курсообразование тенге в соответствии с фундаментальными факторами. Модернизация основы денежно-кредитной политики необходима, поскольку ранее существовавший режим фиксированного обменного курса оказался неустойчивым перед лицом постоянных внешних шоков. В данном контексте НБК необходимо было как можно скорее, в зависимости от тенденций на валютном и денежном рынках, восстановить свой новый инструмент политики процентных ставок (его действие было временно приостановлено 6 ноября 2015 года, а с 02 февраля 2016 года возобновлено),

поддерживаемый за счет операций открытого рынка и постоянных кредитных механизмов, и, в настоящий момент базовая ставка НБК составляет 17 процентов.

Уязвимость финансового сектора вследствие замедления экономического роста и падения курса тенге потребовала укрепления практики банковского надзора. В частности, несмотря на некоторые результаты, достигнутые в области внедрения инструментов оценки и принципов надзора на основе оценки рисков, необходимо было продолжить работу, в том числе тщательно отслеживать возникновение системных рисков на основе регулярно проводимых в настоящее время стресс-тестов. НБК внедрил ряд рекомендаций в рамках Программы оценки финансового сектора 2014 года, таких как использование коэффициента необслуживаемых кредитов (НОК) в качестве оперативного индикатора раннего предупреждения, а так же вопросы усовершенствования оценки платежеспособности финансовых учреждений, которым оказывается финансовая поддержка.

В рамках принятой Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года, одним из направлений которой является повышение устойчивости банковской системы, НБК как основной финансовый регулятор должен решить задачу формирования системы эффективного поглощения шоков посредством внедрения международных стандартов Базель II и III. Реализация данной задачи предполагает поэтапное внедрение рекомендаций БКБН в части достаточности капитала, показателей ликвидности и финансового левереджа, а также управления рисками. При этом внедрение международных стандартов регулирования банковской деятельности будет осуществляться сквозь призму национальных интересов и особенностей, а также в соответствии со следующими принципами:

- 1) адекватность достаточности капитала банковской системы и каждого банка уровню риска;
- 2) оптимальное распределение во времени нагрузки по созданию дополнительного капитала до требуемого уровня с учетом возможностей банков выполнять новые требования;
- 3) установление целевых минимальных нормативов по достаточности капитала на уровнях, обеспечивающих конкурентоспособность банков Республики Казахстан относительно других систем и регуляторных режимов;
- 4) согласованный подход при внедрении требований по капитализации с внедрением систем внутренней оценки достаточности капитала в банках и внутренних моделей оценки рисков.

Основное внимание будет уделено усилению степени контрциклическости регулирования, предполагающего накопления дополнительных резервов в периоды циклического подъема экономики и финансового сектора и их использование в периоды замедления и спада в целях поддержания экономической активности.

НБК, в рамках внедрения новых стандартов Базель III, будут определены оптимальные минимальные значения достаточности капитала и его буферов (консервационный, контрциклический, отдельный для системообразующих банков). При этом минимальные значения, соответствующие специфике

рисков казахстанских банков, ожидаются на уровне несколько выше существующих минимальных нормативов. Постепенное внедрение новых требований по достаточности капитала и буферов капитала (за исключением контрциклического буфера) предполагалось начать уже в 2015 году и планировалось завершить до конца 2018 года одновременно со многими странами и в срок, рекомендуемый БКБН. Однако, с принятием в августе 2015 года решения о переходе на плавающий обменный курс национальной валюты - тенге и с введением в сентябре новой ключевой процентной ставки (базовой ставки), служащей новым «якорем» денежно-кредитной политики, а так же последующая минимизация валютных интервенций НБК, начиная с 5 ноября 2015 года, предусматривающая лучшее адаптирование к шокам и обеспечение курсообразования тенге в соответствии с фундаментальными факторами, НБК скорректировал программу перехода на Базель, отсрочив переход к ней до 2021 года. Повышенная капитализация казахстанских банков к периоду завершения процесса перехода на стандарты Базель III будет вызывать большее доверие депозиторов, послужит положительным фактором при оценке инвесторов и рейтинговых агентств и, соответственно, будет влиять на стоимость привлечения фондирования. Кроме того, в условиях вступления Казахстана в международные экономические организации разных уровней в будущем конкурентоспособность банков будет определяться достаточным уровнем капитализации.

В рамках совершенствования надзорной деятельности продолжается работа по внедрению второго компонента стандарта Базель II, предполагающего установление дополнительных требований к достаточности капитала с учетом индивидуального риск-профиля банка, систем управления рисками и внутреннего контроля («надзорная надбавка»). НБРК «надзорная надбавка» к капиталу будет устанавливаться по результатам количественной оценки риск-факторов банка, качественной оценки эффективности процесса управления капиталом с учетом стратегии развития банка и степени влияния операционной среды, эффективности систем управления рисками и внутреннего контроля. В этих целях будут усовершенствованы меры раннего реагирования, а также требования к системам управления рисками и внутреннего контроля в банках. При этом внедрение «надзорной надбавки» и сопутствующий данному направлению комплекс мер будет осуществляться согласовано с переходом на стандарты Базель III.

Внедрение надзорного подхода, предполагающего оценку кредитных рисков через внутренние модели управления кредитными рисками банка (Internal Ratings-Based Approach), будет происходить по мере готовности регулятора и исходя из возможностей самих банков.

В среднесрочной перспективе (не ранее 2018 года) будут внедрены новые коэффициенты ликвидности банков (Liquidity Coverage Ratio, Net Stable Funding Ratio) для достижения надежного уровня ликвидности банков в краткосрочном периоде посредством создания запаса высоколиквидных ресурсов, позволяющего продолжать деятельность в условиях стресса и устойчивости в долгосрочном периоде посредством создания дополнительных стимулов для банков по привлечению финансирования из более надежных источников на постоянной основе.

С 2020 года предполагается внедрить требование по показателю левереджа банка, направленное на ограничение в банковском секторе избыточного плеча, с которым банки инвестируют привлеченные средства, и на обеспечение дополнительного уровня защиты.

В целях минимизации возникновения системных рисков для группы системообразующих банков будет сформирована система регулирования, предусматривающая предъявление дополнительных требований к наличию у банка сильной капитальной базы не только в краткосрочной, но и среднесрочной перспективе. Более того, будет разработан инструментарий внутренней поддержки в случаях возникновения проблем за счет средств кредиторов (bail-in tool), а также его обязательного применения. Принимаемые меры предполагают предоставление банкам периода времени, необходимого для адаптации к новым требованиям. НБК предполагается внедрение в надзорный процесс практики совместной оценки готовности каждого банка новым требованиям и, при необходимости, подготовки необходимых планов перехода, мониторинга их выполнения. Такая практика позволит превентивно оказывать влияние на банки, а не оценивать постфактум степень достижения требований, несоответствие которым повлечет принятие жестких мер и возможно санкций по отношению к банкам.

Так же НБК скорректированы шаги по переходу на принципы контрциклического регулирования. Дорожная карта по переходу на контрциклическое регулирование является ответом на текущие вызовы экономики Казахстана. Концепция контрциклического пруденциального регулирования предусматривает сохранение генерального направления на международные стандарты Базельского комитета по банковскому надзору (Базель III) к 2021 году и в переходный период - оптимизацию регуляторного воздействия с учетом экономического цикла с целью обеспечения бесперебойного оказания банковских услуг; амортизации шоков экономики и волатильности на финансовых рынках; дедолларизации экономики, увеличения внутреннего кредитования в тенге; снижения долговой нагрузки экономических субъектов и населения.

Основными направлениями данной концепции являются: первое - корректировка программы перехода на Базель III путем сохранения в 2016 году всех минимальных требований к достаточности собственного капитала, включая буферы собственного капитала на уровне 2015 года. Рассмотрен вопрос увеличения переходного периода на стандарты Базель III до 2021 года и снижения таргетируемого значения достаточности собственного капитала с 12% до 10,5%. С 2017 года НБК будет введена надзорная надбавка (capitaladd-on) дополнительно к значению достаточности собственного капитала на основе практики и правил Европейского Союза.

Для сохранения уровня текущей ликвидности в банковском секторе в безопасной зоне и создания дополнительных стимулов для банков второго уровня по привлечению финансирования из более стабильных источников с 2017 года будут поэтапно введены новые стандарты Базель III по ликвидности (NSFR и LCR).

Второе - предусматривается корректировка действующих условий соблюдения пруденциальных нормативов, в том числе одобрено введение 6-месячного срока для приведения в соответствие отдельных пруденциальных нормативов, если их нарушение вызвано увеличением рыночного обменного курса тенге на более чем 10%.

Третье - с 2017 года будет введен новый международный стандарт понятия «неработающий кредит». Его определение будет расширено путем включения в него реструктурированных кредитов. При этом в течение последующих двух лет показатель неработающих кредитов продолжит выполнять функцию индикатора раннего реагирования, а с 2018 года - роль пруденциального норматива, при котором доля неработающих кредитов в общем портфеле кредитов должен быть менее 10%.

Курсовая политика. 05 ноября 2015 года Национальным Банком Казахстана было заявлено о минимизации своего участия на внутреннем валютном рынке в целях восстановления баланса на внутреннем валютном рынке и сохранения международных резервов. Рынку была предоставлена возможность самостоятельно определить уровень обменного курса тенге адекватного изменению фундаментальных факторов (цены на нефть, ситуация на мировых валютных, финансовых и товарных рынках).

Фактически Национальный Банк вернулся к объявленному 20 августа 2015 года переходу к инфляционному таргетированию и свободно плавающему курсу тенге (В сентябре и октябре 2015 года Национальный Банк активно поддерживал курс тенге - доля его участия на внутреннем валютном рынке достигла 60%, за счет средств Национального Фонда и золотовалютных резервов НБК было продано более 5 млрд.долларов США).

Формирование обменного курса, которое в основном проходило без участия НБК, усилило волатильность обменного курса тенге и ускорило темпы его девальвации. В ноябре 2015 года обменный курс тенге изменялся в диапазоне 279,18 – 312,65 тенге за доллар США, а на конец месяца биржевой курс составлял 307,4 тенге за доллар США, ослабнув за месяц на 10,1%. За ноябрь итогом операций НБК на внутреннем валютном рынке стала нетто-покупка иностранной валюты.

Восстановление баланса на внутреннем валютном рынке сопровождается усилением волатильности, повышением активности участников рынка и ростом спекулятивных операций. Всплеск спекулятивной активности пришелся на начало ноября – своего рода «тестовый период» для НБК на предмет приверженности заявленной политике, затем последовала определенная стабилизация динамики курса, а уже с декабря 2015 года тенденции в динамике курса тенге свидетельствуют о возросшей степени его эластичности от цен на нефть, динамики валют стран – экспортеров нефти (прежде всего, российского рубля), а также китайского юаня.

В декабре 2015 года обменный курс тенге изменялся в диапазоне 307,4 – 349,12 тенге за доллар США, а ослабление биржевого курса за месяц составило 10,6% (на конец декабря – 340,01 тенге за доллар США).

Долгосрочным фактором баланса на внутреннем валютном рынке остается ситуация с платежным балансом страны. Падение доходов от экспорта привело к резкому сокращению предложения валюты на внутреннем

валютном – сумма валютной выручки экспортеров нефти и газа, проданная на внутреннем валютном рынке, сократилась втрое в сравнении с аналогичным показателем 2014 года.

В период восстановления баланса на внутреннем валютном рынке политика Национального Банка направлена на недопущение необоснованного перетока средств с денежного рынка на валютный рынок. Поэтому с ноября 2015 года Национальный Банк отошел от ранее заявленных обязательств по поддержанию коридора процентных ставок в определенном диапазоне, поскольку его наличие предполагает безусловное предоставление или изъятие ликвидности на границах процентного коридора, что в текущих условиях способствует росту спекулятивных операций на валютном рынке и искажает курсовые ожидания.

В настоящее время перед НБК стоит задача по восстановлению и сохранению баланса на денежном и валютном рынках. Дальнейшая работа НБК в рамках реализации денежно-кредитной политики будет направлена на совершенствование инфраструктуры финансовых рынков, оптимизацию операционных инструментов денежно-кредитной политики, пересмотр потенциального залогового обеспечения по операциям Национального Банка. Это позволит Национальному Банку усилить процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в краткосрочной перспективе и свое влияние на функционирование денежного рынка. Возврат к механизму объявления процентных ставок и их поддержания в заявленном диапазоне будет осуществлен в феврале-марте 2016 года.

Управление международными резервами. В условиях резкого ухудшения внешних факторов и объективных ограничений по доступу на рынки капитала поддержание запаса международных резервов становится существенным фактором экономической безопасности страны. Именно с этим связан довольно жесткий отказ НБК от поддержки курса при том, что уровень международных резервов Казахстана далеко не приблизился к критическим значениям, создающим проблемы со способностью страны осуществлять международные расчеты и обслуживать внешние обязательства. На конец 2015 года золотовалютные резервы НБК составляли порядка 28 млрд.долларов США, а активы Национального Фонда РК в иностранной валюте – 63,5 млрд.долларов США. Объем ЗВР обеспечивает покрытие свыше 5,5 месяцев импорта товаров и услуг.

НБК осуществляет управление золотовалютными активами (ЗВА), включающими международные резервы НБК (золотовалютные резервы), иные международные активы и драгоценные металлы, включая активы, передаваемые НБК в доверительное управление дочерней организации АО «Национальная инвестиционная корпорация Национального Банка Казахстана» (АО «НИК»). Управление осуществляется в соответствии с Инвестиционной стратегией по управлению золотовалютными активами, утверждаемой Правлением НБК (постановлением Правления НБК от 27 октября 2006 года № 105).

Золотовалютные резервы НБК (международные резервы) классифицируются в полном соответствии с методологией МВФ и включают высоколиквидные активы в монетарном золоте и свободно-конвертируемых валютах,

находящиеся в свободно распоряжении и под контролем НБК.

Национальный Банк осуществляет доверительное управление Национальным Фондом РК на основании Договора о доверительном управлении (постановление Правления Правительства РК от 18 мая 2001 года №655). Активы НФРК не учитываются в составе международных резервов НБК.

Валютное регулирование и валютный контроль. С 2002 года в Республике Казахстан проводилась поэтапная либерализация валютного режима. Основной целью валютной либерализации являлась полная отмена валютных ограничений на движение капитала и создание информативного статистического и аналитического мониторинга за валютными операциями как базы для принятия решений по экономической политике.

С 01 января 2007 года в Казахстане реализованы принципы полной конвертируемости национальной валюты - отменено лицензирование в отношении капитальных операций и открытия счетов в иностранных банках, сняты ограничения на конверсионные операции юридических лиц на внутреннем валютном рынке, введены новой схемы контроля выполнения требования репатриации.

Действующий в настоящее время в Казахстане валютный режим является либеральным. Целью валютного регулирования в Казахстане является содействие государственной политике по достижению устойчивого экономического роста и обеспечению экономической безопасности страны. Задачами валютного регулирования являются: (1) установление порядка обращения валютных ценностей в стране, (2) создание условий для дальнейшей интеграции страны в мировую экономику, и (3) обеспечение информационной базы по валютным операциям и потокам капитала.

Требования действующего валютного законодательства Республики Казахстан не ограничивают каким-либо образом осуществление коммерческой деятельности в Республике Казахстан.

Получение лицензии необходимо только для осуществления деятельности по организации обменных операций с иностранной валютой (деятельность пунктов обмена валют).

В целях сбора статистической информации по операциям, связанным с движением капитала (финансовые займы, прямые инвестиции, коммерческие кредиты, счета в иностранных банках) в Казахстане существуют режимы регистрации и уведомления. Информация, получаемая в рамках указанных режимов, используется для представления статистической и аналитической информации по платежному балансу, международной инвестиционной позиции и валовому внешнему долгу.

Режимы регистрации и уведомления учитывают крупные операции движения капитала, то есть операции, которые предусматривают поступление капитала (имущества, денежных средств) в Республику Казахстан на сумму свыше 500 тысяч долларов США в эквиваленте или перевод капитала (денежных средств, передачу имущества) из Республики Казахстан на сумму свыше 100 тысяч долларов США в эквиваленте.

Режим регистрации предусматривает предоставление резидентом в Национальный Банк копии договора (контракта), на основании которого осуществляется операция движения капитала, в то время как режим

уведомления ограничивается предоставлением информации об операции после ее проведения. Требование регистрации или уведомления распространяется только на резидентов Республики Казахстан.

В целях обеспечения предложения валюты на внутреннем валютном рынке валютным законодательством Республики Казахстан предусмотрено требование репатриации, которое заключается в зачислении на банковские счета в уполномоченных (казахстанских коммерческих) банках:

1) выручки в национальной и иностранной валюте от экспорта товаров (работ, услуг);

2) национальной и иностранной валюты, переведенной резидентом в пользу нерезидента для осуществления расчетов по импорту товаров (работ, услуг), в случае неисполнения или неполного исполнения обязательств нерезидентом.

В соответствии с действующим законодательством срок, в который должна быть осуществлена репатриация, определяется исключительно условиями внешнеторгового контракта. Какие либо ограничения в отношении реализации сделки по экспорту или импорту по истечении срока репатриации отсутствуют. Требование репатриации распространяется только на резидентов (юридических лиц, созданных в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и индивидуальных предпринимателей – граждан Казахстана).

Законом Республики Казахстан от 13 июня 2005 года «О валютном регулировании и валютном контроле» предусмотрен механизм оперативного реагирования на внешние шоки. В случае угрозы экономической безопасности Республики Казахстан и стабильности ее финансовой системы, если ситуация не может быть решена другими мерами экономической политики, Законом предусмотрена возможность кратковременного введения отдельных валютных ограничений в рамках специального валютного режима. Специальный валютный режим может быть введен на срок не более одного года актом Президента Республики Казахстан. Данный защитный механизм Республикой Казахстан не использовался.

Так, наряду с преимуществами интеграции, новой задачей для валютного регулирования и валютного контроля стала адаптация существующих механизмов учета и контроля валютных операций к условиям функционирования в рамках ЕАЭС, валютные режимы в которых неоднородны (относительно рестриктивный режим в Республике Беларусь, более либеральный, но с сохранением механизмов валютного контроля в Республике Казахстан и Российской Федерации и практически полное отсутствие механизмов валютного контроля в Республике Армения и Кыргызской Республике). Существующий регуляторный арбитраж в требованиях в потенциале создает условия для применения «обходных схем» для ухода от требований национальных регуляторов и уплаты налогов, а также перетоков капитала, с целью, в конечном итоге, вывода капитала в третьи страны.

Использование национальной валюты во взаимных торговых расчетах. Валютное законодательство Республики Казахстан не ограничивает использование каких-либо валют при совершении валютных операций. В соответствии с валютным законодательством Республики Казахстан:

- резиденты и нерезиденты вправе покупать иностранную валюту на внутреннем валютном рынке без ограничений по целям и без предъявления валютного договора и (или) иных документов;
- резиденты в праве совершать сделки с нерезидентами в национальной и (или) иностранной валюте по соглашению сторон;
- продажа и покупка иностранной валюты в Республики Казахстан производимая резидентами и нерезидентами исключительно через уполномоченные банки, их обменные пункты, а также обменными пунктами уполномоченных организаций. При этом учредителями уполномоченной организации могут быть как резиденты, так и нерезиденты Казахстана.

О волатильности национальной валюты. Динамика обменного курса тенге определяется под воздействием как внешних, так и внутренних факторов. Так, с начала года мировые цены на нефть снизились на 8,2%, российский рубль также ослаб на 6,6%. При этом на курс тенге оказывают влияние и внутренние факторы, ожидания населения и банков, движение бюджетных средств и периоды выплаты налогов. В настоящее время НБК оценивает вероятность существенного изменения курса в ближайшее время как незначительную. Большинство негативных сценариев в точки зрения платежного баланса Казахстана уже реализовалось. Также НБК минимизировал свое участие на валютном рынке. Так, в январе 2016 года интервенции Национального Банка в виде продажи валюты составили 57,7 млн. долл. США или 2,48% от общего объема торгов. В этих условиях Национальный Банк намерен продолжить политику свободного плавающего обменного курса тенге, оставляя за собой право участия на валютном рынке для предотвращения резких колебаний и в случае угрозы финансовой стабильности. По оценке Национального Банка инфляция в 2016 году будет иметь затухающий характер и к концу года годовая инфляция не превысит 8%, то есть вернется в определенный Национальным Банком и Правительством коридор. 14 марта 2016 года Национальный Банк сохранил размер базовой ставки на уровне 17%. По мнению НБК, еще не сложились необходимые условия для ее снижения. Признаки стабилизации на мировом рынке нефти пока носят неустойчивый характер. В рамках успешной реализации денежно-кредитной политики Национальный Банк планирует реализовать ряд мер, направленных на повышение прозрачности проводимых операций:

- 1) С 01 апреля НБК на ежемесячной основе будет публиковать размер ежемесячных интервенций на валютном рынке. Информация будет размещаться на сайте Национального Банка;
- 2) С 01 апреля НБК приступает к публикации на ежедневной основе на официальном сайте информации о проведенных операциях на денежном рынке.

В последнее время наблюдается стабилизация ситуации на валютном рынке и постепенное увеличение доли тенговых депозитов в банках. Соответственно, наблюдается значительное снижение спроса на иностранную валюту со стороны населения. В январе в обменных пунктах населением было куплено всего 213 млн. долларов США. Это самый низкий показатель за последние 10

лет. В феврале тенденция не только усилилась, а кардинальным образом изменила направление. Впервые сальдо операций обменных пунктов сложилось в пользу того, что население не покупало иностранную валюту, а в массовом порядке избавлялось от нее. Объем купленной наличной иностранной валюты у населения составил в феврале 277 млн. долларов США.

В целом, по итогам февраля и первой половины марта наблюдается рост доли депозитов в национальной валюте. Так, депозиты в национальной валюте увеличились на 307,6 млрд. тенге (6,2%), в том числе депозиты населения – на 96,0 млрд. тенге (6,7%).

Очевидно, что финансовая система и реальный сектор завершают адаптацию к новой экономической нормальности. В целом, экономика и финансовая система приблизилась к сбалансированному состоянию, что позволит начать решать вопросы возобновления инвестиционного процесса и кредитования экономики.

Динамика показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.15	01.01.16	01.04.16
1	Количество действующих кредитных организаций (КО)	единиц	38	35	35
2	Количество КО с иностранным участием	единиц	16	16	16
2.1	в т.ч. со 100% долей иностранного капитала	единиц	14	14	14
3	Количество филиалов действующих КО	единиц	395	346	346
4	Собственные средства (капитал) КО	млрд. тенге	2 359,7	2 490,1	2 576,7
5	Активы КО - всего	млрд. тенге	18 239,3	23 780,3	23 944,1
5.1	Ссудная задолженность - всего	млрд. тенге	14 184,8	15 553,7	15 619,3
5.1.1	в том числе: просроченная	млрд. тенге	3 340,4	1 236,9	1 305,0
5.2	Кредиты, предоставленные физическим лицам	млрд. тенге	3 707,9	3 872,9	3 830,3
5.3	Кредиты нефинансовым организациям	млрд. тенге	10 264,9	11 549,4	11 507,3
5.3.1	в том числе: кредиты малому бизнесу	млрд. тенге	3 248,1	4 242,2	4 344,7
5.4	Кредиты банкам и организациям, осуществляющим отдельные виды банковских	млрд. тенге	212,0	131,4	281,7

	операций				
6	Пассивы КО - всего	млрд. тенге	15 879,6	21 290,2	21 367,4
6.1	Вклады клиентов, всего	млрд. тенге	11 351,0	15 605,1	15 985,1
6.1. 1	в том числе: <i>- депозиты физических лиц</i> <i>- депозиты юридических лиц</i> <i>- текущие счета физических лиц</i> <i>-текущие счета юридических лиц</i>	млрд. тенге млрд. тенге млрд. тенге млрд. тенге	3 982,8 4 335,8 459,7 2 572,7	6 314,6 5 443,9 570,9 3 275,7	6 367,4 5 557,3 574,8 3 485,6
6.2	Межбанковские вклады	млрд. тенге	384,4	501,7	449,4
6.3	Займы, полученные от других банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций	млрд. тенге	567,4	806,5	876,5
6.4	Займы, полученные от Правительства Республики Казахстан	млрд. тенге	399,8	162,0	167,3
6.5	Займы, полученные от международных финансовых организаций	млрд. тенге	25,7	46,3	46,4
6.6	Выпущенные в обращение ценные бумаги	млрд. тенге	1 215,1	2 100,9	2630,6
6.7	Операции «РЕПО» с ценными бумагами	млрд. тенге	860,3	210,6	149,6
7	Финансовый результат банковского сектора	млрд. тенге	280,0	222,6	95,9
8	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млрд. тенге	10,0	10,0	10,0
	Справочно:				
9	Валовой внутренний продукт за год	млрд. тенге	39 040,9 (факт)	40 761,5 (факт)	40 965,3 (прогно з)

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	Дата					
		01.01.13	01.01.14	13.02.14	01.04.14	01.07.14	01.10.14
Официальный (рыночный) курс национальной валюты к доллару США	тенге	150,74	154,06	184,50	182,06	183,52	181,90
Официальный (рыночный) курс национальной валюты к ЕВРО	тенге	199,22	212,02	251,57	250,21	250,60	229,74
	Ед. изм.	Дата					
		01.01.15	01.07.15	21.08.15	01.09.15	01.10.15	01.11.15
Официальный (рыночный) курс национальной валюты к доллару США	тенге	182,35	186,20	255,26	237,66	270,89	279,18
Официальный (рыночный) курс национальной валюты к ЕВРО	тенге	221,59	207,48	284,23	268,37	303,97	307,27
	Ед. изм.	Дата					
		01.12.15	01.01.16	01.02.16	01.03.16	01.04.16	01.05.16
Официальный (рыночный) курс национальной валюты к доллару США	тенге	307,40	340,01	364,79	348,78	343,62	327,66
Официальный (рыночный) курс национальной валюты к ЕВРО	тенге	325,14	371,46	397,88	380,14	390,52	372,95

Союз Банков Кыргызстана

1.Тенденции развития макроэкономической ситуации.

1.1. Общая оценка по данным за 2015г.

ВВП - 423.6 млрд. сомов (прирост 3.5%).

При этом прирост объема:

- промышленного производства -95.6%;**
- сельхозпроизводства 6.2%;**
- инвестиций в основной капитал 8.0%**
- оборота оптовой и розничной торговли- 6.9%**

Индекс потребительских цен за период январь - декабрь 2015, составил 3.4%.

Номинальный обменный курс: сом / \$. Данные по годам за период с 2011 года (средний курс за период): 46.1; 47.0; 48.4; 53.6; 64.5.

Отдельно необходимо отметить дефициты:

- государственного бюджета -1.5% к ВВП;**
- текущего счета платежного баланса- -20.6% к ВВП (9-месяцев 2015).**

1.2.Тенденции.

Здесь необходимо заметить, что возникновение проблемной ситуации в промышленности предполагалась заранее, в связи с вступлением страны в ЕАЭС и неизбежным, в этом случае, периоде «притирки» экономики к новым требованиям и условиям.

Однако, в 2015 году возникли еще два фактора, это: падение платежеспособного спроса населения и изменение валютной политики Казахстана.

В результате влияния первого возник кризис в строительстве, который, затем нашел свое отражение в компаниях по производству строительных материалов, тогда как результаты второго фактора, в первую очередь, ощутили компании пищевой и текстильной (пошив) промышленности.

Поэтому, несмотря на значительное падение импортных поставок, обусловленное сокращением платежеспособного спроса населения, размер дефицита текущего счета платежного баланса все-таки остался на достаточно высоком уровне.

Основными факторами, обусловившими снижение платежеспособного спроса населения, являются:

-низкий уровень располагаемого денежного дохода на душу населения (минимальный прожиточный уровень - 5183 сома);

-снижение поступления средств денежных переводов трудовых мигрантов. Вот динамика данных по переводам с 2011 года, соответственно, по годам (млрд. \$): 1.8; 2.2; 2.4; 2.4; за 9 месяцев 2014- 1.8, а 2015 - 1.3.

Также на оценку развития ситуации на валютном рынке значительное влияние оказывают данные:

1) по общему внешнему долгу (ОВД) 6.1млрд.\$:

-ОВД на конец периода к ВВП -94.6%.

-ОВД на конец периода к экспорту- 253.7%

2) по размеру международных резервов (на конец периода), соответственно, по годам с 2011 года (млрд. \$): 1.8; 2.0; 2.2; 1.9; 1.7.

2. Оценка перспектив.

В этой связи необходимо отметить, что сравнительная оценка размера дефицита текущего счета платежного баланса (более 1.0 млрд. \$) и обязательств по внешнему долгу (6.1млрд.\$) с размером международных резервов (1.7млрд. \$) показывает, что в перспективе возможны сложности на валютном рынке.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.03.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)	шт.	24	24
2.	Количество КО с иностранным участием	шт.	16	16
2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала	шт.	5	5
3.	Количество филиалов действующих КО	шт.	314	314
4.	Собственные средства (капитал) КО	млрд.со м	16.1	16.1
5.	Активы КО - всего	млрд.со м	178.0	179.3
5.1	- ссудная задолженность - всего	млрд.со м	96.3	93.2
	- в т.ч. просроченная	млрд.со м	-6.1	-7.1
5.2	-кредиты, предоставленные физическим лицам(потребительский, ипотека)	млрд.со м	8.5	17.2
5.3	- кредиты нефинансовым организациям(без других секторов)	млрд.со м	66.1	63.0
6.	Пассивы КО - всего	млрд.со м	151.9	152.1
6.1	депозиты физических лиц	млрд.со м	47.0	46.9
6.2	Привлеченные кредитными организациями ресурсы на межбанковском рынке в нац.	млрд.со м	1.4	3.3

	валюте (за период)			
7.	Финансовый результат банковского сектора	млрд.со м	2.4	-
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млн.сом	600.0	600.0
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	млрд.со м	423.6	49.4

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.03.16
Курс национальной валюты к доллару США	сомов	47.4	49.2	58.9	75.9	73.9

Лига Банкиров Молдовы

Начиная с 1998 года в молдавской экономике наблюдались три кризиса. Однако именно кризис 2015 года можно назвать самым проблематичным в связи с факторами, которые его спровоцировали, а также влиянием на среднесрочную перспективу. Так, фундаментальным фактором, который определил состояние молдавской экономики в 2015 году и будет определять ее дальнейшее развитие, является мошенничество в банковском секторе произошедшее в ноябре 2014 года, когда со счетов трех крупнейших банков Молдовы (Banca de Economii a Moldovei, Unibank и Banca Socială) был выведен около \$ 1 млрд.

Несмотря на это, в 2015 году экономика РМ сократилась лишь на минус 0,5%. Нужно отметить что прогноз экономического роста международных финансовых институтов – МВФ, Всемирного Банка, а также Министерства Экономики РМ был намного пессимистичней – минус 2%.

Основным фактором, который позволил смягчить экономические шоки 2015 года стало обесценивание молдавского лея - примерно на 25% в течение 2015 года. На практике, обесценивание национальной валюты привело к сжатию импорта и смягчению, в некоторой степени, валютного шока на экспортеров, что привело к увеличению объема чистого экспорта (так, если исключить чистый экспорт из расчета ВВП, то экономический спад в 2015 году должен был составить примерно минус 5%). Кроме того, позитивную динамику чистого экспорта определило снижение потребления на фоне резкого сокращения денежных переводов и реальной заработной платы, что привело к сокращению импорта.

Эффекты потрясений, произошедших в 2015 году и которые определили состояние молдавской экономики, будут сказываться по крайней мере в течение следующих пяти лет. В связи с этим, на экономический рост и развитие в Молдове в среднесрочной перспективе будут влиять три ограничения:

1. Последствия преобразования во внутренний государственный долг кредита, предоставленного Национальным банком Молдовы, под гарантией правительства трем обанкротившимся банкам для выплаты депозитов. Возмещение долга будет осуществляться в течение следующих 25 лет, за счет налогоплательщиков. Это приведет к тому, что правительство увеличит налоговое бремя и значительно сократит расходы бюджета по многим статьям – социальным, инфраструктурным, что в свою очередь скажется на прямые инвестиции, потребление и экономический рост.

2. Замораживание или полная остановка внешнего финансирования, как следствие падения доверия международных доноров обусловленное банковским мошенничеством, приостановление государственных инвестиций в инфраструктуру и отток иностранных инвестиций, что в долгосрочной перспективе скажется на конкурентоспособность молдавской экономики, которая в значительной степени зависит от инфраструктуры и передачи технологий.

3. На конкурентоспособность экономики в долгосрочной перспективе будет сказываться и то, что, за последние годы, рост производительности труда был более медленным, чем рост заработной платы, и разрыв увеличился с течением времени. Нужно отметить что в 2015 году производительность труда и размер зарплат в реальном выражении сократились – на 5% и 3%, соответственно (беспокоит то, такое падение произошло впервые за последние 15 лет).

В 2016 году ожидается небольшое восстановление экономики, на 1,5% по базовому сценарию. Этот рост, хотя и положительный, недостаточен чтобы решить внутренние макроэкономические дисбалансы. Около половины этого восстановления будет за счет роста в сельском хозяйстве после трудного и засушливого аграрного 2015 года. Другим позитивным стимулом может стать сокращение инфляционных тенденций, которые будут иметь положительное влияние на реальный экономический рост и мотивировать Национальный банк к постепенному послаблению денежно-кредитной политики. Не в последнюю очередь, будет влиять статистический фактор, а именно низкая база для сравнения: после спада в 2015 году легче зарегистрировать положительный рост в 2016 г. Тем не менее, не исключён пессимистический сценарий, согласно которому экономика Молдовы может стагнировать в 2016 году, в условиях сохранения и в 2016 году внутренних и внешних ограничений 2015 года.

Бюджетная и фискальная сфера будут оставаться проблематичным в 2016-2017 гг. Основные ограничения связаны с низкой экономической деятельностью, сокращением потребления, блокированием внешнего финансирования, увеличением расходов на обслуживание государственного долга. В ответ, с одной стороны, что касается расходной части бюджета, правительство будет вынуждено заморозить государственные инвестиции в инфраструктуру, что негативно скажется в долгосрочной перспективе на конкурентоспособность молдавской экономики, а с другой стороны, что касается доходной части, будет увеличиваться налоговая нагрузка, таким образом повышая риск уклонения от уплаты налогов. В то же время, банковские проблемы по-прежнему главная уязвимость молдавской экономики. Три самых крупных банка

(концентрирующие 70% активов и депозитов всего банковского сектора) находятся уже почти год под специальным надзором Национального банка. Принимая во внимание, что именно мошенничество в банковском секторе вызвало большинство проблем, с которыми сталкивается экономика Молдовы, необходимо в срочном порядке разработать и осуществить комплексный план реформирования банковской системы для устранения выявленных системных проблем, среди которых наиболее важные это проблемы связанные с прозрачностью реальных акционеров, идентификацией групп акционеров действующих согласованно, укреплением инструментов мониторинга и банковского надзора, корректировкой нормативной базы в области банковского регулирования и предотвращения банковских кризисов.

Что касается состояние национальной валюты, в настоящее время наблюдается стабилизация молдавского лея по отношению к основным валютам (так, с начала 2016 года молдавский лей обесценился по отношению к доллару США на 0,6%). В дальнейшем же динамика национальной валюты во многом будет обусловлена общим состоянием экономики, а также проводимой Национальным банком Молдовы денежно-кредитной политики. Гибкая денежно-кредитная политика способна смягчить последствия банковского кризиса и направить нужные сигналы для выздоровления экономики посредством адекватного валютного курса и денежных операций на открытом рынке.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.04.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)		11	11
2.	Количество КО с иностранным участием		11	11
2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала		4	4
3.	Количество подразделений действующих КО		814	814
	- в т.ч. филиалов		289	288
4.	Собственные средства (капитал) КО	млн. лей	11765,5	12079,6
5.	Активы КО - всего	млн. лей	69095,5	69662,0
5.1	- ссудная задолженность - всего	млн. лей	38186,6	37851,2
5.1.1	- в т.ч. просроченная	млн. лей	3798,6	4199,8
5.2	-кредиты, предоставленные физическим лицам	млн. лей	6018,6	5972,0

5.3	- кредиты нефинансовым организациям	млн. лей	32169,0	31879,2
6.	Пассивы КО – всего	млн. лей	57330,0	57582,4
6.1	- депозиты физических лиц	млн. лей	35017,5	35801,3
7.	Финансовый результат банковского сектора	млн. лей	1442,7	473,1
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млн. лей	200,0	200,0
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	млрд. лей	121,8	...

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты (молдавский лей) к доллару США	Леев / 1 долл.	12,0634	13,0570	15,6152	19,6585	19,6412

Ассоциация Польских Банков

Ситуация банковского сектора в 2015 г. оставалась стабильной, чему способствовало продолжающееся оживление экономики и рекордно низкие процентные ставки.

Финансовая база подверглась дальнейшему укреплению (собственные фонды выросли с 145,2 млрд. злотых в конце 2014 года до 164,2 млрд. злотых в конце 2015 года, общий показатель капитала (TCR - Total Capital Ratio) вырос с 15,2% до 16,51%, а коэффициент основного капитала Tier 1 (СЕТ1) с 14,0% до 14,98%). Этому способствовало оставление в банках значительной части прибыли, полученной в 2014 году, в результате отказа или воздержания от выплат дивиденд некоторыми банками в связи с получением индивидуальных рекомендаций от Председателя Комиссии по финансовому надзору (KNF).

Удовлетворительную финансовую ситуацию подтверждает небольшой процент банков с показателем TCR на уровне ниже 12% или СЕТ 1 ниже 9% (соответственно 2,0% и 2,0 % активов банковского сектора).

Банковский надзор рекомендует сохранение соответствующей финансовой позиции банками, обладающими в своём портфеле значительным объемом выданных валютных ипотечных кредитов для домашних хозяйств, генерирующих ряд видов риска.

Ситуация в сфере ликвидности остается относительно благоприятной. Основные показатели ликвидности остаются относительно стабильными и удерживаются на удовлетворительных уровнях, хотя в период I-IX 2015 наблюдалось уменьшение положительного разрыва ликвидности (с 160,9 млрд. злотых в конце 2014 года до 133,4 млрд. злотых на конец сентября 2015 года), и снижение краткосрочной ликвидности (с 1,47 до 1,34). Соотношение кредитов для нефинансового сектора к депозитам этого сектора выросло (с 100,2% до 102,4%), но по-прежнему удерживается в границах уровня равновесия.

Несмотря на удовлетворительную ситуацию в сфере текущей ликвидности, по-прежнему рекомендуются действия, ведущие к росту стабильности источников финансирования. В частности, желательна дальнейшая диверсификация источников финансирования, а также продление сроков погашения обязательств.

Финансовый результат нетто деятельности банковского сектора в 2015 году оказался значительно ниже, чем в 2014 году и составил 11,5 млрд. злотых (на 4,4 млрд. злотых, то есть на 11,9% меньше, чем в 2014 г.).

Ухудшение финансовых результатов сектора произошло вследствие снижения результатов банковской деятельности и в результате увеличения расходов, связанных со значительным увеличением платежей в Банковский гарантийный фонд (BFG). В последние недели ноября Комиссия по финансовому надзору (KNF) обратилась в соответствующий суд с заявлением о признании финансовой несостоятельности SK Bank, что будет иметь большое отрицательное влияние на результаты банков в IV квартале 2015 году. Как следствие, до 30 ноября 2015 года банки обязаны были (согласно закону о Банковском гарантийном фонде) внести в Банковский гарантийный фонд общую сумму в размере 2,0 млрд. злотых, предназначенных на выплату гарантированных депозитов.

Снижение результатов банковской деятельности было вызвано, в первую очередь, значительным снижением процентной маржи и, в меньшей степени, снижением комиссионных доходов банков, а также доходов от остальной банковской деятельности. Снижение процентной маржи было обусловлено понижением процентных ставок Национального банка Польши (NBP), что привело к снижению процентных доходов, которые не были компенсированы соответствующим уменьшением процентных расходов. Нужно однако подчеркнуть, что в III и IV кварталах текущего года наблюдалось значительное улучшение процентной маржи, что может свидетельствовать о приспособлении банков к новым условиям деятельности. В свою очередь, снижение комиссионных доходов было вызвано уменьшением доходов банков от обслуживания платёжных карт вследствие снижения ставок оплаты interchange.

Следствием снижения финансовых результатов было ухудшение основных показателей эффективности деятельности, то есть, в частности, увеличение показателя расходов (с 50,39 в период I-IX 2015 года до 54,21 в аналогичный период 2014 года), снижение реализованной процентной маржи (с 2,90 до 2,53), уменьшение ROA (с 1,18 до 0,98), а также ROE (с 10,98 до 9,09).

Продолжающееся оживление польской экономики способствовало умеренному увеличению масштабов деятельности банковского сектора, при этом прирост балансовой суммы сектора, отмеченный в 2015 году был на 67,0 млрд. злотых ниже, чем в аналогичный период 2014 года. Главными статьями прироста по стороне активов были кредиты, а также портфель долговых инструментов, а по стороне обязательств - депозиты бюджетного сектора и домашних хозяйств.

Банки продолжали деятельность по усилению эффективности, путём оптимизации трудоустройства и сети продаж.

Уровень концентрации подвергся увеличению в результате завершения объединения банка BNP Paribas Polska SA (АО БНП Парибас Польша) с банком Bank Gospodarki Żywnościowej SA (АО Банк продовольственного хозяйства), в результате чего объединённый банк оказался в первой десятке крупнейших банков с точки зрения балансовой суммы (долевое участие 10-ти крупнейших банков в активах сектора выросло с 70,0% до 71,1%)

В структуре собственности сектора отмечен незначительный рост в активах доли банков, контролируемых отечественными инвесторами (с 38,5% в конце 2014 года до 38,8% на конец сентября 2015 года).

В 2015 году наблюдался умеренный темп роста кредитных транзакции (общая стоимость кредитов увеличилась на 66,2 млрд. злотых, то есть на 7,4%, что означает, что прирост кредитов сравним с наблюдаемым в аналогичный период 2014 года. Главной статьёй роста были кредиты для предприятий и, в меньшей мере, кредиты для домашних хозяйств. Рост отмечен также в сфере кредитов для субъектов финансового сектора. Зато в сфере кредитов для бюджетного сектора продолжалась стагнация.

По оценкам Национального банка Польши (NBP) нынешний темп роста кредитных транзакций приближен к номинальному темпу роста ВВП и не должен вести к нарастанию дисбаланса, а также угрожать финансовой стабильности и, одновременно, не должен быть препятствием для развития экономики. Такой темп также позволяет банкам достичь удовлетворительных финансовых результатов.

Продолжался положительный тренд исключения из портфеля услуги продажи валютных кредитов, а сильное ослабление польского злотого (PLN) по отношению к швейцарскому франку (CHF) повлекло за собой всего лишь переходный рост доли валютных кредитов в общей стоимости кредитов, который постепенно снижался.

В контексте развития ипотечных кредитов следует добавить, что ситуация на ипотечном рынке была относительно благоприятной. С одной стороны - наблюдался рекордно высокий уровень продажи квартир на первичном рынке, который сопровождался относительной стабилизацией цен, а с другой стороны - рост инвестиции на ипотечном рынке.

В 2015 году наблюдалось продолжение тенденции значительного оживления в сфере кредитов для предприятий, при этом отмеченный прирост уровня кредитов (на 26,4 млрд. злотых) был выше, чем в аналогичный период 2014 года. Прирост кредитов наблюдался как в сфере кредитов для больших предприятий, так и в сфере кредитов для малых и средних предприятий.

В ближайшей перспективе есть шанс на рост кредитных транзакций, чему способствует продолжающееся экономическое оживление, рекордно низкие процентные ставки, а также стабилизация качества кредитного портфеля. Важную роль играет также правительственная программа Портфельной гарантийной линии De Minimis (программой воспользовалось свыше 95,7 тыс. предпринимателей. В рамках этой программы Банк кредитных гарантий (BGK) дал гарантию на сумму около 23,4 млрд. злотых, что воплотилось в свыше 41,6 млрд. злотых кредитов, взятых в кредитующих банках).

В контексте умеренной динамики кредитов для нефинансового сектора, нужно отметить, что это явление имеет место не только в Польше, но и в большинстве стран ЕС, при этом на фоне других стран динамику кредитных транзакции в Польше можно считать относительно высокой. Нужно однако подчеркнуть, что после нескольких лет снижения или стагнации кредитных транзакций, в 2015 году в зоне евро наблюдаются признаки оживления кредитных транзакций (на конец сентября 2015 года годовой темп роста кредитов для домашних хозяйств в зоне евро составил 1,5%, потребительских кредитов - 2,5%, ипотечных кредитов 1,8%, кредитов для предприятий 0,1%. Для сравнения в Польше соответственно: 3,6%, 4,2%, 2,8%, 7,4%).

Несмотря на опасения, связанные с рекордно низкими процентными ставками, в 2015 году прирост состояния депозитов нефинансового сектора оказался на около 83, млрд. злотых выше, чем в 2014 году. Рост касался как депозитов домашних хозяйств (на около 59,3 млрд. злотых), так и депозитов предприятий (на около 24 млрд. злотых, то есть 2,9%). Вызовом для банков остаётся среда рекордно низких процентных ставок, которая уменьшает привлекательность сбережения денег в банках для населения, а также ведет к поиску альтернативных форм экономии и инвестиции, и, одновременно, ведёт к уменьшению прироста с процентов от уже имеющихся депозитов. С другой стороны, низкие процентные ставки способствуют оживлению экономики, что, в свою очередь, ведёт к улучшению ситуации на рынке труда (в частности, росту заработных плат), финансовой ситуации предприятий. А это, в свою очередь, способствует увеличению депонирования денег в банках.

Продолжающееся оживление польской экономики находит отражение в улучшении условий работы банковского сектора. С другой стороны, следует иметь в виду, что во внешнем окружении польской экономики присутствуют факторы риска, которые могут неблагоприятно влиять на польскую экономику, и, как результат, на ситуацию банковского сектора. Связаны они, в частности, с неуверенностью относительно дальнейшего развития конъюнктуры в зоне евро, долговым кризисом Греции, нормализацией денежной политики, проводимой Федеральной резервной системой (FED), снижением темпа роста главных восходящих экономик, а также трудно прогнозируемыми последствиями возможного возобновления конфликта на Украине.

В контексте риска следует иметь в виду также факторы регулировочного характера, осуществляемые правительством Польши, связанные с применением по отношению к банкам с января 2016 года, так называемого «банковского налога», а также планов законодательного решения проблемы домашних хозяйств, которые взяли ипотечный кредит в иностранных валютах. Эти факторы могут оказывать отрицательное влияние на результаты банков.

В Польше стратегия цели по инфляции реализуется в условиях плавающего валютного курса. Система плавающего курса не исключает интервенции на валютном рынке, поскольку это необходимо для обеспечения макроэкономической и финансовой стабильности страны, что способствует среднесрочной реализации цели по инфляции. Целью интервенции польского центрального банка на валютном рынке не является защита конкретных уровней курса злотого, целью является ограничение чрезмерных колебаний злотого и противодействие спекуляции на польской валюте. В последние годы на валютном рынке интервенции осуществлял не только центральный банк, но и Банк отечественной экономики (BGK) который на рынке (а не в Национальном банке Польши) обменивал средства ЕС, стараясь укрепить злотый.

Новейшая история интервенции на польском валютном рынке

- 9 апреля 2010 года - Национальный банк Польши вмешивается с целью ослабления злотого, первая интервенция после введения плавающего валютного курса в 2000 году, рост EUR/PLN с 3,8450 до 3,89 злотых;**
- 21 апреля 2011 года - Министерство финансов будет регулярно продавать часть валютных средств из фондов ЕС непосредственно на отечественном валютном рынке (EUR/PLN 3,9440 злотых);**
- 6 июля 2011 года - Марек Белька, председатель Национального банка Польши не исключил валютных интервенций с целью предотвращения чрезмерных колебаний курсов (EUR/PLN 3,9470 злотых);**

- **23 сентября 2011 года - совместная интервенция Национального банка Польши и Банка отечественной экономики (BGK), курс EUR/PLN упал с 4,4860 до 4,3610;**
- **30 сентября 2011 года - интервенция Национального банка Польши, банк вначале запрашивал квотирование, а позже продает иностранную валюту, небольшое непосредственное влияние на рынок (EUR/PLN 4,4270 злотых);**
- **3 октября 2011 года - интервенция Национального банка Польши, курс EUR/PLN упал с 4,42 до 4,39 злотых;**
- **5 октября 2011 года - Марек Белька, председатель Национального банка Польши: возможны дальнейшие интервенции с целью «успокоения рынка» (EUR/PLN 4,3750 злотых);**
- **22 ноября 2011 года - Витольд Козиньски, вице-председатель Национального банка Польши: противодействие Национального банка Польши неблагоприятным тенденциям на валютном рынке по-прежнему весьма вероятно (EUR/PLN 4,4580 злотых);**
- **23 ноября 2011 года - интервенция Национального банка Польши, курс EUR/PLN упал с 4,48 до 4,44 злотых, но позже вырос до 4,50 злотых;**
- **24 ноября 2011 года - Витольд Козиньски, вице-председатель Национального банка Польши: вероятны дальнейшие интервенции (EUR/PLN 4,4880 злотых);**
- **1 декабря 2011 года - Витольд Козиньски, вице-председатель Национального банка Польши: цель ноябрьской интервенции - не сталкивание курса на определенный уровень, а только подтверждение присутствия Национального банка Польши на рынке (EUR/PLN 4,4780 злотых);**
- **7 декабря 2011 года - Марек Белька, председатель Национального банка Польши : Национальный банк Польши будет дальше вмешиваться в рыночную ситуацию с целью ослабления злотого (EUR/PLN 4,4620 злотых);**
- **29 декабря 2011 года - совместная интервенция Национального банка Польши и Банка отечественной экономики (BGK) задержала обесценивание злотого, ее целью был благоприятный пересчет суммы заграничной задолженности Польши (EUR/PLN 4,4050 злотых);**

- **15 февраля 2012 года - Министерство финансов будет обменивать меньше валютных средств из фондов ЕС непосредственно на рынке (EUR/PLN 4,2020 злотых);**
- **16 мая 2012 года - Банк отечественной экономики (BGK) продавал валюту из европейских средств на рынке (EUR/PLN 4,3490 злотых);**
- **17 мая 2012 года - Витольд Козиньски, вице-председатель Национального банка Польши: мы всегда готовы противодействовать большим колебаниям злотого и большому ослаблению злотого (EUR/PLN 4,3540 злотых);**
- **8 января 2013 года - Витольд Козиньски, вице-председатель Национального банка Польши : Если злотый будет слишком быстро укрепляться и будет нестабилен, это вызовет реакцию Национального банка Польши (EUR/PLN 4,1040 злотых);**
- **23 апреля 2013 года - интервенция Банка отечественной экономики (BGK), банк продал евро на рынке, отсутствие реакции (EUR/PLN 4,1350 злотых);**
- **7 июня 2013 года - интервенция Национального банка Польши, падение EUR/PLN с 4,3080 до 4,2210 зл.**

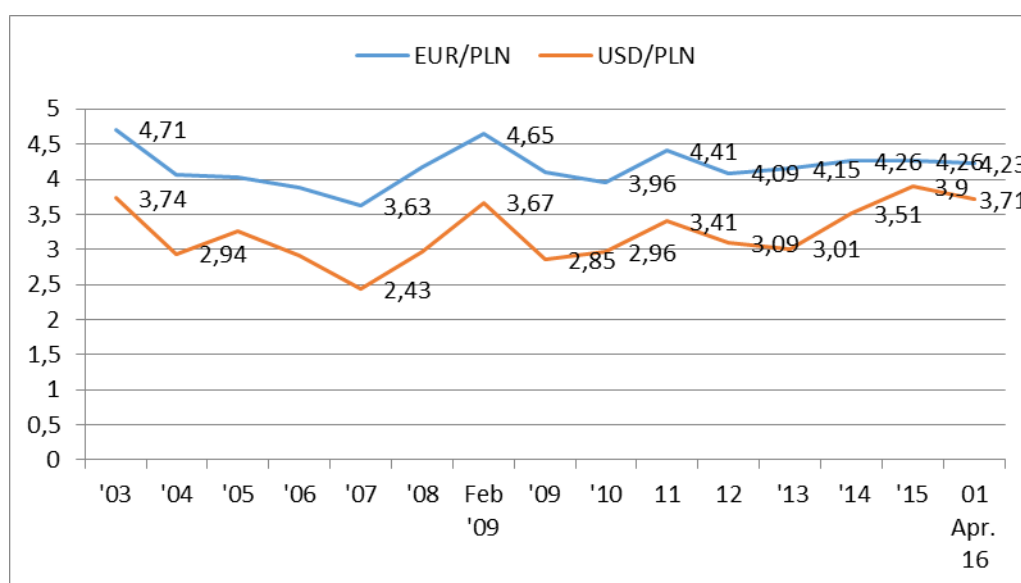


Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.02.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)		626 ¹	625 ²
2.	Количество КО с иностранным участием		53	52
2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала		----- -	----- -
3.	Количество филиалов действующих КО		11 899	11 730
4.	Собственные средства (капитал) КО	Млн. PLN	173 662	177 547
5.	Активы КО - всего	Млн. PLN	1 599 789	1 634 190
5.1	- ссудная задолженность - всего	Млн. PLN	961 803	976 838
5.1.1	- в т.ч. просроченная	Млн. PLN	72 395	71 904
5.2	- кредиты, предоставленные физическим лицам	Млн. PLN	628 474	634 481
5.3	- кредиты нефинансовым организациям	Млн. PLN	327 297	336 322
6.	Пассивы КО - всего	Млн. PLN	1 599 789	1 634 190
6.1	депозиты физических лиц	Млн. PLN	588 983	601 186
6.2	Привлеченные кредитными организациями ресурсы на межбанковском рынке	Млн. PLN	354 274	355 947
7.	Финансовый результат банковского сектора	Млн. PLN	11 363	1 922
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	Euro	5 000 0000	5 000 0000
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	Млд. PLN	1741,4	

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты к доллару США	USD/PLN	3,06	3,03	3,57	3,92	3,71

¹ в т.ч. 38- банки, 561 - кооперативные банки, 28 - филиалы кредитных организаций (банков из других стран ЕС).

² в т.ч. 38- банки, 560 - кооперативные банки, 28 - филиалы кредитных организаций (банков из других стран ЕС).

Ассоциация «Россия»

Мировая экономика продолжает находиться в процессе адаптации к последствиям шокового воздействия глобального экономического кризиса. Темпы роста мирового ВВП в 2015 году оказались самыми низкими с момента кризиса 2008-2009 годов и наиболее серьезным оказался спад в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, где падение цен на сырьевые товары (прежде всего нефть) особенно сильно сказалось на темпах экономического развития.

К таким странам относится и Российская Федерация, где на динамику экономики оказали также серьезное влияние и введенные экономические санкции, повлекшие существенное сокращение притока капитала.

Текущая ситуация в российской экономике пока не дает достаточных оснований для оптимизма. Впервые, после начала глобального финансового кризиса, объемы выпуска продукции в России ушли в зону отрицательных значений. Падение ВВП за 2015 год составило 3,7%. Объем промышленного производства уменьшился на 3,4%. На фоне отрицательных темпов роста ВВП реальном выражении годовая инфляция составила 12,9%.

Весомую роль в ухудшении экономической ситуации сыграли и продолжают играть внешние факторы. Главным из них остается снижение цен на экспортируемые сырьевые товары, главным образом – углеводороды, продажа которых приносила бюджету, в период благоприятной конъюнктуры, более 60% всех доходов. Сейчас это показатель не превышает 40%.

Еще одним важным внешним негативным фактором выступает режим экономических санкций, среди которых наиболее болезненными являются финансовые ограничения, вплоть до полного запрета на привлечение заемных средств на внешних рынках. Это создало определенные проблемы с рефинансированием части внешнего долга российских компаний и банков, осложнило размещение государственных и корпоративных ценных бумаг на зарубежных площадках, уменьшило возможность привлечения относительно дешевых кредитных ресурсов, заметно снизился приток прямых зарубежных инвестиций.

Не меньшим отрицательным эффектом воздействия внешних шоков в сложившейся ситуации, является повышение волатильности валютных курсов. Понижительная динамика мировых цен на сырьевые товары и продукцию сельского хозяйства обусловила давление на так называемые «сырьевые валюты», в число которых входит и российский рубль. Снижение цен на углеводородное сырье идет рука об руку с укреплением доллара США, толкая, тем самым, курсы «сырьевых валют» вниз.

В странах с режимом плавающего валютного курса масштабная девальвация «сырьевой» валюты в 2014-2015 гг. оказалась весьма значительной: канадский доллар потерял 30,4%, норвежская крона – 45,7%. Девальвация российского рубля оказалась гораздо масштабнее – 122,2%, что объясняется

влиянием не только снижения мировых цен на нефть, но и финансовыми санкциями.

Неоднородна и динамика курса российского рубля, устанавливаемого ежедневно Банком России, к национальным валютам государств, банковские объединения которых представлены в Международном Банковском Совете.

Если брать за точку отсчета начало 2013 года и рассмотреть показатели курсов российского рубля к весне 2016 года (на 01.04.16), то изменение курсов выглядит следующим образом.

К большинству национальных валют рубль ослабел в следующих размерах: к Азербайджанскому манату на 13,6%, Армянскому драму на 87,3%; Белорусскому рублю на 7,3%, Венгерскому форинту на 77,7%, Киргизскому суму на 47,3%, Молдавскому лею на 38,3%, Польскому злотому на 82,8%, Таджикскому сомони на 35,3%, Узбекскому суму на 55,6%.

К Украинской гривне укрепление рубля составило 31,2%. Динамика рубля к Казахстанскому тенге была разнонаправленной и, кроме показателей 2014-2015г.г. рубль колебался в ту или иную сторону ~ на 2%.

Перспективы развития российской экономики в текущем году и в краткосрочной перспективе остаются неопределенными. В рамках сложившейся в стране экономической модели, много будет зависеть от колебания мировых цен на сырьевых рынках, а также от сохранения режима санкций и контрсанкций. Во всяком случае, все сценарные прогнозы экономического блока Правительства, Банка России и независимых экспертов, так или иначе привязываются к этим основным факторам.

Ухудшение макроэкономических условий поставили перед российским банковским сектором сложные задачи по выработке механизмов адаптации к кризисной ситуации.

Российский банковский сектор в прошедшем и текущем году осуществляет свою деятельность исходя из следующих макроэкономических условий:

- отрицательные темпы роста ВВП и валового накопления;
- абсолютное снижение объемов конечного потребления;
- резкое сжатие инвестиционного и потребительского спроса;
- высокая инфляция и сильная волатильность обменного курса рубля;
- сохранение режима санкций и контрсанкций.

Резкое ослабление курса рубля по отношению к доллару США и Евро, для более объективной оценки показателей развития банковского сектора России, требует «двойной» оценки изменения ряда основных его параметров, как в абсолютном значении, так и с учетом валютной переоценки.

Текущая ситуация в банковском секторе характеризуется низкой динамикой, основных параметров деятельности кредитных организаций. Начиная со второй половины 2014 года и по настоящее время, активы и совокупный объем кредитов экономике растут низкими темпами, а с учетом валютной переоценки - вообще становятся нулевыми. По отдельным показателям деятельности наблюдается переход в сторону отрицательных значений.

За 2015 год изменение активов и совокупного объема кредитов экономике составило соответственно 6,9% и 7,6%, но с учетом валютной переоценки динамика составила -1,6% и +0,1%.

В последние годы отношение активов российских банков к ВВП, которое в международной практике является одним из показателей уровня развития финансового посредничества продолжало увеличиваться. С начала 2014 года этот показатель в России вырос с 80% до 103,2%. При этом, правда, следует учесть и валютную переоценку, и снижение объемов ВВП, а также рост просроченной задолженности. Обращает на себя внимание и то, что капитал банковского сектора по отношению к ВВП за указанный период вырос с 9,9 до 11,2%, но по отношению к банковским активам упал с 12,3 до 10,9%.

Одним из наиболее тревожных признаков в работе банковского сектора является увеличение числа убыточных кредитных организаций. Если в начале 2014 года доля убыточных банков составляла 9,5% от их общего количества, то к началу т. г. она превысила 24%.

Убыточность коммерческого банка рано или поздно ставит вопрос не только о его исключении из системы страхования вкладов граждан, но и об отзыве лицензии. Большинство экспертных оценок исходит из того, что течение 2016 года еще около 100 кредитных организаций лишатся лицензии (в 2015 году лишены лицензии 93 организации).

Динамика и качество совокупного кредитного портфеля определяют общий тренд развития банковского дела в стране, т.к. на долю кредитов и иных ссуд приходится почти 70% всех активов российского банковского сектора.

Итоги прошлого и начала нынешнего года характеризуются равнонаправленными тенденциями. Изменение совокупного кредитов экономике составило + 7,6% (+0,1% с учетом переоценки), но при этом кредиты нефинансовым организациям выросли на 12,7% (+2,5% с переоценкой), а кредиты физическим лицам сократились на 5,7%.

Результаты 2015 и начала 2016 г. показывают, что российский банковский сектор по-прежнему обременен проблемными непрофильными активами, что делает его подверженным высокому кредитному риску и дефициту собственных средств. В частности, просроченная задолженность продолжала увеличиваться как в сегменте кредитования физических лиц, так и в кредитовании нефинансовых организаций. При этом рост наблюдается как в абсолютном, так и в относительном выражении.

Основной вклад в формирование пассивов продолжают обеспечивать остатки средств на расчетных счетах клиентов, дельный вес которых превышает 62% от всех привлеченных средств. Динамично растет и объем вкладов населения, за 2015 год прирост составил 25,2% (или 16,8% с учетом переоценки в валюте). Резкое обесценение рубля и падение реальных денежных доходов ослабило, но не остановило процесс валютизации вкладов. Доля валютных вкладов за год за истекший год выросла с 26,1% до 29,4%, темпы их прироста (в рублевом эквиваленте) составили 40,7%, в то время как рублевые вклады выросли на 19,6%.

В 2015 году капитал банковского сектора увеличился на 13,6%, что по своим значениям не выходит за рамки среднегодовых темпов роста этого показателя, начиная с 2009 года.

В значительной степени этот прирост капитала был обеспечен мерами государственной поддержки банковского сектора.

С февраля 2014 г. Банк России перешел на расчет показателей достаточности капитала в соответствии с методологией Базеля III. Кредитные организации, несмотря на ухудшение макроэкономической ситуации, сумели адаптироваться к новым пруденциальным требованиям, в том числе благодаря временному разрешению регулятора использовать льготные обменные курсы для оценки валютных активов в расчете капитала.

Проблема капитала осложняется необходимостью увеличивать отчисления на доформирование резервов на возможные потери в условиях ощутимого снижения финансового результата деятельности кредитных организаций. В 2015 году банковский сектор получил прибыль в размере 192 млрд. руб., против 589 млрд. руб. в 2014г. и 994 млрд. руб. в 2013 году.

Обращает на себя внимание ухудшение показателей рентабельности активов и капитала, которые в международной практике служат одним из важных показателей эффективности банковской деятельности. К началу т.г. рентабельность активов упала до 0,3 против 2,3 на начало 2013 г., а рентабельность капитала за этот же период сократилась с 18,2 до 2,3%, что ниже, чем в большинстве стран с формирующимся рынком.

С учетом возрастающих пруденциальных требований, даже при нулевом реальном росте активов, банковскому сектору России, по экспертным оценкам, в 2016 году может потребоваться докапитализация примерно на 850 млрд. руб.

Тем не менее, в сложных экономических условиях банковский сектор, даже с учетом валютной переоценки, обеспечивает увеличение совокупного кредитного портфеля. Продолжается приток вкладов населения и средств юридических лиц. Банки поддерживают офисные сети и развивают технологии дистанционного обслуживания клиентов, благодаря чему расширяется доступность населения и бизнеса к получению финансовых услуг.

В конце 2015 года Банк России представил на обсуждение проект «Основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов».

В документе рассматриваются тенденции развития секторов финансового рынка Российской Федерации на указанный период и показано, что банковский сектор доминирует на российском финансовом рынке, причем это положение только укрепляется со временем.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.04.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)		733	707
2.	Количество КО с иностранным участием		199	195

2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала		68	67
3.	Количество филиалов действующих КО		1398	1310
4.	Собственные средства (капитал) КО	млрд. руб.	9008,6	9099,0
5.	Активы КО - всего	млрд. руб.	82999,7	81112,5
5.1	- ссудная задолженность - всего	млрд. руб.	57511,4	56276,1
5.1.1	- в т.ч. просроченная	млрд. руб.	3046,6	3122,7
5.2	- кредиты, предоставленные физическим лицам	млрд. руб.	10684,3	10553,9
5.3	- кредиты нефинансовым организациям	млрд. руб.	33300,9	32380,1
6.	Пассивы КО - всего	млрд. руб.	82999,7	81112,5
6.1	депозиты физических лиц	млрд. руб.	23219,1	22518,9
6.2	Привлеченные кредитными организациями ресурсы на межбанковском рынке	млрд. руб.	7091,0	7720,7
7.	Финансовый результат банковского сектора	млрд. руб.	192,0	109,2
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млн. руб.	300	300
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	млрд. руб.	80412,5	н/д

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты к доллару США	руб/\$	30,37	32,66	56,24	72,93	67,86

Ассоциация Сербских Банков

Позиция Сербии, являющейся страной южной Европы, которая по экономическим и денежным потокам и транзакциям в основном тяготеет к странам Европейского союза, повлияла на выбор евро в качестве ведущей

валюты, в отношении которой определяется паритет национальной валюты - динара.

Европейский Союз традиционно является ключевым торговым партнером Сербии. Импорт и экспорт в страны Европейского Союза в последние годы превышает 60% общего импорта и экспорта Сербии. Кроме этого, с 2009 года экспорт сербской продукции в ЕС более чем удвоился - до конца 2014 года он вырос на 125,5 %, и его рост превышает рост импорта продукции из ЕС в Сербию. Положительные результаты экспортно-импортных транзакций Сербии со странами Европейского союза привели к уменьшению торгового дефицита и к повышению коэффициента покрытия импорта экспортом, который в 2009 году составлял меньше 50%, а в 2014 году превысил 73% (данные за 2015 год еще не опубликованы).

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) ЕС превысили 76% общих иностранных инвестиций в Сербию в периоде от 2005 до 2014 года (примерно 13.5 млрд. евро в течение девять с половиной лет).

Эти констатации подтверждает и структура валютного суббаланса банков, в которой валютные депозиты предприятий в евро (государственные предприятия и хозяйственные общества) в конце 2015 года составили 85,65% общих валютных депозитов хозяйства. Валютные сбережения физических лиц в евро составляют 91,39% общих валютных сбережений населения.

Движения на валютном рынке Сербии и курс динара

Сербия имеет политику плавающего валютного курса динара в отношении евро, а также в отношении других валют, которые находятся в таблице курсов иностранных валют.

Курс динара определяется на основании дневного спроса и предложения валют на валютном рынке.

За последние два года курс динара к евро имеет плавное и стабильное движение, с небольшими колебаниями, связанными с давлениями на повышение и уменьшение курса. Стабильность курса в 2014 году является результатом, в первую очередь, обеспечения политической стабильности страны, а также работы творца и координатора денежной политики (Народного банка Сербии), направленной на сохранение стабильности национальной валюты

Движение курса динара к евро было стабильным и в 2015 году. В принципе, такое движение курса динара в предыдущем году представляет результат:

- успешной денежной политики Центрального банка в процессе обеспечения стабильности национальной валюты,
- первых результатов финансовой и деловой консолидации хозяйственного сектора, в качестве ответа на структурные проблемы этого сектора, которые существовали в течение нескольких десятилетий, а также успешной приватизации в течение предыдущего года,
- успешной фискальной консолидации страны,
- более благоприятной и надежной деловой атмосферы, как приглашение инвесторам инвестировать в сербское хозяйство.

В течение первых трех кварталов 2015 года динар в основном подвергался давлению в направлении повышения курса, на фоне позитивных макроэкономических тенденций, которые поощряли рост иностранных прямых инвестиций и решения иностранных инвесторов увеличить свои инвестиции в государственные ценные бумаги в третьем квартале. Поэтому Народному банку Сербии приходилось вмешиваться на Межбанковском валютном рынке, чтобы предотвращать чрезмерное краткосрочное повышение курса динара.

В четвертом квартале 2015 года произошло обратное действие - усиление давлений на снижение курса под воздействием нескольких факторов:

- спрос на валюты на отечественном рынке в четвертом квартале 2015 года увеличился в связи с увеличением суммы, необходимой для оплаты импорта энергоносителей, а также в связи с выплатой прибыли иностранных собственников,
- увеличился спрос иностранных инвесторов на закупку валют, поскольку инвесторы хотели уменьшить свою подверженность рискам развивающихся рынков, к которым относится и Сербия, в условиях ожидаемого ужесточения денежной политики США, и
- увеличился объем погашения обязательств хозяйственных субъектов и банков перед другими странами.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	31.12.15
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)	количество	30
2.	Количество КО с иностранным участием	количество	27
2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала	количество	22
3.	Количество филиалов действующих КО ³		
4.	Собственная средства (капитал) КО	млн. евро	5.090
5.	Активы КО - всего	млн. евро	25.059
5.1	- итого кредиты	млн. евро	16.255
5.1.1	- высокорискованные кредиты -NPL ⁴	млн. евро	3.459
5.2	- кредиты, предоставленные физическим лицам	млн. евро	6.238
5.3	- кредиты нефинансовым организациям	млн. евро	9.823
6.	Пассивы КО - всего	млн. евро	25.059
6.1	депозиты физических лиц ⁵	млн. евро	9.583

³ Включены все формы деловой сети: филиалы, отделения, окошки и другие

⁴ Брутто сумма – до коррекции стоимости

⁵ Включены и транзакционные депозиты физических лиц по состоянию на дату

6.2	Ресурсы, которые кредитные организации привлекли на межбанковском рынке	-	-
7.	Финансовый результат банковского сектора	млн. евро	80
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млн. евро	10
	Справочно:		
9.	Валовой внутренний продукт	млн. евро	33.094

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм./	31.12.13	31.12.14	31.12.15
Курс национальной валюты к Евро	средний по состоянию на	114,6421	120,9583	121,6261
Курс национальной валюты долл. США	средний по состоянию на	83,1282	99,4641	111,2468

Ассоциация Банков Таджикистана

В 2015 году в результате принятия Национальным банком Таджикистана необходимых мер уровень инфляции по сравнению с предыдущим годом снизился на 2,3 процентного пункта, составив 5,1%. Мировой финансовый и экономический кризис, снижение внутреннего спроса и доходов населения также способствовали уменьшению уровня инфляции в стране. Сложившаяся инфляция в основном произошла за счёт роста цен на продовольственные товары 4,3%, непродовольственные товары 7,87% и платные услуги 2,3%. (Для справки: согласно Прогнозу денежно-кредитной политики на 2015 год, данный показатель был предусмотрен на уровне 7,5%).

За указанный период продолжилось увеличение внешних курсовых давлений. Данное увеличение было обусловлено, прежде всего, внешнеэкономическими факторами, особенно напряженной геополитической ситуацией основного экономического и стратегического партнера Таджикистана России, которое вызвало неравномерное движение иностранного капитала и обесценения национальной валюты.

В 2015 году в целях сохранения стабильности курса национальной валюты Национальным банком Таджикистана осуществлены валютные интервенции на наличном рынке на сумму 61,7 млн. долл. США и на межбанковском рынке 383,4 млн. долл. США.

Вместе с тем, с целью внедрения новой системы проведения операций по купле - продаже наличной иностранной валюты, была принята Инструкция № 211 «О порядке осуществления обменных операций с иностранной валютой», которая устанавливает порядок и правила организации, осуществления, оформления, учета и отчетности обменных операций с

иностранной валютой в кредитных организациях. Согласно данной Инструкции все операции по купле - продаже иностранной валюты далее будут осуществляться в кассах головного офиса банков, филиалов и центров банковского обслуживания через единую электронную операционную систему кредитных организаций.

Несмотря на принятые меры, в 2015 году курс сомони по отношению к доллару США имел тенденцию к снижению и его официальный курс за этот период снизился с 5,3074 сомони до 6,9902 сомони (31,7%). Рыночный курс по купле - продаже наличной валюты доллара США укрепился с 5,47 сомони до 7,58 сомони или на 38,6%.

Вместе с тем, за этот период официальный курс сомони по отношению к евро снизился на 18,5% и российского рубля на 16,1%.

На снижение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте оказали влияние следующие факторы:

- сокращение притока иностранной валюты в республику за счет всех источников, в том числе за счет снижения объема денежных переводов физических лиц – 33,3%. (Вместе с тем, переводы в российских рублях увеличились, снизившись, однако в долларовом эквиваленте);
- снижение объема внешнеторгового оборота;
- ограничение доступа кредитных организаций к валютным кредитам иностранных банков;
- нестабильный экономический рост стран основных торговых партнеров, а также снижение курса национальной валюты этих стран, особенно Российской Федерации и Казахстана;
- попытки спекуляции курсом на иностранную валюту с целью получения больших доходов за счет разницы курсов на неофициальном рынке купли и продажи наличного доллара США и др.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО), в том числе:		123
	- Банки		17
	- Микрофинансовые организации		106
2.	Количество КО с иностранным участием		8
2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала		7
3.	Количество филиалов действующих КО		432
4.	Собственные средства (капитал) КО	Млн. сомони	2 417,2

5.	Активы КО - всего	Млн. сомони	18 639,5
5.1.	- ссудная задолженность - всего	Млн. сомони	11 341,7
5.1.1.	- в т.ч.просроченная	Млн. сомони	1900,9
5.2.	-кредиты, предоставленные физическим лицам	Млн. сомони	950,0
5.3.	- кредиты нефинансовым организациям	Млн. сомони	10 391,7
6.	Пассивы КО - всего	Млн. сомони	16 222, 0
6.1	депозиты физических лиц	Млн. сомони	27 204,7
6.2	Привлеченные кредитными организациями ресурсы на межбанковском рынке		-
7.	Финансовый результат банковского сектора		-
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	Млн. сомони	30,0
	Справочно:		
9.	Валовой внутренний продукт	Млрд. сомони	48,4

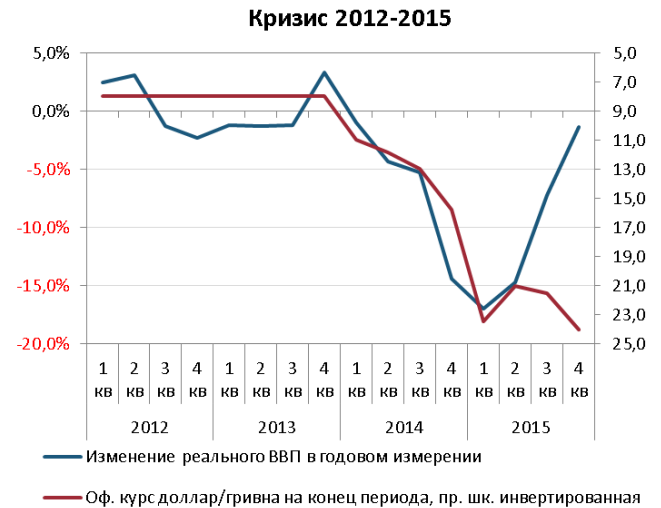
Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты к доллару США		4,7741	4,8838	6,9902	7,692	7,896

Независимая Ассоциация Банков Украины

За последние 10 лет Украина пережила 2 масштабных кризиса, острая фаза каждого из которых сопровождалась стремительной девальвацией гривны к доллару США:

- В 2009 году снижение реального ВВП составило 15,1%, в то время как гривна обесценилась к доллару США на 32,4%
- По итогам 2012-2015 гг. реальный ВВП кумулятивно снизился на 15,7% (без учета АР Крым и части Донецкой и Луганской области), а гривна девальвировала к доллару США на 63,4%.



Кризис начался еще в 2012 году, когда рыночный курс сохранялся в стабильном диапазоне – 8,00-8,20 грн./\$ (официальный курс – 7,9930 грн./\$). В 3 кв. 2012 года ВВП снизился на 1,0% по сравнению с предыдущим кварталом, а в 4 кв. 2012 года снижение составило 1,4% к предыдущему кварталу – снижение ВВП на протяжении 2-х кварталов подряд является общепризнанным показателем вхождения экономики в рецессию.

Дело в том, что НБУ для сохранения стабильного курса проводил жесткую монетарную политику:

- **НБУ повысил норму резервирования, в т.ч. по текущим счетам в иностранной валюте до 10% (в середине 2013 года до 15%).**
- **При инфляции 0% индекс депозитных ставок физ.лиц. от Thomson Reuters сохранялся в диапазоне 16-20%, а рост объема кредитов юридическим лицам замедлился с 15% в 2011 году до 5% в 2012 году. Среда высоких процентных ставок препятствует увеличению как потребительского, так и инвестиционного спроса, что оказывает негативное влияние на рост экономики.**



Согласно макроэкономической трилеммы Манделла-Флемминга (или как ее называют – Невозможная Троица), Правительство не может достигать таких

трех целей одновременно:

1. **Фиксированный валютный курс**
2. **Независимая монетарная политика**
3. **Свободное движение капитала**

Из трех поставленных целей, одновременно можно выполнить только две.

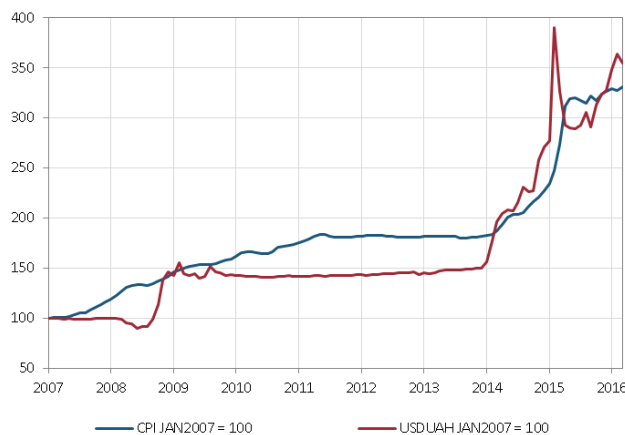
При сохранении фиксированного валютного курса и слабых ограничений по движению капитала, НБУ не мог проводить независимую монетарную политику и был вынужден проводить жесткую монетарную политику.

Взаимосвязь валютного курса и инфляции можно охарактеризовать следующим образом:

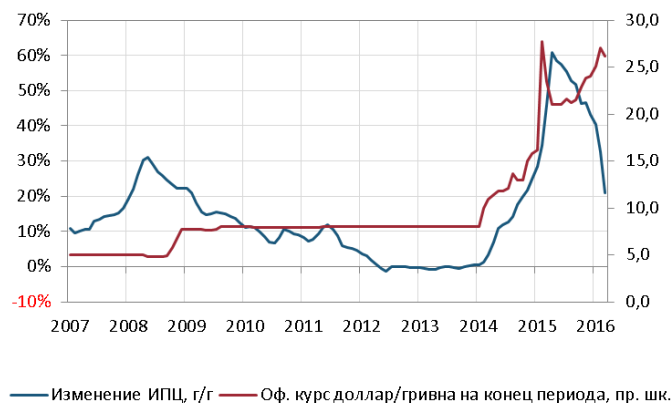
- Коэффициент корреляции между динамикой инфляции и динамикой валютного курса составляет 0,93, что указывает на сильную положительную зависимость. Ревальвация гривны в середине 2008 года в условиях высокой инфляции (см. график ниже слева) была политическим шагом для предоставления поддержки компаниям-импортерам.

- В конце 2015 года девальвация гривны полностью отобразилась в инфляции, но по итогам 1 кв. 2016 года инфляция составила 1,5% (к декабрю 2015 года), а гривна к доллару США девальвировала на 8,3%. Мы считаем, что слабый внутренний спрос выступает фактором более медленного переноса девальвации на рост цен, но в 2016-2017 гг. мы ожидаем закрытие разрыва путем роста потребительских цен.

Индекс изменения стоимости национальной валюты внутри страны (инфляция) и вне страны (рыночный валютный курс)



Валютный курс VS Инфляция



Взаимосвязь динамики валютного курса и потребительского спроса населения:

- Стоимость валютного курса гривны является барометром настроений населения (коэффициент корреляции с 2007 года составляет 0,84), а потребление населения в значительной мере определяет объем ВВП (доля конечных потребительских расходов домашних хозяйств в ВВП составляет 60-70%).

- Объем розничных продаж в середине 2015 года достиг минимума с декабря 2009 года (см. график ниже справа), а во второй половине года при стабилизации валютного курса гривны объем продаж прекратил снижение

(рост в годовом измерении является следствием статистических эффектов) и сохраняется на стабильном уровне.

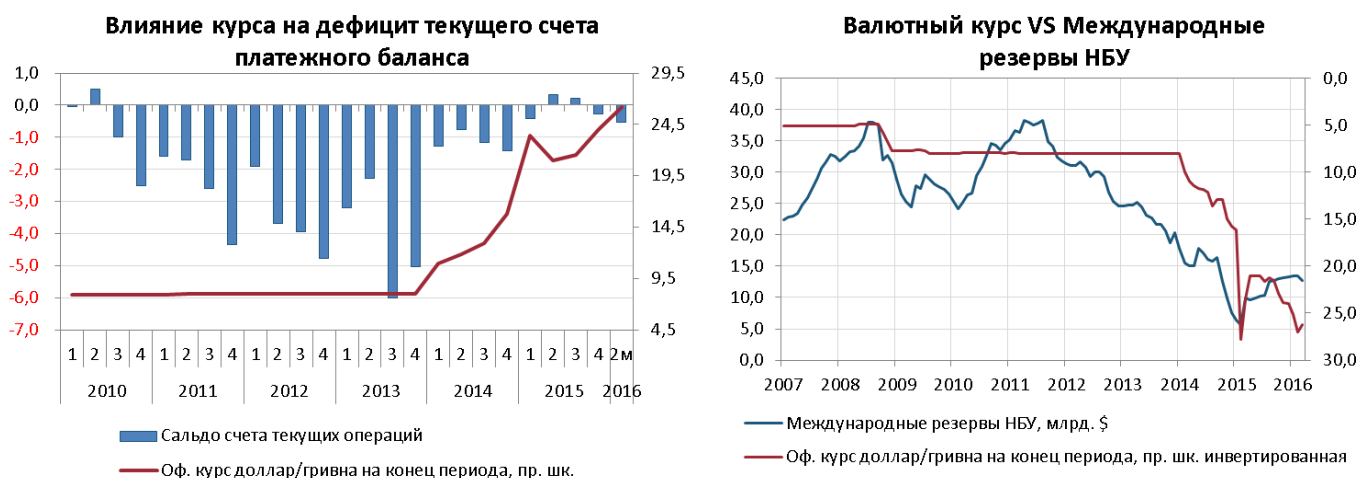


Влияние курса на дефицит текущего счета платежного баланса и международные резервы:

- В 2013 году резервы снизились ниже \$25 млрд. (3 месяца финансирования будущего импорта), но Правительство прекратило поддерживать курс только после снижения резервов ниже отметки \$20 млрд. (2,4 месяца финансирования будущего импорта).

- Масштабная девальвация гривны позволила устранить дефицит текущего счета платежного баланса лишь в 1-м и 2-м кварталах 2015 года (см. график ниже слева).

- В 1 кв. 2016 года дефицит текущего счета платежного баланса повысится до максимума с 4 кв. 2014 года за счет других факторов: в ответ на вступление в силу с 01.01.2016 соглашения о Зоне Свободной Торговли с ЕС, РФ отменила соглашение о ЗВТ с Украиной, запретила импорт продовольственной продукции и заблокировала транзит.

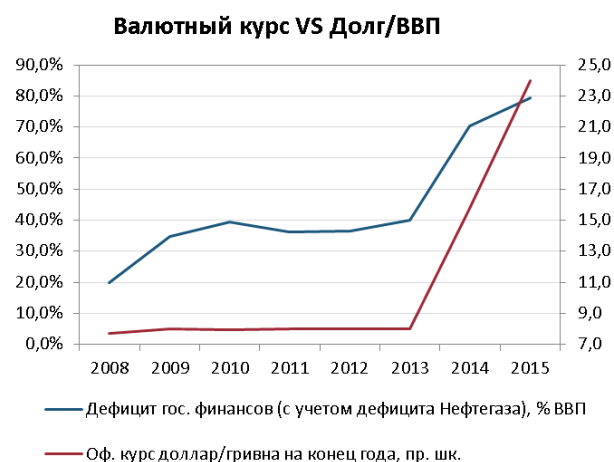
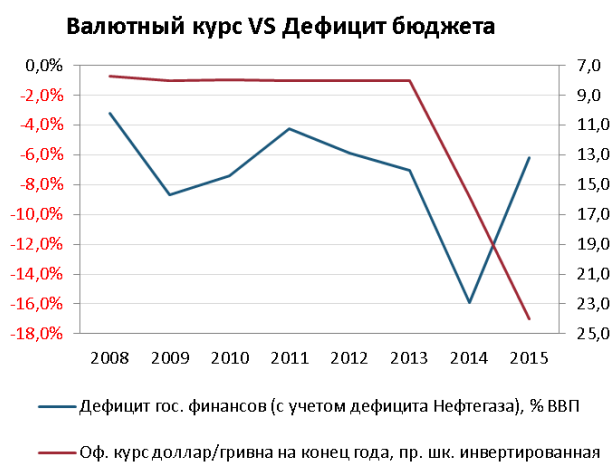


Взаимосвязь валютного курса, дефицита государственных финансов и государственного долга:

- Девальвация гривны усугубила ситуацию с государственными финансами и создала «порочный круг эмиссионного финансирования»:

основными факторами роста дефицита в 2014 году выступили расходы на докапитализацию банков (1,2% от ВВП) и Нафтогаза (7,7% от ВВП), которые были профинансированы за счет эмиссии гривны, что в свою очередь вновь привело к повышению девальвационного давления на гривну.

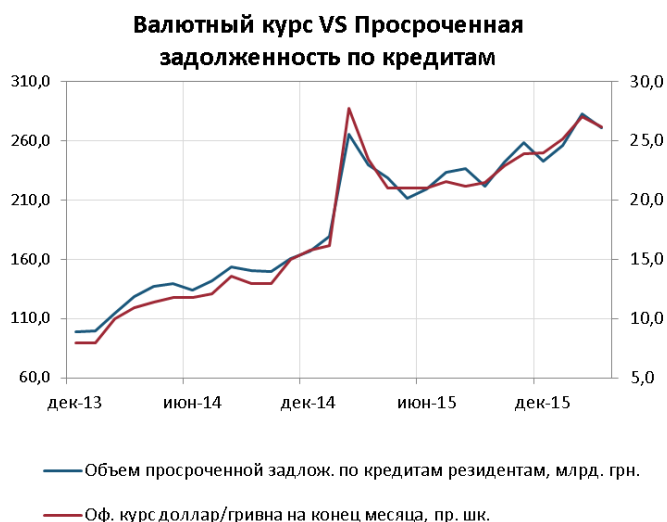
- Девальвация также приводит к росту долговой нагрузки как за счет постоянного наличия дефицита в государственных финансах, так и за счет переоценки валютной составляющей государственного и гарантированного государством долга. Мы ожидаем сохранения объема госдолга к ВВП в 2016 году на уровне 2015 года (80% от ВВП).



Взаимосвязь валютного курса и показателей банковской системы:

- Девальвация гривны оказывает отрицательное влияние на объемные показатели банковской системы: с начала 2014 года по 1 кв. 2016 года объем средств клиентов в гривне снизился на 9,9%, в валюте – на 55,9%; объем кредитов клиентам в гривне снизился на 27,9%, а в валюте – на 42,1%.

- Объем просроченных кредитов с начала 2013 года вырос в 2,7 раза (доля выросла с 7,7% до 22,8% по методологии НБУ), а коэффициент достаточности регулятивного капитала в банковской системе снизился с 18,3% в начале 2013 года до 7,6% в середине 2015 года (минимальный допустимый НБУ уровень=10%). Рентабельность активов банковской системы в 2014 году составила -4,07%, а в 2015 году -5,5%.



Таким образом, накапливание макроэкономических дисбалансов и структурных проблем в экономике привело к тому, что дисбалансы увеличивались до тех пор, пока их уже невозможно было сохранять: в 2008 году финансовые проблемы банков и падение мировых цен на экспортную продукцию, в 2013 году – политический кризис в условиях снижения цен на экспортную продукцию, снижение международных резервов ниже критического уровня).

Решение Правительства девальвировать гривну лишь ухудшает внутренний потребительский и инвестиционный спрос, наносит вред всей банковской системе. А так же, это решение ведет к снижению макроэкономических дисбалансов в краткосрочной перспективе: дефицит торгового баланса временно улучшается из-за повышения спроса на экспортные товары (за счет снижения цен на экспорт в экв. валюты) и снижения спроса на импортные товары (за счет роста цен на импорт в гривне); дефицит бюджета имеет потенциал к снижению за счет получения государством «инфляционного налога».

Важно отметить, что снижение дисбалансов носит временный характер: так как в долгосрочной перспективе цены и зарплаты внутри страны увеличиваются пропорционально девальвации, из-за чего страна теряет ценовые преимущества в экспорте; Правительство не может на постоянной основе наполнять бюджет на счет инфляционного налога.

Девальвация не решает структурные проблемы (низкая эффективность государственного сектора, низкое качество регулирования, неэффективная энергетическая политика, высокий уровень коррупции, высокий объем перераспределения ВВП через бюджет и др.). Для обеспечения устойчивого роста экономики ключевым моментом является качество и скорость структурных преобразований.

Поэтому Правительство стоит перед выбором или продолжить повторное накапливание дисбалансов в условиях наличия поддерживающих условий (пример 2009 год: рост цен на экспортную продукцию и открытость международных рынков капитала), что приведет к накапливанию макроэкономических дисбалансов и структурных проблем в экономике; или проведение необходимых структурных реформ, что обеспечит устойчивый экономический рост и выведет страну из кризис-девальвации.

Одним из направлений реформы Правительственного сектора сегодня является либерализация валютного регулирования, которая заключается в упрощении условий ведения бизнеса, дерегуляции, создании основы для дальнейшего развития отраслей информационных технологий, фриланса, экспорта услуг и товаров субъектами малого и среднего бизнеса.

Проблематика текущего законодательства валютной либерализации состоит в его сложности и неактуальности, а так же высокзатратности валютных ограничений, которые к тому же сложно администрировать.

Решением проблемы может стать:

► Отмена Декрета о валютном регулировании от 1993 года и разработка нормативной базы, необходимой для интеграции в европейские финансовые рынки;

- ▶ Уменьшение количества регуляций;
- ▶ Сокращение сфер и процедур применения валютных ограничений с целью предотвращения неоправданных расходов;
- ▶ Упрощение действующих процедур, путем применения прозрачных и предсказуемых валютных ограничений.

Валютная либерализация предусматривает выполнение четырех основных шагов в жесткой привязке к наличию необходимых макроэкономических условий:

1 этап предусматривает:

- Дебюрократизация процедур валютного регулирования;
- Отмена требования резервирования средств на 4 дня при оплате за импорт;
- Отмена лимита на приобретение валюты в кассе банка.

2 этап включает в себя следующее:

- Обеспечение возможности вывода дивидендов при надлежащем контроле со стороны фискальных органов;
- Уменьшение лимита обязательной продажи валютной выручки с 75% до 50%;
- Увеличение срока проведения расчетов за экспорт / импорт с 90 до 180 дней;
- Отмена ограничения на снятие депозитов в иностранной валюте

3 этап состоит из:

- Либерализация притока и оттока прямых иностранных инвестиций;
- Полное снятие ограничений на операции по текущему счету
- Разрешение на открытие счетов нерезидентам в Украине

4 этап включает в себя следующее:

- Либерализация потоков акционерного капитала;
- Либерализация потоков долгового капитала;
- Либерализация инвестирования резидентов за границу;

Независимая ассоциация банков Украины, как мощный и эффективный представитель банковской системы Украины, всесторонне способствует построению стабильной финансовой системы Украины, поэтому активно принимает участие в программе валютной либерализации. В частности, за инициативой НАБУ увеличен лимит покупки наличной валюты, а так же увеличен размер суммы перевода (сейчас рассматривается отмена отдельных ограничений), разработаны Dream Case комфортных условий для проведения банками операций с иностранной валютой.

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.04.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)		117	111
2.	Количество КО с иностранным участием		41	41

2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала		17	17
3.	Количество филиалов действующих КО		11 873	11 327
4.	Собственные средства (капитал) КО	млн.	103 713	115 387
5.	Активы КО - всего	млн.	1 254 385	1 293 104
5.1	- ссудная задолженность - всего	млн.	965 093	985 811
5.1.1	- в т.ч. просроченная	млн.	243 126	271 393
5.2	-кредиты, предоставленные физическим лицам	млн.	152 371	155 454
5.3	- кредиты нефинансовым организациям	млн.	785 918	802 471
6.	Пассивы КО - всего	млн.	1 254 385	1 293 104
6.1	депозиты физических лиц	млн.	317 626	325 988
6.2	Привлеченные кредитными организациями ресурсы на межбанковском рынке	млн.	13 285	15 398
7.	Финансовый результат банковского сектора	млн.	-66 600	-890
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	млн.	500	500
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	млн.	1 979 458	-

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты к доллару США	грн.	7,9930	7,9930	15,7686	24,0007	26,2182

Ассоциация банков Черногории

Таблица показателей развития банковского сектора

№ п/п	Наименование показателя	Ед. изм. (в нац. валюте)	01.01.16	01.03.16
1.	Количество действующих кредитных организаций (КО)	-	14	14
2.	Количество КО с иностранным участием	-	14	N/A
2.1	- в т.ч. со 100% долей иностранного капитала	-	6	N/A
3.	Количество филиалов действующих КО	-	104	N/A
4.	Собственные средства (капитал)	000 €	462.474	469.210

	КО			
5.	Активы КО - всего	000 €	3.472.418	3.461.562
5.1	- ссудная задолженность - всего	000 €	2.385.582	2.375.130
5.1.1	- в т.ч.просроченная	-	N/A	N/A
5.2	-кредиты, предоставленные физическим лицам	000 €	921.351	925.878
5.3	- кредиты нефинансовым организациям	000 €	1.002.608	994.685
6.	Пассивы КО - всего	000 €	3.472.418	3.461.562
6.1	депозиты физических лиц	000 €	1.439.814	1.443.576
6.2	Привлеченные кредитными организациями ресурсы на межбанковском рынке	-	N/A	N/A
7.	Финансовый результат банковского сектора	000 €	-3.388	5.854
8.	Минимальный размер капитала для действующих кредитных организаций	000 €	5.000	5.000
	Справочно:			
9.	Валовой внутренний продукт	000 €	3.595.000	N/A

Динамика курса национальной валюты

	Ед. изм.	01.01.13	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.04.16
Курс национальной валюты к доллару США	€ / \$	1.31940	1.37910	1.21410	1.08870	1.13850

Представительство МБС в Праге

Актуальная ситуация на чешском рынке труда начинает сильно напоминать период десять лет тому назад. Количество зарегистрированных безработных снижается и приближается к 440 тысячам, и наоборот, количество свободных рабочих мест увеличивается и достигает уже почти 120 тысяч. Но в то время как до кризиса экономика росла темпами около 6%, в этом году ожидается рост в размере 2,4%. Работодатели все более настоятельно указывают на дефицит квалифицированной рабочей силы. Притом половина безработных не имеет работы дольше, чем один год. Структурные несоответствия на внутреннем рынке рабочей силы являются, таким образом, еще более серьезными, чем десять лет назад, и представляют собой барьер более быстрого развития и более высокого потенциала чешской экономики. Спрос на иностранных рабочих вызван не только из-за отсутствия работников, но также из-за ограниченных финансовых возможностей компаний, которые ищут более дешевую рабочую силу, чем та, которая доступна на чешском

рынке труда.

По-прежнему подтверждается сильная зависимость чешской экономики от развития мировой экономической активности, в частности, от ситуации в ЕС. Для промышленного экспорта, как станового хребта чешской экономики, ключевым является состояние основных торговых партнеров. Но высокий спрос на экспорт не является достаточным условием для роста внутреннего инвестиционного и потребительского спроса. При исключительно высокой доли транснациональных компаний в структуре экономики, в частности, в отечественном машиностроении, хорошее состояние европейских стран имеет принципиальное значение не только для экспорта, но и для принятия инвестиционных решений и роста заработной платы. Текущий прогноз исходит из ожидаемого роста в еврозоне в этом и следующем году в пределах от 1,5 до 2%. Хотя это и достаточная основа для 2-х – 3-х процентного роста чешской экономики, тем не менее, для более высокой динамики чешская экономика нуждается и в более высокой производительности еврозоны. Пока еврозона не решит свои структурные проблемы, в ЧР нельзя ожидать более высоких темпов роста.

Год 2016: Рост реальной заработной платы будет стимулировать потребление домашних хозяйств

В 2016 году рост отечественной экономики будет более медленным и составит 2,4%, в частности, из-за замедления роста инвестиционного спроса на 1,5% (в отличие от более чем 7% в 2015 году). За замедлением инвестиций стоит, прежде всего, прекращение использования средств из фондов ЕС, которое в прошлом году было исключительно сильным. Инвестиции с институциональной точки зрения будут ослаблены также из-за осложненной оценки воздействия инвестиций на окружающую среду (ОВОС). Более слабый инвестиционный спрос уменьшит и импорт, таким образом, при хорошей экспортной производительности вклад чистого экспорта в рост будет умеренно позитивным. Рост экономики в 2016 году будет опираться в первую очередь на потребительский спрос, который сохранит устойчивую динамику около 3%.

Потребление домашних хозяйств будет поддержано низким уровнем безработицы, по-прежнему низкой инфляцией и высокой степенью потребительской уверенности. Безработица уменьшится со среднего уровня в 6,5% в прошлом году до 5,6% в 2016 году. Рост средней номинальной заработной платы увеличится на 4%. Для фирм будет все труднее найти баланс между ценовой конкурентной способностью и нехваткой квалифицированных работников. При низкой инфляции, которая, в среднем, будет опять ниже 1%, реальная заработная плата повысится более чем на 3%. Высокое доверие домашних хозяйств откроет шлюзы для непосредственного переливания заработной платы в потребление.

Весьма вероятно, что инфляция останется в течение года ниже намеченной цели и курсовая политика центрального банка будет оставаться в силе в течение всего года. Низкая инфляция в значительной степени обусловлена низкими ценами нефти и продовольствия, что для отечественной экономики является позитивным фактором. Низкая инфляция не вызывает в отечественной экономике нежелательные эффекты, которые требовали бы дополнительной реакции со стороны Чешского национального банка. Поэтому мы не ожидаем дальнейшего смягчения валютной политики путем введения отрицательных ставок.

2017 год: инвестиции возрастут, потребление будет слабее

На 2017 год прогнозируется некоторое ускорение темпов экономического роста, локомотивом которого будет, в частности, более высокая инвестиционная активность. Темпы роста инвестиций должны составить 3%, что при все еще высокой импортной зависимости отечественного экспорта будет способствовать и росту импорта. Предполагается, что потребление домашних хозяйств будет расти темпами в 2,6%, то есть чуть медленнее, чем в 2016 году, в частности, вследствие более высоких темпов роста цен. Бюджетная политика должна поддерживать экономику своей неизменной динамикой; хотя растущая экономика в финансовом стимулировании не нуждается, нельзя забывать о том, что 2017 год будет годом выборов.

Структурное несоответствие между спросом и предложением на рынке труда будет препятствовать дальнейшему снижению регистрируемой безработицы, которая в среднем снизится только символически до 5,5%. Также рост заработной платы, следовательно, не будет больше ускоряться. Ожидаемый рост инфляции в отличие от январского прогноза ныне чуть ниже. Центральный банк, тем не менее, во второй половине года, вероятно, дождется двухпроцентной инфляции. Достижение инфляционной цели создаст возможности для нормализации валютной политики. Отказа от курсового обязательства можно ожидать, скорее всего, в первой половине года, с тем, что вероятность этого шага со временем увеличивается.

Риски и неопределенности прогнозов

Относительно оптимистичный прогноз отечественной экономики на этот и следующий год построен на ряде предпосылок, которые отягощены некоторыми неопределенностями и рисками. В ближайшие месяцы внимание будет сосредоточено на ситуации в Великобритании. По сравнению с предыдущим прогнозом вероятность так называемого «брексита» стала выше. Несмотря на то, что результат референдума будет иметь для чешской экономики минимальные прямые или краткосрочные последствия, можно

предположить повышенную нервозность на рынках. Миграционный кризис может негативно повлиять на чешскую экономику только в случае ограничения пропускной способности границ.

Долгосрочный постоянный риск переменной интенсивности представляет собой ситуация в развивающихся экономиках и уровне цен на сырьевые товары. Актуальный прогноз построен на средней цене нефти, медленно растущей со среднего показателя чуть ниже 40 долларов за баррель в этом году до цены 50 долларов за баррель в следующем году.

Прогноз для еврозоны является стабильным, чуть выше 1,5%. Превышение этой оценки является менее вероятным, чем ее недооценка. В отличие от предыдущих спекуляций в основной валютной паре EUR/USD ожидается чуть сильнее уровень евро в интервале 1,05-1,2 EUR/USD. Этот сдвиг отражает замедление ужесточения монетарной политики ФРС и малую вероятность снижения ставки по депозитам ЕЦБ до более отрицательной.

Показатель	2016	2017
Рост реального ВВП (%)	2,4	2,8
Доля безработных (Минтруда и соцобеспечения): средняя (%)	5,6	5,5
Номинальная средняя заработная плата	4,0	3,9
Уровень инфляции: ИПЦ (%) в среднем	0,7	1,8
Правительственный дефицит/профицит (% ВВП)	-1,0	-1,0
Государственный долг (% от ВВП)	40,5	39,8
Рост частного потребления (%) в реальном выражении	3,0	2,6
Рост государственных расходов (%) в реальном выражении	2,1	2,0
Рост инвестиций (%) в реальном выражении	1,5	3,0
Рост реального ВВП в еврозоне (%)	1,5	1,7
Обменный курс CZK/EUR: в среднем	27	26,8
Цена нефти (долларов за баррель): BRENT в среднем	39	50
Базовый курс Чешского национального банка 2Т РЕПО (%): в среднем	0,05	0,05
Базовая ставка ЕЦБ (%): в среднем	0,00	0,00
3М-PRIBOR (%): в среднем /чешская ставка для цены денег – LIBOR/	0,29	0,30
Рост банковских кредитов клиентам (%)	5,9	5,3
Рост банковского кредитования домашних хозяйств (%)	6,6	5,7
Рост банковских кредитов (нефинансовым) фирмам (%)	5,8	5,4

Рост банковских депозитов клиентов всего (%)	5,2	4,6
---	------------	------------

О прогнозе ЧБА

Данный прогноз создан благодаря вкладу аналитиков 9 банков-членов ЧБА: Хелена Горска и Михал Брожка (Raiffeisenbank), Мартин Купка (ČSOB), Петр Гапко (GE Money), Павел Собишек (UniCredit Bank), Дана Гайкова (Česká spořitelna), Петр Скленарж (J&T Банк), Ян Веймелек и Виктор Зайсел (Komerční banka), Якуб Сайдлер (ING Bank) и Яромир Шиндел (Citibank). От имени ЧБА в разработке прогнозов участвует Эва Замразилова.

О Чешской банковской ассоциации

Чешская банковская ассоциация возникла в 1990 году и является добровольным объединением юридических лиц, работающих в финансовой области. В настоящее время она объединяет 39 членов. Задача ассоциации состоит, прежде всего, в представлении и продвижении общих интересов участников, презентации роли и интересов банковской сферы по отношению к общественности, участии в стандартизации процессов в банковской сфере и создании профессиональных традиций, поддержке гармонизации банковского законодательства с законодательством Европейского союза и в развитии активности в информативной и образовательной области. ЧБА является членом Европейской банковской федерации и Euribor.