

У ЧРЕДИТЕЛЬ-АССОЦИАЦИЯ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ

ВЕСТНИК

АССОЦИАЦИИ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ И НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ



ИНДЕКСЫ 74886, 748862

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

В. И. ТАРАСОВ, заведующий кафедрой банковской и финансовой экономики БГУ, доктор экономических наук, профессор – председатель Редакционного совета

Н. И. БОГДАН, профессор кафедры национальной экономики и государственного управления БГЭУ, доктор экономических наук

С. Г. ГОЛУБЕВ, начальник управления Информационно-аналитического центра при Администрации Президента Республики Беларусь, доктор экономических наук

Г. А. ЕГОРОВ, Председатель Правления ОАО «Белвнешэкономбанк»

В. А. ЗАНЬКО, Заместитель Председателя Правления – директор департамента персонала ОАО «АСБ Беларусбанк»

П. В. КАЛЛАУР, Первый заместитель Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь, кандидат экономических наук

М. М. КОВАЛЕВ, декан экономического факультета Белорусского государственного университета, доктор физико-математических наук, профессор

Н. В. ЛУЗГИН, Заместитель Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь, кандидат экономических наук, доцент

А. И. ЛУЧЕНОК, руководитель Центра макроэкономического регулирования и институционализма Института экономики НАН Беларуси, доктор экономических наук

С. А. ПЕЛИХ, зав. кафедрой Академии управления при Президенте Республики Беларусь, доктор экономических наук, профессор

С. Н. РУМАС, Председатель Правления ОАО «Белагропромбанк», кандидат экономических наук

А. Е. РУТКОВСКИЙ, Председатель Правления ОАО «Белинвестбанк», Председатель Совета Ассоциации белорусских банков

П. А. СИМОНОВ, главный редактор журнала «Вестник Ассоциации белорусских банков»

А. Н. ТУР, Заместитель Министра экономики Республики Беларусь, доктор экономических наук

Ф. И. ЧЕРНЯВСКИЙ, руководитель Научно-методологического центра Ассоциации белорусских банков, кандидат экономических наук, доцент

В. Н. ШИМОВ, Ректор Белорусского государственного экономического университета, доктор экономических наук, профессор

РЕДАКЦИЯ

Главный редактор Павел Симонов
Технический редактор Елена Левина
Правовое обеспечение Анна Ковалева

Редакция и издатель ООО «Банковское дело»
УНП 190247197

Адрес редакции:

220005, г. Минск, ул. Смолячкова, 9, к. 206,
тел./факс 227-58-41, e-mail: vestnik@abbanks.by

Журнал зарегистрирован Министерством информации Республики Беларусь 21.01.2010 г. в Государственном реестре средств массовой информации за № 1072.

Издается с июля 1995 года.

Лицензия Министерства юстиции Республики Беларусь на осуществление деятельности по распространению правовой информации №02240/0071693 от 12.09.2006г. Подп. в печ. 19.04.2010 г. Ф. 60x84 1/8. Печ. офсетная. Печ. л. 7.5, тир. 425 экз. Зак. № 225. Цена свободная.

Отпечатано в ОАО «ТРАНСТЭК»,
г. Минск, ул. Чапаева, 5.

Лицензия на полиграфическую деятельность № 02330/0150458 от 25 февраля 2009 г., выдана Министерством информации Республики Беларусь.

Перепечатка материалов – согласно Закону Республики Беларусь «Об авторском праве и смежных правах». Точка зрения редакции не всегда совпадает с мнением авторов.

Научные материалы подлежат рецензированию. Материалы, помеченные значком ©, являются рекламными.

Ответственность за содержание рекламных материалов несут рекламодатели.

№16 (564)
23 апреля 2010 г.



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

**«ЭФФЕКТИВНОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ
ФИНАНСОВОГО И РЕАЛЬНОГО
СЕКТОРОВ КАК ОСНОВА
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА
В СТРАНАХ СНГ, ЦЕНТРАЛЬНОЙ
И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ»**

**Сборник аналитических
материалов**



**АССОЦИАЦИЯ
БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ**

**Минск
23 апреля 2010 г.**



СОДЕРЖАНИЕ:

ЭФФЕКТИВНОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ КАК ОСНОВА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В СТРАНАХ СНГ, ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

Перспективы мирового развития	3
Социально-экономическое положение стран СНГ в 2009 году. Общие итоги.	8

СПРАВОЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ БАНКОВСКИХ АССОЦИАЦИЙ – ЧЛЕНОВ МБС

БЕЛАРУСЬ

Динамика показателей социально-экономического развития страны и банковской системы . . .	18
Беларусь: развитие в посткризисный период	20

КАЗАХСТАН

Динамика показателей социально-экономического развития страны и банковской системы . . .	32
Основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2010 год	34

РОССИЯ

Динамика показателей социально-экономического развития страны и банковской системы	40
Цели и инструменты денежно-кредитной политики Банка России в 2010 году и на период 2011 и 2012 гг.	42

2

СЕРБИЯ

Динамика показателей социально-экономического развития страны и банковской системы . . .	46
Основные направления денежно-кредитной политики страны на 2010 год	48

ТАДЖИКИСТАН

Динамика показателей социально-экономического развития страны и банковской системы . . .	49
Макроэкономическое положение Республики Таджикистан в 2009 году	51
Денежно-кредитная политика на 2010 год.	53

УКРАИНА

Динамика показателей социально-экономического развития страны и банковской системы . . .	56
Основные направления денежно-кредитной политики Украины на 2010 год	58

Материалы сборника подготовили: руководитель Научно-методологического центра Ассоциации белорусских банков к.э.н., доцент Ф.И.Чернявский; П.А.Симонов.



ЭФФЕКТИВНОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ КАК ОСНОВА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В СТРАНАХ СНГ, ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

ПЕРСПЕКТИВЫ МИРОВОГО РАЗВИТИЯ

После поразившего мир небывалого в послевоенный период по характеру и размаху спада, больно ударившего и по постсоциалистическим странам, во второй половине 2009 года экономический рост укрепился и распространился на страны с развитой экономикой. Выступая 11 января на конференции Банка международных расчетов в швейцарском Базеле, председатель Европейского центрального банка Жан-Клод Трише заявил, что «мировая экономика устойчиво выходит из самой серьезной рецессии за последние шесть десятилетий». Отметим, что сокращение мирового ВВП в 2009 году составило 2,2 процента, а для целого ряда стран спад их экономик превысил рубеж в 10 процентов. Этот уровень является стандартным показателем глубокой экономической депрессии.

Согласно систематизации видов антикризисных мер, предпринимаемых разными странами мира, которая была предложена Центром макроэкономических исследований Сбербанка России, возможности правительств и центральных банков стран реализовать антикризисную политику зависели от экономической ситуации в предкризисные годы. Например, страны с критическим уровнем инфляции и бюджетным дефицитом не могли себе позволить сразу начать проводить стабилизационную мягкую и фискальную политику из-за угрозы дестабилизации экономики. По этому признаку все страны можно разделить на две группы (табл. 1).

Таблица 1. Разделение стран по типу воздействия кризиса

1. Страны, не имевшие проблем с инфляцией и бюджетным дефицитом		2. Страны с критическими проблемами	
1.1. Небольшие страны, быстро начавшие выходить из кризиса и ужесточать политику: Израиль, Австралия, Норвегия	1.3. Крупные страны, в которых восстановление произошло наиболее быстро и сейчас возникает опасность перегрева: развивающаяся Юго-Восточная Азия	2.1. Страны с очень тяжелыми проблемами, «перегретые» перед началом кризиса: прибалтийские страны, Исландия, Ирландия, Украина	2.2. Столкнувшиеся с дисбалансами в начале, но сумевшие локализовать их и перейти к мягкой политике: Россия, Венгрия
1.2. Крупнейшие страны, возвращающиеся к росту благодаря господдержке: США, Япония, большая часть Европы			2.3. Страны, где удар первой волны кризиса был не очень сильным, но затем ситуация резко усугубилась: Греция

1. Страны, до начала кризиса не имевшие критических проблем. Эти страны могли изначально использовать стабилизирующую мягкую денежную и фискальную политику.

1.1. Относительно небольшие страны, попавшие в кризис под влиянием глобальных процессов, но быстро начавшие выходить из кризиса. Эта группа стран уже начала выходить из стабилизационных мер и поднимать процентные ставки. Примеры: Израиль, Австралия и Норвегия.

1.2. Крупнейшие страны мира, в которых в последнее время началось восстановление экономики (возврат к росту), но оно базируется преимущественно на мерах государственной поддержки. Эти страны продлевают большинство мер, за исключением чрезвычайных каналов предоставления ликвидности.

1.3. Крупнейшие развивающиеся страны, которые вернулись к быстрым темпам роста и в которых теперь возникают опасения перегрева. Пример: Китай.

2. Страны, имевшие критические проблемы. Эти страны были вынуждены сконцентрироваться на реализации стабилизационных программ по аналогии с теми, которые обычно применяет



МВФ и которые включают в себя сокращение бюджетных расходов, а также повышение процентных ставок для стабилизации национальной валюты. Многие из стран в этой группе столкнулись с серьезными проблемами в банковском секторе и были вынуждены проводить национализацию и рекапитализацию банков.

2.1. Страны с изначально очень серьезными проблемами, все еще вынужденные проводить вышеуказанную политику. Это «перегретые» перед кризисом прибалтийские страны, Исландия и Ирландия, Украина и др.

2.2. Страны, которые столкнулась с проблемами в начале кризиса, но смогли их локализовать и затем проводить более мягкую политику, в первую очередь денежную. К таким странам относятся Россия, Венгрия и, возможно, некоторые другие не очень сильно пострадавшие от кризиса страны Восточной Европы.

2.3. Страны, по которым первая волна кризиса ударила не очень сильно, но в последнее время явно ставшие кандидатами на реализацию политики, схожей со стабилизационным пакетом МВФ. Пример – Греция, кандидаты: Испания, Португалия страны PIGS¹, Мексика.

В результате предпринятых странами согласованных во всемирном масштабе антикризисных мер начало мирового подъема проходит более энергично, чем ожидалось ранее. Однако его темпы в различных регионах неодинаковы (рис. 1).

По данным МВФ, уверенность в росте мировой экономики значительно укрепилась как в финансовом, так и в реальном секторах, поскольку предпринятые в ряде стран чрезвычайные меры по поддержке банков позволили предотвратить развитие депрессии. Движущей силой мирового подъема был необычайный объем государственного стимулирования. Проводилась политика сильной денежно-кредитной экспансии, а процентные ставки опустились до рекордно низких уровней в большинстве стран с развитой экономикой и многих странах с формирующимся рынком, тогда как балансы центральных банков в основных странах с развитой экономикой увеличились до беспрецедентных уровней. Налогово-бюджетная политика также отреагировала на глубокий спад значительными стимулирующими мерами. При этом следует отметить, что государственная поддержка финансового сектора сыграла решающую роль в преодолении цикла негативной обратной связи между финансовым и реальным секторами.

Январский бюллетень 2010 года Лондонского исследовательского центра Economist Intelligence Unit (EIU) также отмечает, что «большинство ключевых стран вышли из рецессии во второй половине 2009 года, а некоторые, особенно Китай и Индия, продолжают удивлять своим ростом». Это означает, что те пессимистичные сценарии по поводу перспектив мировой экономики, которые активно обсуждались около года назад, так и не оправдались. Как отмечает бюллетень EIU, о развитии событий не по худшему сценарию можно судить на основе следующих важных тенденций. Во-первых, те покупки, которые компании и потребители в разгар кризиса решили отложить, сейчас начинают осуществляться. Это, в свою очередь, влияет на ситуацию компаний, производящих как ин-

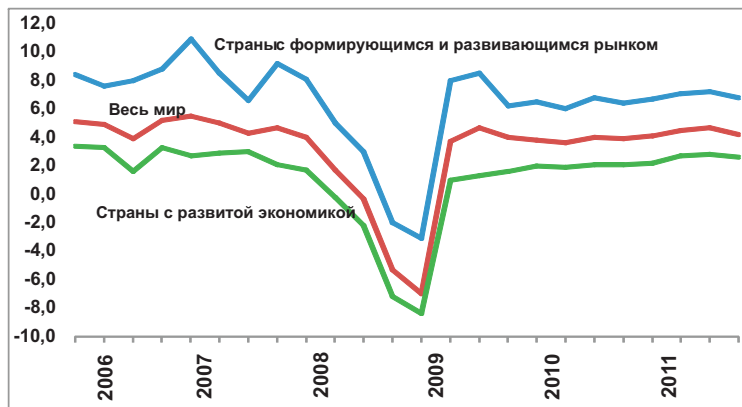


Рис. 1. Рост мирового ВВП
(в процентах; по сравнению с предыдущим периодом;
в годовом исчислении)

Источник: оценки персонала МВФ.

¹ Четыре европейские страны с высоким уровнем госдолга, крайне плохой динамикой бюджетного дефицита, в некоторых случаях, большим дефицитом текущего счета платежного баланса (Portugal, Italy, Greece, Spain).



вестиционные товары, так и потребительские товары и услуги. Во-вторых, складские запасы в мировой экономике существенно снизились, а это означает увеличение производства. В-третьих, масштабные меры по стимулированию экономики, которые осуществлялись в ключевых развитых и развивающихся странах, смягчили ход рецессии и позволили быстрее вернуться к росту.

Ожидается, что в мировом масштабе эти три фактора, которые обеспечили восстановление в конце 2009 года, сохранят свое влияние до середины лета 2010 года. По мнению экономистов EIU, это означает, что в ключевых странах мира частный сектор – банки и компании – должен будет стать локомотивом роста, так как расходы правительств будут постепенно снижаться. Поэтому только восстановление общего оптимизма и доверия обеспечит устойчивость экономическому росту.

На данную проблему обращает внимание и Всемирный банк в докладе «Перспективы мировой экономики на 2010 год» (Global Economic Prospects 2010), выпущенном 21 января т.г. Согласно прогнозу, последствия кризиса приведут к изменению модели финансирования и экономического роста в мире в течение последующих 10 лет.

По прогнозу Всемирного банка мировой ВВП возрастет на 2,7% в 2010 году и на 3,2% в 2011 году. Перспективы для развивающихся стран указывают на относительно уверенный экономический рост в размере 5,2% в текущем году и 5,8% в 2011 году по сравнению с показателем в 1,2% в 2009 году. После сокращения на 3,3% в 2009 году, как ожидается, ВВП в развитых странах будет повышаться менее быстрыми темпами – на 1,8 в 2010 году и на 2,3% в 2011 году. Объем мировой торговли, который значительно снизился в 2009 году (на 14,4%), по прогнозам, увеличится на 4,3% в текущем году и на 6,2% в 2011 году (табл. 2).

Таблица 2. Глобальные перспективы (в процентах)

Показатели и мировые регионы	Годы				
	2007	2008	2009	2010	2011
1. Объем мировой торговли	7,2	3,0	-14,4	4,3	6,2
2. Рост реального ВВП					
2.1. Мир в целом	3,9	1,7	-2,2	2,7	3,2
2.1.1. Развитые страны	2,6	0,4	-3,3	1,8	2,3
2.1.2. Развивающиеся страны	8,1	5,6	1,2	5,2	5,8
В том числе:					
■ Восточная Азия и страны Тихоокеанского бассейна	11,4	8,0	6,8	8,1	8,2
■ Европа и Центральная Азия	7,1	4,2	-6,2	2,7	3,6
■ Латинская Америка и страны Карибского бассейна	5,5	3,9	-2,6	3,1	3,6
■ Ближний Восток и Северная Африка	5,9	4,3	2,9	3,7	4,4
■ Южная Азия	8,5	5,7	5,7	6,9	7,4
■ Африка к югу от Сахары	6,5	5,1	1,1	3,8	4,6

Источник: Всемирный банк.

Несмотря на то, что оптимистичный сценарий развития мировой экономики является наиболее вероятным, прогноз по-прежнему осложняется ввиду значительной неопределенности. В зависимости от потребительской и деловой уверенности в течение последующих нескольких кварталов и от сроков прекращения денежно-кредитного и бюджетного стимулирования экономический рост в 2011 году может составить от 2,5% до 3,4%. Согласно прогнозу нельзя ожидать быстрого восстановления после столь глубокого и тяжелого кризиса, поскольку для восстановления экономики и рабочих мест потребуются долгие годы. Воздействие на бедное население будет весьма ощутимым. Беднейшим странам, которые полагаются на гранты или льготное кредитование, могут потребоваться дополнительные финансовые средства в размере от 35 млрд. до 50 млрд. USD только для того, чтобы поддерживать финансирование социальных программ на докризисном уровне.



На фоне сохраняющейся неустойчивости ожидается, что цены на нефть в целом будут оставаться стабильными, достигнув в среднем примерно 76 долл. США за баррель; цены на другие сырьевые товары, как ожидается, повысятся в среднем лишь на 3% в год в течение 2010 и 2011 гг.

В докладе содержится предупреждение о том, что несмотря на возобновление положительной динамики экономического роста, для возмещения понесенных из-за кризиса потерь мировой экономике потребуется несколько лет. Так, согласно оценке, в 2010 году в результате кризиса число людей, живущих в условиях крайней бедности (менее чем на 1,25 долл. в день), возрастет примерно на 64 миллиона.

Кроме того, в течение следующих 5-10 лет ожидается, что снижение склонности к риску, проведение более разумных мер регулирования и необходимость сокращения некоторых рискованных видов кредитования, характерных для периода экономического бума, предшествующего кризису, приведут к дефициту капитала и к увеличению его стоимости, прежде всего для развивающихся стран. Как отмечается в докладе, по мере ужесточения условий на международных финансовых рынках предприятия в развивающихся странах столкнутся с ростом стоимости заимствований, снижением объемов кредитования и сокращением потоков международного капитала. В результате в течение следующих 5-7 лет трендовый экономический рост в развивающихся странах может оказаться на 0,2-0,7% ниже, чем он мог бы быть при сохранении избыточного и недорогого финансирования, как в период экономического бума.

Несмотря на то, что, по всей вероятности, будут затронуты все виды финансирования, недостаток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) будет ощущаться в меньшей степени, чем дефицит долгового капитала. Вместе с тем головные компании, столкнувшись с ростом стоимости капитала, будут вынуждены сокращать финансирование отдельных товаров. В результате, согласно прогнозу, потоки ПИИ сократятся с недавнего пикового уровня в 3,9% ВВП развивающихся стран в 2007 году до 2,8-3,0% в среднесрочной перспективе. Последствия такого сокращения могут быть серьезными, учитывая, что на долю ПИИ приходится не менее 20% совокупных инвестиций в развивающиеся страны.

В докладе указывается, что чрезмерно мягкие условия финансирования на международных рынках, наблюдавшиеся с 2003 по 2007 годы, способствовали поддержанию финансового бума и экономического роста в развивающихся странах. Существенное снижение стоимости заемных средств привело как к увеличению потоков международного капитала, так и к росту внутреннего банковского кредитования, в результате чего уровень инвестиций в развивающихся странах возрос на 30%. Последовавший в результате этого быстрый рост основного капитала обеспечил более половины (от 1,5 процентного пункта) роста потенциального уровня производства в развивающихся странах.

В 2009 году регион Восточной Азии и Тихоокеанского бассейна стал лидером восстановления глобальной экономики благодаря устойчивым мерам бюджетной политики и уверенному внутреннему спросу. В докладе указывается, что Китай, экономика которого в прошлом году выросла на 8,4%, стал локомотивом экономического роста в регионе и, как ожидается, эта тенденция сохранится в текущем году, при этом прогноз роста ВВП Китая составляет не менее 9%. Согласно оценкам, в 2009 году ВВП всего региона, несмотря на кризис, увеличился на 6,8%, а в текущем году его рост прогнозируется на уровне 8,1%. Потоки капитала возвращаются в регион, а динамика на местном финансовом рынке стала дополнительным стимулом для восстановления экономики. Сохраняющиеся избыточные производственные мощности в обрабатывающих отраслях и незначительный рост мировой торговли будут сдерживать ускорение темпов роста ВВП, существенно превышающих 8,2% в 2011 году.

Принимая во внимание наличие во многих странах до кризиса факторов уязвимости (в частности, дефицита счета текущих операций, обусловленного значительными дисбалансами между сбережениями и инвестициями частного сектора), развивающиеся страны Европы и Центральной Азии подверглись наиболее тяжелому воздействию кризиса, при этом в 2009 году их ВВП сократился на 6,2%. Несмотря на то, что прогноз роста ВВП составляет 2,7% в 2010 году и 3,6% в 2011 году,



темпы роста в большинстве экономик будут по-прежнему сохраняться на уровне ниже потенциала, а безработица и реструктуризация банков будут иметь повсеместный характер. Более значительный рост проблемных кредитов, повышение процентных ставок и низкий уровень потоков международного капитала будут оставаться ключевыми проблемами в ближайшем будущем. По сравнению с докризисным периодом увеличение доли проблемных кредитов, ослабление государственного финансирования и снижение уровня потоков международного капитала, по всей вероятности, будут препятствовать росту инвестиций во многих странах. Более того, сохраняются риски ухудшения ситуации, в том числе возможность возникновения двойной рецессии или усугубления финансовых сложностей для банков в регионе. Несмотря на улучшение условий на международных финансовых рынках и коррекцию на внутренних рынках, ожидается, что потребности стран региона во внешнем финансировании в 2010 году превысят размер притока капитала не менее чем на 54 млрд. долл. США.

Благодаря более устойчивым фундаментальным показателям страны региона Латинской Америки и Карибского бассейна смогли преодолеть кризис более успешно. После прошлогоднего падения ВВП на величину, составившую по оценкам 2,6%, рост производства в регионе в 2010 году прогнозируется на уровне 3,1% и 3,6% в 2011 году, однако низкий уровень инвестиций будет препятствовать достижению уровней экономического роста, отмечавшихся в период бума. Как ожидается, денежные переводы работающих и в некоторой степени доходы от туризма (оба важных источника внешнего финансирования для стран Карибского бассейна) в период с 2010 по 2011 годы восстановятся лишь незначительно ввиду низкой активности на рынке труда в США и в других странах с высоким уровнем доходов. Среди основных трудностей остаются: сокращение мер стимулирования, предоставление помощи безработным при поддержании устойчивости бюджета и сохранение открытости экономики по отношению к международной торговле и инвестициям.

Регион Ближнего Востока и Северной Африки подвергся менее резкому влиянию кризиса, чем другие регионы, при этом в 2009 году темпы роста ВВП региона в целом замедлились до 2,9%. В 2009 году экономический рост развивающихся стран – импортеров нефти, согласно оценке, составил 4,7%. Среди развивающихся стран – экспортеров нефти экономический рост снизился до 1,6% ввиду сокращения производства и снижения доходов от экспорта нефти. Что касается региона в целом, то рост ВВП прогнозируется на уровне 3,7% в 2010 году и 4,4% в 2011 году. Прогноз восстановления экономики основан на предположении об оживлении глобального спроса на нефть, стабилизации цен на нее и восстановлении рынков основных экспортных товаров. Несмотря на постепенное сокращение мер бюджетного стимулирования, ожидается, что умеренный рост потребительских расходов и капиталовложений будет способствовать поддержанию устойчивости экономического роста.

Страны Южной Азии, по-видимому, смогли избежать наиболее тяжелых последствий кризиса. Вместе с тем рост ВВП за 2009 год, оцениваемый в размере 5,7%, свидетельствует о заметном замедлении темпов роста по сравнению с периодом экономического бума, что в большой степени обусловлено существенным снижением роста инвестиций. Приток частного капитала – основной канал распространения кризиса – составляет меньшую долю в ВВП стран Южной Азии (в частности, прямые иностранные инвестиции) по сравнению с большинством других регионов. Кроме того, внутренний спрос в регионе был относительно устойчив. Как ожидается, экономический рост в этом регионе восстановится до уровня 6,9% в 2010 году и до 7,4% в 2011 году.

Страны Африки к югу от Сахары также испытали на себе сильное воздействие кризиса. Изначально оно проявилось через каналы внешней торговли, прямых иностранных инвестиций, туризма, денежных переводов и официальной помощи. Согласно оценкам, в прошлом году ВВП региона увеличился лишь на 1,1%. Страны – экспортеры нефти и страны со средним уровнем доходов испытали более серьезное воздействие кризиса, чем страны с низким уровнем доходов, нестабильные государства и страны, менее интегрированные в мировую экономику – по крайней мере, на начальном этапе. В 2010 году, как ожидается, ВВП стран к югу от Сахары, за исключением Южной Африки, возрастет на 4,8%, при этом в неустойчивых экономиках рост составит 4,2%, а в странах с низ-



ким уровнем доходов – 4,8%. В странах со средним уровнем доходов экономический рост достигнет 3,5%. В Южной Африке экономический рост в текущем году прогнозируется на уровне 2% по сравнению с сокращением на 1,8% в 2009 году. В целом региональный прогноз характеризуется неопределенностью, а устойчивость восстановления в большей мере будет зависеть от спроса на основные статьи экспорта.

Таким образом, текущий экономический кризис, скорее всего, войдет в историю не просто как первый глобальный кризис, но и как кризис, наиболее острая фаза которого закончилась благодаря согласованной политике ведущих мировых держав. Пока еще не до конца понятно, будет ли этих действий достаточно для того, чтобы полностью выйти из кризиса, или мир ожидает так называемая «вторая волна» (для США, кстати, она тогда будет как минимум третьей), т.е. еще один период экономического спада. Не до конца очевидны и все последствия принятых решений: реальная опасность суверенных дефолтов, инфляционные последствия количественного монетарного ослабления, противоречия между краткосрочными целями поддержания экономического роста и долгосрочными задачами структурной перестройки экономики в направлении снижения глобальных дисбалансов. Тем не менее тот факт, что государственная политика позволила многим странам быстро стабилизировать экономику и даже вернуться к почти предкризисным темпам развития, налицо. И можно подвести предварительные итоги: какие страны СНГ, ЦВЕ и как реагировали на кризис; какие проблемы были решены, а какие еще остались; и, наконец, что является приоритетом антикризисных политик в настоящее время.

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ СТРАН СНГ В 2009 ГОДУ. ОБЩИЕ ИТОГИ

8

Экономика и финансовая сфера стран СНГ и Грузии на всем протяжении 2009 года испытывали негативное влияние мирового финансово-кредитного кризиса (рис. 2). В результате в среднем по странам СНГ за 2009 год производство валового внутреннего продукта сократилось на 7% (в 2008 году оно выросло на 5,5%), промышленной продукции на 10% (в 2008 году был прирост на 2%), перевозки грузов на 13% (прирост на 3%), инвестиции в основной капитал на 16% (увеличение на 11%), розничный товарооборот на 6% (прирост на 14%).

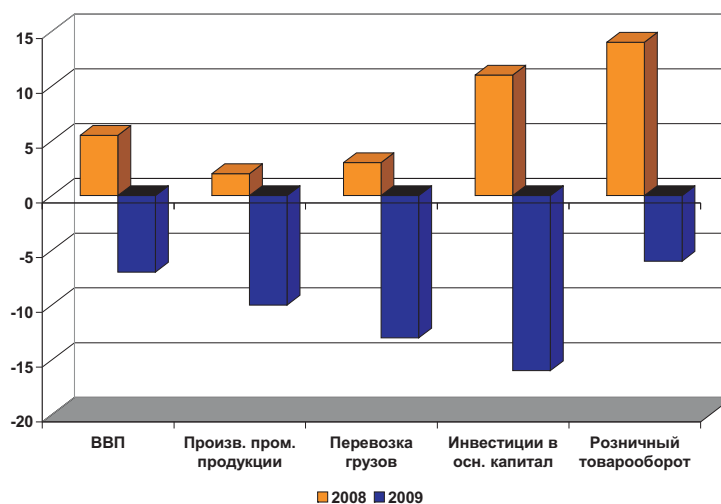


Рис. 2. Основные макроэкономические показатели развития стран СНГ (прирост/падение в процентах)

Источник: Статкомитет СНГ.

Величина снижения темпов основных макроэкономических показателей в странах СНГ была весьма различной, и в некоторых странах по ряду индикаторов по-прежнему наблюдался рост, хотя его темпы в большинстве случаев замедлились. При этом падение/замедление темпов роста многих



важнейших показателей произошло по сравнению с достаточно высокими итогами, достигнутыми в 2008 году. Наибольший экономический спад отмечался в Армении и Украине. В России, несмотря на выход ее экономики из рецессии в IV квартале 2009 года, в целом за год падение производства ВВП было существенным. Для стран СНГ, для которых Россия является важным внешнеторговым партнером и источником денежных переводов трудовых мигрантов, последствия кризиса также были весьма ощутимы (рис. 3).

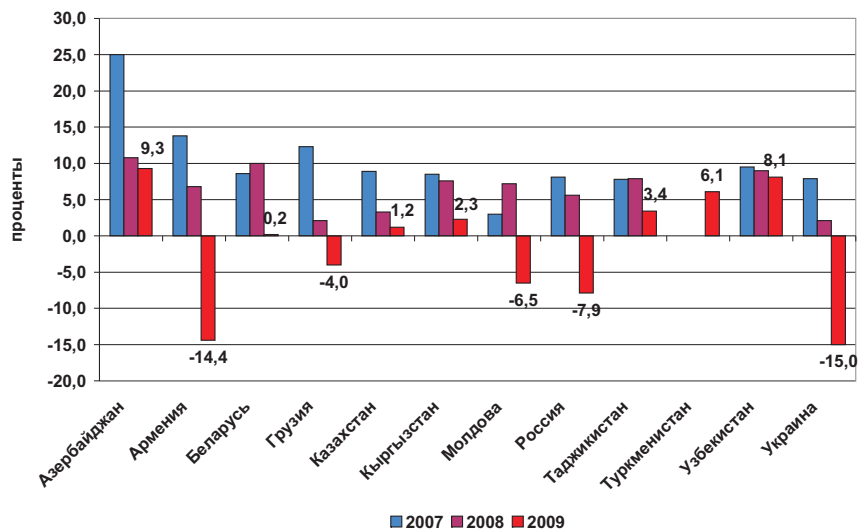


Рис. 3. Темпы прироста реального ВВП (прирост/падение в процентах)

Источник: Статкомитет СНГ.

В большинстве стран кризисные явления впервые проявились в конце III – начале IV квартала 2008 года, а затем в течение I полугодия 2009 года они углублялись. В этот период экономика Содружества оказалась под одновременным воздействием ряда негативных факторов: падения мировых цен и спроса на экспортируемое сырье, резкого сокращения объемов внешнего кредитования и иностранных инвестиций, ухудшения условий внутреннего кредитования, роста цен на импортные товары, дефицита ликвидных средств. От мирового кризиса больше всего пострадали банковский сектор и обрабатывающая промышленность, в ряде стран строительство. В основных отраслях экономики резко снизилась производственная и инвестиционная активность, ухудшилось финансовое положение многих компаний. Кризис привел к сокращению потребительского спроса, в ряде стран к понижению жизненного уровня и росту уровня безработицы.

Во второй половине (и особенно в IV квартале) прошлого года ситуация в реальном секторе экономики большинства стран СНГ стала постепенно изменяться к лучшему. К концу года месячные показатели производственной активности демонстрировали позитивную динамику как по сравнению с предыдущими месяцами, так и относительно соответствующих месяцев 2008 года. Однако их рост еще неустойчив, он происходил по сравнению с относительно низкой базой (так как в конце 2008 года темпы роста многих показателей резко замедлились), и его величины не смогли заметно улучшить негативную динамику производственных показателей за 2009 год в целом.

Среди лидеров по темпам экономического роста в 2009 году оказались страны СНГ, отличающиеся высокой сырьевой составляющей производства, в значительной степени закрытые для международных рынков капитала и слабо зависящие от трудовой миграции. В эту группу стран входят Азербайджан, Узбекистан и Туркменистан. Всем этим странам удалось сохранить не просто положительные, а довольно высокие темпы экономического роста: 9,3%, 8,1% и 6,1% соответственно. Однако разница в темпах экономического роста по сравнению со средним в предкризисный период



также оказалась значительной: в Азербайджане темпы роста снизились по сравнению с докризисным средним на 6,7 процентного пункта (п.п.), в Туркменистане более чем на 10 п.п. В ходе острой фазы кризиса (IV квартал 2008-го – начало 2009 года) эти страны не смогли избежать проблем, связанных как со снижением спроса на экспорт, так и с ухудшением условий фондирования для их банков (данная проблема коснулась преимущественно Азербайджана). Однако уже во втором квартале ситуация в экономике начала улучшаться. А резкий рост спроса на сырье со стороны Китая и восстановление цен на углеводороды позволили этим странам вернуться к высоким темпам роста во второй половине года. Это хорошо видно на примере Азербайджана, чьи темпы роста в первом квартале упали ниже 5%, но по итогам года превысили 9%.

В предкризисный период эти страны имели существенные профициты бюджета, что дало возможность проведения государственной политики стимулирования экономики во время кризиса. В частности, по информации прессы, активную социальную политику проводил Узбекистан: в этой стране были повышены заработные платы и пенсии, на 25% возросли социальные пособия. Безусловно, эти меры также могли способствовать поддержанию узбекской экономики на плаву, хотя, по неофициальным данным, они способствовали и росту инфляции.

Вторую группу составляют страны, сохранившие положительные, но сравнительно низкие темпы роста по итогам года. Это оставшиеся страны Центральной Азии – Казахстан, Кыргызстан и Таджикистан, а также Беларусь. Перечисленные страны Центральной Азии не смогли сохранить столь высокие темпы роста, как страны первой группы, так как кризис распространился на них более чем по одному каналу. Все эти страны являются производителями того или иного вида сырья (Казахстан – нефти, Кыргызстан – золота, Таджикистан – алюминия), цены на которое начали быстро расти уже со второго квартала 2009 года. Данный фактор и позволил стабилизировать экономику в этих государствах к концу IV квартала 2009 года. Но одновременно Казахстан стал одной из первых жертв кризиса благодаря своей высокой зависимости от международных рынков капитала и, как следствие, кризиса в банковском секторе. Многие банки Казахстана имели свои дочерние компании в Кыргызстане, в результате чего казахстанский банковский кризис имел свои последствия и для Кыргызстана. Кроме того, Кыргызстан, как и Таджикистан, пострадал от снижения денежных переводов со стороны мигрантов и уменьшения спроса на свою продукцию со стороны России. Были и другие негативные факторы, к примеру, землетрясение в Кыргызстане (в октябре 2008 года). При том что положительные темпы роста удалось сохранить, состояние государственных финансов резко ухудшилось. Кыргызстан и Таджикистан были вынуждены обратиться за дополнительной внешней помощью.

В число стран, сохранивших положительные темпы роста, вошла и Беларусь. В известном смысле страна также является сырьевой: в последние годы здесь сформировался значительный сектор нефтепереработки, получающий сырье из России по субсидированным ценам и экспортирующий продукты переработки в страны Европы по европейским ценам. Поэтому восстановление глобального нефтяного рынка положительно сказалось на белорусской экономике во второй половине года. Большую часть первой половины года белорусская экономика работала на склад (в январе 2009 года запасы готовой продукции в Беларуси составляли 84,6% от среднемесячного оборота, к январю 2010 года эта цифра снизилась до 75,3%, что в полтора раза выше показателей 2007 года, когда запасы составляли около 50%). Как и в Китае, в Беларуси административные меры позволили резко увеличить кредитование экономики как следствие, за счет этого фактора компании и могли работать на склад. Во второй половине года экономическая ситуация начала выправляться, что видно и по динамике запасов, и по динамике ВВП. Определенный вклад в улучшение динамики могли внести стабилизация, а затем и некоторое улучшение экономической ситуации у главного торгового партнера Беларуси – России. Еще один возможный фактор роста – девальвация национальной валюты на 36%.

Наконец, в группу стран, значительно пострадавших от кризиса, вошли Украина, Армения, Россия и Молдова. Из этих стран только Россия и Украина являются экспортёрами углеводородов и/или металлов, конъюнктура спроса на которые значительно улучшилась во второй половине го-



да. Благодаря этому ситуация к концу года начала улучшаться, и общие масштабы падения оказались значительно ниже, чем падение в I-II кварталах (суммарное падение за январь-сентябрь и за 2009 год было меньше, чем за первый квартал). Но экономики этих стран, в том числе банковский сектор, оказались сильно зависимыми от внешних рынков капитала. Как и в Казахстане, сыграл свою роль и предкризисный кредитный бум. В результате на Украине произошел крупномасштабный банковский кризис. В России за счет значительных резервов и активной политики правительства и Банка России ситуацию удалось быстро стабилизировать. Однако кризиса «плохих» долгов, хотя и не приведшего к массовому банкротству банков, избежать не удалось. Популизм и явный конфликт между ветвями власти негативно отразились на экономике Украины и способствовали тому, что эта страна вошла в число наиболее пострадавших от мирового кризиса.

Армения и Молдова столкнулись не только с падением спроса на свою экспортную продукцию, но и со снижением притока инвестиций, от которых экономики этих стран в последние годы стали высоко зависимыми. Пострадали они также и от снижения денежных переводов мигрантов. Как следствие, существенное падение наблюдалось в таких ключевых для этих экономик секторах, как строительство (-50% в Армении в 2009 г.) и промышленное производство (-22,2% в Молдове и -9,9% в Армении).

В результате резкого ухудшения ситуации три государства этой группы – Украина, Молдова и Армения – не смогли справиться с кризисом своими силами и были вынуждены обратиться за внешней помощью. В России, благодаря значительным накопленным в предкризисные годы резервам, удалось избежать привлечения внешних заимствований для финансирования бюджетного дефицита (6,4% ВВП), который в то же время оказался сравнимым по величине с худшими показателями стран СНГ (около 9% в Украине и Молдове, 7,4% в Армении). Кроме того, и в России, впервые за последние 10 лет, встал вопрос о необходимости привлечения внешних источников финансирования бюджета в 2010 г. (рис. 4).

Во многих странах СНГ ежемесячная динамика промышленного производства в 2009 году демонстрировала резкое снижение темпов в первые месяцы года (по сравнению с относительно высокой базой соответствующих месяцев предыдущего года), замедление темпов спада в середине года и рост в ноябре-декабре (по сравнению с понизившейся относительно других месяцев 2008 года базой). В среднем по странам Содружества спад в промышленности продолжался первые десять ме-

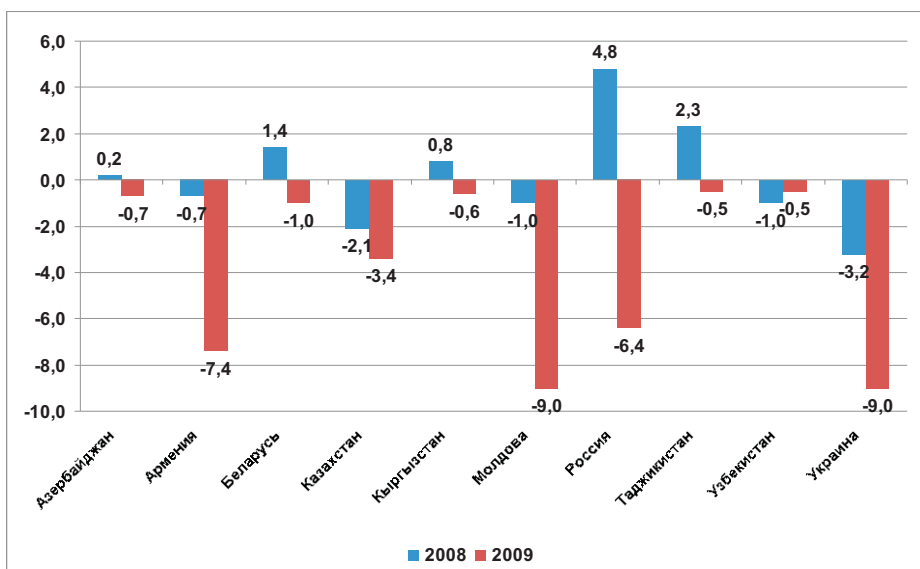


Рис. 4. Государственные финансы (профицит/дефицит в % ВВП)

Источник: Центр макроэкономических исследований Сбербанка России.



сяцев 2009 года, его наибольшая глубина пришлась на апрель-май (когда объемы производства по отношению к соответствующим месяцам 2008 года снизились на 17%), в последующие месяцы темпы падения стали замедляться, а в ноябре был зафиксирован прирост на 3%, в декабре – на 4%.

Объем промышленного производства в 2009 году по сравнению с предыдущим годом в среднем по странам Содружества снизился на 10% (в 2008 году был прирост на 2%). В течение 2009 года темпы его спада относительно соответствующих периодов предыдущего года постепенно замедлялись: с 15% в I квартале и I полугодии до 14% январе-сентябре и 10% в январе-декабре. С одной стороны, такая тенденция объясняется некоторым улучшением мировой конъюнктуры на рынке топливно-энергетических ресурсов и активной помощью правительств стран СНГ предприятиям реального сектора экономики; с другой – проявляется эффект «низкой базы сравнения» в связи с промышленным спадом, начавшимся в октябре 2008 года (рис. 5).

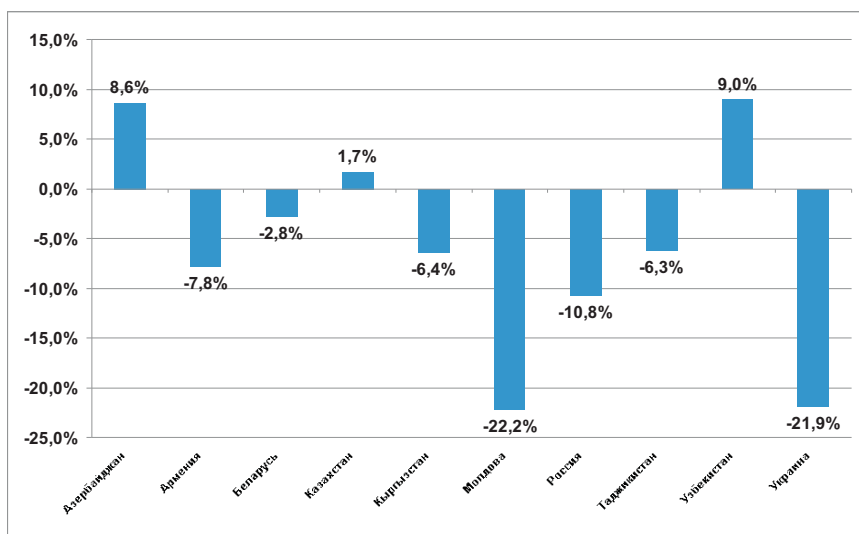


Рис. 5. Индексы изменения объемов промышленного производства в 2009 году

Источник: Статкомитет СНГ.

Увеличение объемов производства промышленной продукции в Азербайджане началось с I полугодия, и по итогам 2009 года темп его роста был даже выше (108,6%), чем в 2008 году (106%).

Для Армении, Беларуси, Кыргызстана, России и Таджикистана было характерно постепенное замедление темпов спада в промышленности в течение 2009 года, особенно существенным оно было в Кыргызстане.

В Казахстане прирост промышленного производства был зафиксирован по итогам за 11 месяцев; в целом за 2009 год, как и за 2008 год, он составил около 2%.

Значительное падение объема промышленного производства произошло в Молдове (в основном из-за существенного сокращения выпуска во многих отраслях обрабатывающей промышленности), где стабильно низкие темпы снижения по промышленности в целом (22-25%) наблюдались на протяжении всего года.

Положительные темпы роста промышленного производства наблюдались в Узбекистане на протяжении всего 2009 года, чему способствовала реализация «Программы локализации производства готовой продукции, комплектующих изделий и материалов на базе местного сырья», позволившая увеличить объемы выпускаемой продукции (в том числе импортозамещающей) и обеспечить ее сбыт через систему кооперированных поставок между предприятиями.

В Украине наибольший спад в промышленности пришелся на I квартал 2009 года, когда по сравнению с соответствующим периодом 2008 года он составлял 32%, в течение года темп сниже-



ния замедлялся и за истекший год был равен 22% (значительное сокращение наблюдалось в производстве металлургической, машиностроительной, химической продукции и строительных материалов).

Потенциал роста экономики многих стран СНГ (особенно крупнейших – России, Украины и Казахстана) тесно связан с изменениями величин и направлений международных потоков товаров и капитала, а также зависит от мировых цен на экспортируемое сырье и общемировой экономической ситуации (в настоящее время от того, насколько быстро восстановятся экономики развитых стран и соответственно вырастет их внешний спрос). Оживление деловой активности в странах СНГ в последние месяцы в основном является следствием внешних факторов. Оно связано с улучшением конъюнктуры мирового рынка на отдельные экспортируемые товары, в отдельных странах – с притоком иностранного капитала (в основном в виде кредитов). В то же время внутренние факторы (особенно такие, как увеличение потребительского спроса) задействованы слабо, заметных структурных изменений в экономике, которые привели бы к устойчивому росту внутреннего производства и потребления, пока не наблюдается.

Падение мировых цен и понижение внешнего спроса в начале года привели к сокращению стоимостных объемов внешней торговли. Так, в 2009 году по сравнению с 2008-м, по оценке Статкомитета СНГ, снижение общего объема внешнеторговых операций товарами в среднем по государствам Содружества ожидалось в размере 40-41%, в том числе в Армении, Кыргызстане, Молдове и Таджикистане 24-32%, Беларуси, Казахстане и России 34-39%, Украине 47-48%. В январе-ноябре 2009 года по отношению к аналогичному периоду 2008 года общий объем экспорта товаров уменьшился в среднем по странам Содружества на 42%, импорта на 39%. В течение всего анализируемого периода наблюдалось более глубокое снижение экспорта, чем импорта. В январе-ноябре 2009 года снижение внешнеторгового оборота товарами стран Содружества произошло за счет как падения средних цен, так и физического объема. По оценкам, в среднем по Содружеству средние цены экспорта в январе-ноябре 2009 года к их уровню в январе-ноябре 2008 года снизились на 35%, импорта на 3%, физический объем экспорта и импорта (в постоянных ценах) соответственно на 7% и 35% (табл. 3).

*Таблица 3. Внешняя торговля товарами стран Содружества в январе-ноябре 2009 года**

(млрд. долларов США)

Показатели	Январь-ноябрь						Январь-ноябрь 2009 г. к январю-ноябрю 2008 г.		
	2008			2009			абсолютное снижение		
	Всего	в том числе		Всего	в том числе		Всего	в том числе	
		взаимная торговля стран СНГ	торговля с другими странами мира		взаимная торговля стран СНГ	торговля с другими странами мира		взаимной торговли стран СНГ	торговли с другими странами мира
Внешнеторговый оборот	1071,5	229,1	842,4	632,8	140,6	492,2	-438,7	-88,5	-350,2
Экспорт	652,4	113,8	538,6	376,7	70,2	306,5	-275,7	-43,6	-232,1
Импорт	419,1	115,3	303,8	256,1	70,4	185,7	-163,0	-44,9	-118,1
Сальдо торгового баланса	233,3	-1,5	234,8	120,6	-0,2	120,8	-112,7	1,3	-114,0

* Здесь данные в целом по Содружеству приведены без учета Туркменистана, Узбекистана и Грузии. Информация по отдельным странам Содружества включает объемы экспортно-импортных операций с этими странами.
Источник: Статкомитет СНГ.

Во всех странах Содружества отмечалось сокращение общего объема внешней торговли товарами, особенно в странах, являющихся основными экспортёрами топливно-энергетических ресурсов. В наибольшей степени уменьшился общий объем экспорта товаров в Армении (на 37%), Бела-



руси (на 38%), Казахстане (на 44%), России (на 39%), Таджикистане (на 33%) и Украине (на 43%); общий объем импорта товаров в Беларуси (на 30%), Молдове (на 35%), России (на 40%) и Украине (на 50%).

В январе-ноябре 2009 года активное сальдо торгового баланса сложилось в Азербайджане, Казахстане и России, однако по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года оно уменьшилось. На эти страны приходилось 84% общего объема экспорта стран Содружества и 70% общего объема импорта (в аналогичном периоде прошлого года соответственно 85% и 68%). В остальных странах Содружества торговое сальдо сложилось отрицательным, и наибольший дефицит наблюдался в Беларуси и Украине (за счет торгового сальдо со странами СНГ).

В январе-ноябре 2009 года в общем объеме внешнеторгового оборота стран Содружества на долю экспорта товаров приходилось 60% (в январе-ноябре прошлого года – 61%), на долю импорта товаров – 40% (39%).

В общем объеме внешнеторгового оборота стран Содружества лидирующие позиции сохраняются за другими странами мира. На их долю в январе-ноябре 2009 года приходилось 77,8% общего объема экспортно-импортных операций стран СНГ, в том числе 81,4% общего объема экспорта и 72,5% общего объема импорта (в аналогичном периоде прошлого года эти показатели составляли соответственно 78,6%, 82,6% и 72,5%). Стабильно высокой остается доля других стран мира в общем объеме торговых операций Азербайджана 86%, Армении 70%, Казахстана 73%, Молдовы 64%, России 85%, Таджикистана 53% и Украины 61%.

По итогам 11 месяцев 2009 года стоимостной объем экспорта товаров стран Содружества в другие страны мира (в текущих ценах) снизился по сравнению с январем-ноябрем прошлого года на 43%, импорта товаров на 39%. Снижение стоимостных объемов торговли с другими странами мира сохранилось во всех странах Содружества: в Армении оно составляло 31%, в Беларуси 33%, в Казахстане 39%, в Кыргызстане 23%, в Молдове 31%, в России 39%, в Таджикистане 29% и в Украине 48%.

Положительное сальдо торгового баланса в торговле с другими странами мира снизилось относительно января-ноября прошлого года в Азербайджане, Беларуси, Казахстане и России. В Украине сальдо торгового баланса с другими странами мира в январе-ноябре 2009 года сложилось положительным в размере 0,5 млрд. долларов США против отрицательного сальдо в аналогичном периоде 2008 года в размере 7,6 млрд.

В январе-ноябре 2009 года в общем объеме внешнеторгового оборота стран Содружества с другими странами мира на долю экспорта товаров приходилось 62% (в январе-ноябре прошлого года – 64%), на долю импорта товаров соответственно 38% (36%).

В последние годы рост покупательной активности повсеместно обеспечивался повышением денежных доходов населения и расширением потребительского кредитования. Но в 2009 году эти факторы почти перестали действовать, в связи с чем в ряде стран было отмечено падение объемов розничного товарооборота. При этом во многих странах Содружества по-прежнему отмечалась высокая степень зависимости потребительского рынка от импорта. Так, в Армении, Казахстане, Кыргызстане и Таджикистане на начало года, по оценкам, за счет него формировалось от 55% до 73% товарных ресурсов, предназначенных для внутреннего потребления, в России – 41%. Для справки: согласно Концепции продовольственной безопасности, разработанной Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН, если доля обеспечения внутреннего продовольственного рынка импортными товарами составляет 20-40%, то уровень продовольственной безопасности признается недостаточным, а если более 40% – критическим.

С целью выхода из кризисной ситуации правительственные органы стран СНГ разработали комплекс мер, в рамках которых они предоставили крупнейшим банкам государственные кредиты, в ряде случаев за счет государственных средств осуществлялся выкуп акций ведущих предприятий. В результате повысилась степень государственного участия в экономике. Кроме того, во многих странах в 2008-2009 гг. были приняты законы о государственных гарантиях по банковским вкладам физических лиц. В ходе антикризисной программы для стимулирования внутреннего спроса бан-



ковская система продолжала наращивать общие объемы кредитования (но гораздо медленнее, чем в 2008 году) и пыталась повысить доступность кредитов (для этого в течение года центральные банки большинства стран СНГ неоднократно понижали базовые процентные ставки).

Финансовое положение хозяйствующих субъектов было сложным из-за нехватки собственных средств и трудностей с получением кредитов. Существенно сократилась прибыль многих предприятий и организаций. Выросли размеры убытков убыточных предприятий и их доля в общем числе предприятий (особенно в промышленности). Так, в 2009 году (по информации за январь-сентябрь) прибыль предприятий и организаций Беларуси упала на 38,2%, России – на 36,8%, Таджикистана – в 2,1 раза, Украины – на 22,4%, Кыргызстана – в 2,4 раза. За девять месяцев 2009 года наибольшая доля убыточных предприятий в общем количестве предприятий и организаций отмечалась в Украине – 46,1% (в том числе в промышленности 57,2%). Этот показатель вырос по сравнению с аналогичным периодом 2008 года повсеместно. По сравнению с январем-сентябрем 2008 года в Беларуси убытки убыточных предприятий выросли в 3,5 раза (у предприятий промышленности в 3,6 раза), Кыргызстане в 2,3 раза (в 2,4 раза), Таджикистане на 55,5% (на 33,9%), Украине в 2,6 раза (в 3,2 раза). В России общая сумма убытков убыточных предприятий сократилась незначительно – на 0,7%, в то время как убытки убыточных предприятий промышленности выросли в 2,1 раза.

Просроченная задолженность хозяйствующих субъектов по банковским кредитам увеличивалась опережающими темпами по сравнению с динамикой кредитования. Доля просроченных кредитов в общем объеме кредитных ресурсов существенно возросла. Вместе с тем во многих странах увеличивались объемы долгосрочного кредитования хозяйствующих субъектов и по-прежнему росли вклады физических лиц в банках.

Во многих странах в связи со смягчением бюджетной политики значительный профицит бюджета, наблюдавшийся в течение последних лет, сменился дефицитом. Несмотря на существенное сокращение доходов бюджетов стран СНГ (в основном налоговых поступлений), их расходная часть продолжала расти, так как государственные органы в условиях кризиса выделяли значительные средства на поддержку экономики (с целью сохранения важнейших предприятий и рабочих мест) и усиление социальной защиты различных слоев населения.

По оценке Статкомитета СНГ, в декабре 2009 года численность безработных в целом по Содружеству составила по методологии Международной организации труда 10 млн. человек, или 7,5% экономически активного населения.

Повсеместно продолжали расти номинальная заработная плата и другие доходы населения, в то же время в некоторых странах (в частности в России) впервые с конца 90-х годов было отмечено понижение реальных доходов населения. Минимальные размеры оплаты труда, несмотря на их рост во многих странах, по-прежнему остаются на весьма низком уровне. В отдельных странах (особенно в Украине) выросла задолженность по выплате заработной платы.

В среднем по странам СНГ за прошедший год цены на потребительском рынке в среднегодовом исчислении увеличились на 11% (в 2008 году они повысились на 17%), а цены производителей промышленных товаров понизились на 3% (в 2008 г. возросли на 24%). Замедление потребительской инфляции было вызвано снижением денежной массы и сжатием спроса. В то же время во многих странах Содружества темпы роста потребительских цен по-прежнему оставались высокими, что в основном обусловлено значительным удорожанием импортируемых товаров и дальнейшим ростом цен на жилищно-коммунальные услуги, транспорт и связь. Процесс замедления темпов роста цен в промышленности в основном зависел от внешнеэкономической конъюнктуры, особенно от динамики цен в секторе добычи полезных ископаемых (рис. 6).

Ситуация на валютных рынках в течение года была весьма нестабильной: в начале года курсы валют стран Содружества к доллару США, евро и российскому рублю резко упали, а затем начался их постепенный рост. Во многих странах в начале года была проведена девальвация национальных валют. Реализация разработанных центральными банками стран СНГ антикризисных программ позволила избежать неконтролируемого падения курсов национальных валют стран Содружества к основным мировым валютам.

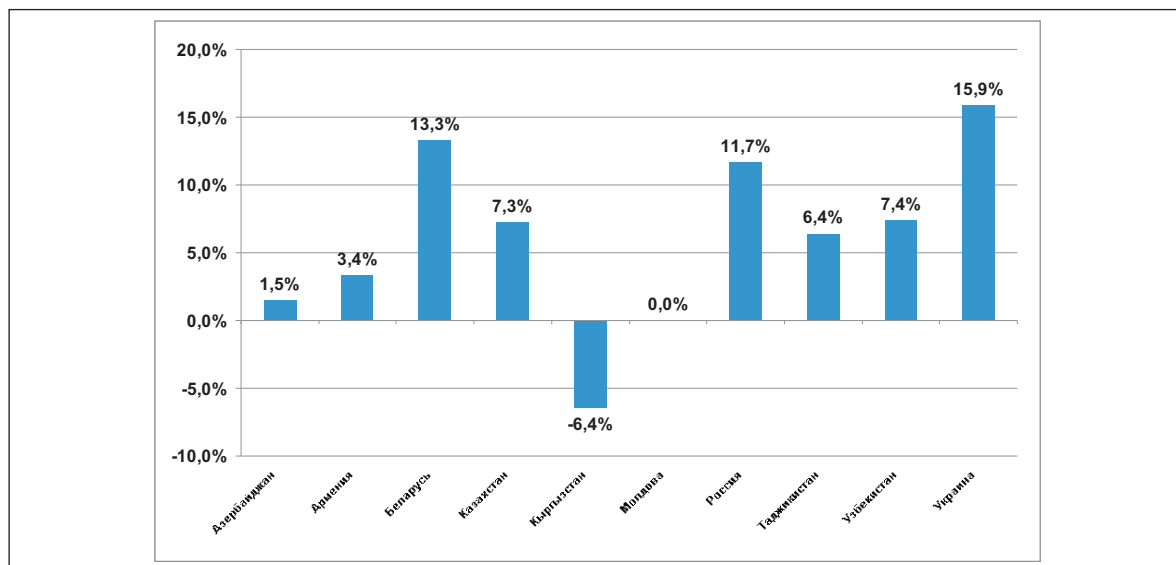


Рис. 6. Индексы прироста потребительских цен в 2009 году

Источник: Статкомитет СНГ.

Кризисные явления проявлялись и в сфере денежного обращения, что отразилось прежде всего на показателях денежной массы (особенно на их динамике). В то же время к концу 2009 года на фоне улучшения (по сравнению с началом года) конъюнктуры мировых рынков на топливно-энергетическое сырье, притока иностранных кредитов в большинство государств Содружества, замедления инфляционных процессов и постепенного укрепления валютных курсов к доллару США состояние денежно-кредитной сферы многих стран СНГ стало медленно улучшаться.

В 2005-2007 годах во всех государствах Содружества темпы роста денежной массы значительно опережали динамику ВВП и индекса потребительских цен. В 2008 году в большинстве стран темпы роста денежной массы и ВВП замедлились, в то время как рост потребительских цен ускорился, а в 2009 году во многих странах отмечалось падение объемов денежной массы и замедление инфляции в потребительском секторе экономики.

Опережающий рост денежной массы (M_2) сравнению с ростом ВВП в 2005-2007 гг. способствовал повышению уровня монетизации экономики большинства стран СНГ. Наиболее значительно он повысился за рассматриваемый период в Кыргызстане и России (соответственно в 1,9 и 1,4 раза). В 2008 году эта тенденция приостановилась, и данный показатель в большинстве стран (кроме Казахстана и Молдовы) снизился по сравнению с 2007 годом. В январе-сентябре 2009 года темп роста денежной массы был выше темпа роста ВВП в Кыргызстане и Казахстане; в остальных странах темпы роста денежной массы по отношению к темпам роста ВВП снижались, что способствовало ограничению развития инфляционных процессов.

Различия в величинах уровня монетизации экономики между странами Содружества весьма значительны, однако в последние годы наблюдается тенденция к их сокращению. Максимальный уровень данного показателя на протяжении всего рассматриваемого периода сохранялся в Украине (в 2005 году – 46,2%, в 2008 году – 54,0%), минимальный уровень в эти годы отмечался в Азербайджане (в 2005 году – 6,5%) и Армении (в 2008 году – 14,7%). В то же время соотношение между максимальным и минимальным уровнем монетизации в странах СНГ уменьшилось с 7,1 раза в 2005 году до 3,7 раза в 2008 году. При этом уровень монетизации экономики стран СНГ существенно отстает от экономически развитых государств, что является одним из показателей уровня развитости банковских систем.



С 2005-го по 2008 год объемы кредитных вложений и их отношение к ВВП увеличивались во всех странах Содружества. Так, за указанный период объем кредитов, предоставленных кредитными учреждениями предприятиям, организациям и физическим лицам, в Азербайджане вырос в 5 раз, Армении – в 4, в Беларуси, Казахстане, Кыргызстане и России – в 3, в Молдове – в 2,5, в Украине – в 2 раза. Во всех странах наиболее высокие темпы роста кредитования отмечались в 2005-2007 годах. В 2008-2009 гг. в большинстве государств темпы роста предоставленных кредитов замедлились, что было вызвано кризисом ликвидности.

Отношение кредитных вложений к ВВП варьировалось в 2005 году от 13% в Азербайджане, Армении и Кыргызстане до 36% в Казахстане. В 2008 году оно составляло от 19-20% в Азербайджане, Армении и Кыргызстане до 46% в России и Казахстане. В Украине этот показатель был самым высоким среди стран СНГ – 37% в 2005 году и 77% в 2008 году.

Значительный рост доли долгосрочных кредитов в 2005-2008 гг. наблюдался в Азербайджане – с 36,6% в 2005 году до 68,0% в 2008 году, в Беларуси – с 51,5% до 72,8%, в Казахстане – с 67,1% до 77,0%, в Кыргызстане – с 44,4% до 60,6%, в Украине – с 57,9% до 68,7%. В Таджикистане, напротив, сохранилась высокая доля краткосрочного кредитования (84,8% в общем объеме предоставленных кредитов).

К концу сентября 2009 года по сравнению с началом октября 2008-го объем долгосрочных кредитов возрос в Азербайджане на 23,1%, краткосрочных – на 5,9%, в Беларуси соответственно на 45,6% и 41,8%, в Таджикистане – на 79,3% и 12,5%; в Казахстане долгосрочные кредиты увеличились на 7,7%, а краткосрочные сократились на 27,0%. В Кыргызстане прирост краткосрочных кредитов (7,3%) опережал рост долгосрочных кредитов (3,0%).

В 2005-2007 гг. в большинстве стран Содружества наблюдалась тенденция к снижению доли просроченной задолженности по предоставленным кредитам к общему объему кредитов. Однако в связи с финансовым кризисом к концу 2008 года темпы роста просроченной задолженности стали существенно опережать темпы роста кредитных вложений, и эта тенденция нарастала в течение всего 2009 года. В результате доля просроченных кредитов к настоящему времени во многих странах в разы превышает уровень предыдущих двух лет. Конкретные показатели развития банковских систем стран Содружества и их влияния на развитие национальных экономик приведены в разделе «Справочно-аналитические материалы банковских ассоциаций – членов МБС» данного сборника.

Исследование кризисных сценариев, проведенное Центром макроэкономических исследований Сбербанка России, показало, что на пространстве СНГ наблюдаются все виды возможных сценариев развития экономической ситуации типа V, U и L, а возможно и W. При этом собственно ситуация в России оказывает лишь небольшое влияние на положение соседних стран. Скорее всего, в Центральной Азии восстановление будет быстрым, если только разговоры о «пузыре» в Китае не окажутся прогнозом китайского кризиса. Ситуация в европейских странах СНГ, прежде всего в Молдове и Беларуси, может улучшаться медленнее из-за стагнации в странах ЕС. Россия и Украина в этом смысле во многом остаются заложниками китайской политики на рынках сырья. Влияние ситуации в России на большинство стран будет носить вторичный или даже маргинальный характер. Исключение могут составить страны Таможенного союза, прежде всего Казахстан и Беларусь. Если инвесторы поверят в успешность проекта создания Таможенного союза, то Казахстан, имеющий лучший, чем в России, инвестиционный климат, а также Беларусь смогут стать привлекательной альтернативой для тех, кто желает перенести производство продукции для продажи на российский рынок поближе к России. Степень интеграции данных стран при этом усилится.



СПРАВОЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ БАНКОВСКИХ АССОЦИАЦИЙ – ЧЛЕНОВ МБС

БЕЛАРУСЬ

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Таблица 1. Темпы роста ВВП (в процентах)

Темп роста ВВП	Годы	
	2008	2009
Номинального (в рыночных ценах)	133,6	105,4
Реального (в сопоставимых ценах)	110,2	100,2

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели в сопоставимых ценах

Темп роста (в процентах к предыдущему периоду)	Годы	
	2008	2009
1. Продукция промышленности	97,4	102,5
2. Продукция сельского хозяйства	108,6	101,3
3. Объем строительных работ	108,6	123,5
4. Грузооборот транспорта	104,8	90,1
5. Розничный товарооборот	112,3	107,2
6. Объем платных услуг населению	112,1	106,2

Таблица 3. Основные макроэкономические показатели

Показатели	Годы	
	2008	2009
1. Торговый баланс:		
1.1. В процентах к ВВП		
■ экспорт товаров	54,8	43,6
■ импорт товаров	64,9	57,8
1.2. Темп роста к уровню предыдущего года:		
■ экспорт товаров	135,8	65,0
■ импорт товаров	137,9	72,5
2. Сальдо текущего счета платежного баланса		
2.1. В процентах к ВВП	-8,7	-13,1
2.2. Темп роста к уровню предыдущего года	157,7	121,7
3. Индекс потребительских цен	114,8	113,0
4. Индекс цен производителей промышленной продукции	114,7	114,5
5. Курс национальной валюты к доллару США (номинальный курс на конец года)	2 200	2 863

Таблица 4. Структура обязательств и требований банков в разрезе категорий клиентов

Показатели (в процентах)	По состоянию на 01.01		Темп роста
	2009	2010	
Пассивы. Всего	100	100	130,9
1. Обязательства:			
■ средства бюджетов и государственных внебюджетных фондов	19,1	14,6	99,6
■ перед Национальным банком	5,1	10,2	260,6
■ перед юр. лицами	20,7	17,9	112,7
■ вклады физ. лиц	20,9	21,9	136,8
■ перед банками	3,3	3,8	148,6



Окончание табл. 4

■ перед нерезидентами	10,6	12,3	150,1
■ прочие пассивы	20,1	19,5	127,1
2. Собственный капитал	18,6	16,7	117,7
Активы. Всего	100	100	130,9
1. Требования к:			
■ органам госуправления	9,9	4,8	63,6
■ юр. лицам	54,3	60,7	146,3
■ физ. лицам	20,1	19,4	126,4
■ Национальному банку	5,5	3,9	90,8
■ банкам	3,0	3,7	159,8
■ нерезидентам	4,5	4,9	145,6
■ прочие активы	2,7	2,7	127,4
2. Основные средства	2,7	2,7	127,4

Таблица 5. Динамика процентных ставок

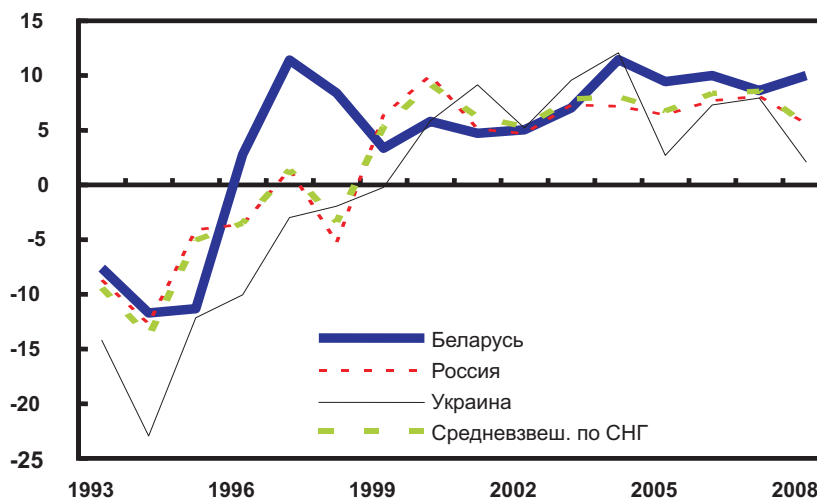
Показатели	Годы	
	2008	2009
Объявленная ставка рефинансирования (средняя за год)	10,35	13,92
Средние процентные ставки однодневного межбанковского рынка:		
■ в национальной валюте	12,3	20,7
■ в СКВ	3,7	0,6
Средние за год процентные ставки по привлеченным срочным вкладам (депозитам) в национальной валюте	11,6	17,8
■ юридических лиц	11,3	17,4
■ физических лиц	13,6	20,2
Средние за год процентные ставки по привлеченным срочным вкладам (депозитам) в СКВ	7,0	8,7
■ юридических лиц	5,8	7,5
■ физических лиц	8,8	9,3
Средние за год процентные ставки по выданным кредитам в национальной валюте (без МБК) на срок до 1 года	12,1	16,6
■ юридическим лицам	11,8	16,9
■ физическим лицам	13,6	14,8
Средние за год процентные ставки по выданным кредитам в СКВ (без МБК) на срок до 1 года	11,7	13,0
■ юридическим лицам	11,2	12,9
■ физическим лицам	15,8	17,5

Таблица 6. Основные показатели деятельности банков

Показатели	По состоянию на 01.01	
	2009	2010
1. Количество действующих банков, единиц	31	32
2. Доля иностранного капитала в совокупном капитале банковской системы, процентов	17	
3. Достаточность нормативного капитала, процентов	21,79	19,76
4. Рентабельность активов за год, процентов	1,37	1,43
5. Рентабельность нормативного капитала за год, процентов	9,6	8,93
6. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, процентов	1,68	4,24
7. Отношение суммы фактически созданного специального резерва к сумме проблемных активов, процентов	70,0	44,9
8. Показатели ликвидности:		
■ Краткосрочная ликвидность, в процентах	2,30	3,01
■ Мгновенная ликвидность, в процентах	108,81	237,85
■ Текущая ликвидность, в процентах	102,01	172,72

БЕЛАРУСЬ: РАЗВИТИЕ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

Темпы прироста реальных объемов ВВП в докризисный период (1993-2008 годы)



Источники: доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики», расчеты МВФ.

Факторы и последствия влияния мирового кризиса на экономику Республики Беларусь

1. Снижение объемов (темпов роста) производства в странах-партнерах.
 - 1.1. Уменьшение внешнего спроса на белорусскую продукцию.
2. Уменьшение ликвидности международного финансового рынка.
 - 2.1. Рост стоимости внешних заимствований и ограничение возможностей привлечения иностранного капитала как в виде внешнего заимствования, так и в виде прямых инвестиций.
 - 2.2. Отток краткосрочного иностранного капитала.
 - 2.3. Задержки в расчетах.
 - 2.4. Увеличение неблагоприятных финансовых ожиданий населения и предприятий.
3. Последствия:
 - 3.1. Дефицит текущего счета платежного баланса.
 - 3.2. Ограничение возможностей финансирования дефицита текущего счета платежного баланса.
 - 3.3. Рост напряженности на внутреннем валютном рынке.
 - 3.4. Уменьшение золотовалютных резервов страны.

Проблемы платежного баланса Республики Беларусь

1. Существенный дефицит текущего счета платежного баланса.
2. Ограниченность золотовалютных резервов.
3. Относительно высокие инфляционные и девальвационные ожидания домашних хозяйств и предприятий.

ДИЛЕММА:

1. Поддержка реального сектора.

Основные факторы, оказывающие влияние на увеличение дефицита текущего счета платежного баланса:

- уменьшение внешнего спроса на белорусскую продукцию;
- увеличение понижающего коэффициента к таможенным пошлинам на нефть (в соответствии с Межправительственным соглашением РФ и Республики Беларусь от 12 января 2007 г. установлены следующие коэффициенты: 2007 г. – 0,293, 2008 г. – 0,335, 2009 г. – 0,356);
- высокая доля критического импорта во внешнеторговом обороте страны.



2. Ограничение совокупного спроса, в т.ч. через повышение процентных ставок и ограничение роста денежно-кредитных показателей.

Особенности ситуации к началу 2009 года

1. Утвержденный до кризиса прогноз социально-экономического развития, бюджет и основные направления денежно-кредитной политики.

2. Переговоры с МВФ и фактически альтернативный сценарий развития экономики.

3. Первые защитные меры:

– ограничение роста зарплаты;

– заимствования в России и Венесуэле;

– постепенное повышение ставок и приостановка действия ограничения по предельному уровню маржи по кредитам экономике;

– гарантирование сохранности вкладов в полном объеме;

– существенное повышение нормативного капитала основных государственных банков.

4. Наличие ажиотажа на валютном и депозитно-кредитном рынках.

Мероприятия по обеспечению стабильности банков

Принят Декрет Президента Республики Беларусь от 4 ноября 2008 г. № 22 «О гарантиях сохранности денежных средств физических лиц, размещенных на счетах и (или) в банковские вклады (депозиты)».

Внесены бюджетные средства в уставные фонды банков – 3 трлн. рублей.

С 1 января 2009 г. увеличены требования к минимальному размеру нормативного капитала для действующих банков, имеющих право на осуществление банковских операций по привлечению денежных средств физических лиц во вклады (депозиты), – с 10 млн. до 25 млн. евро.

Снижен размер резервных требований к банкам: от привлеченных средств юридических лиц в белорусских рублях и средств в иностранной валюте – с 01.12.2008 с 8 до 7 процентов и с 01.02.2009 с 7 до 6 процентов.

С 18 марта 2009 г. от привлеченных средств физических лиц в белорусских рублях – 0 процентов.

Уменьшен норматив фиксированной части резервных требований с 70 до 60 процентов.

Принято решение о предоставлении банкам, в случае необходимости, беззалоговых кредитов сроком до 3 месяцев.

Расширен ломбардный список.

Среднедневной остаток задолженности по операциям поддержания текущей ликвидности банков в 2009 г. составил 2,79 трлн. рублей

Основные меры денежно-кредитной политики, предпринятые в 2009 году

■ разовая корректировка курса на 20 процентов со 2 января 2009 г.;

■ привязка курса к корзине из 3 валют (доллар США, евро и российский рубль) с ограничением колебаний $\pm 5\%$;

■ постепенный выход к верхней границе, расширение коридора с 22.06.09 до $\pm 10\%$;

■ постепенный выход на уровень снижения курса к корзине валют 8% по отношению к ее начальному значению;

■ повышение ставки рефинансирования с 8 января 2009 г. до 14% годовых;

■ повышение ставок по инструментам рефинансирования;

■ отмена ограничений по «марже» и существенное повышение ставок по депозитам и кредитам в рублях;

■ последовательное снижение ставок по депозитам в валюте;

■ ограничение валютного кредитования населения;

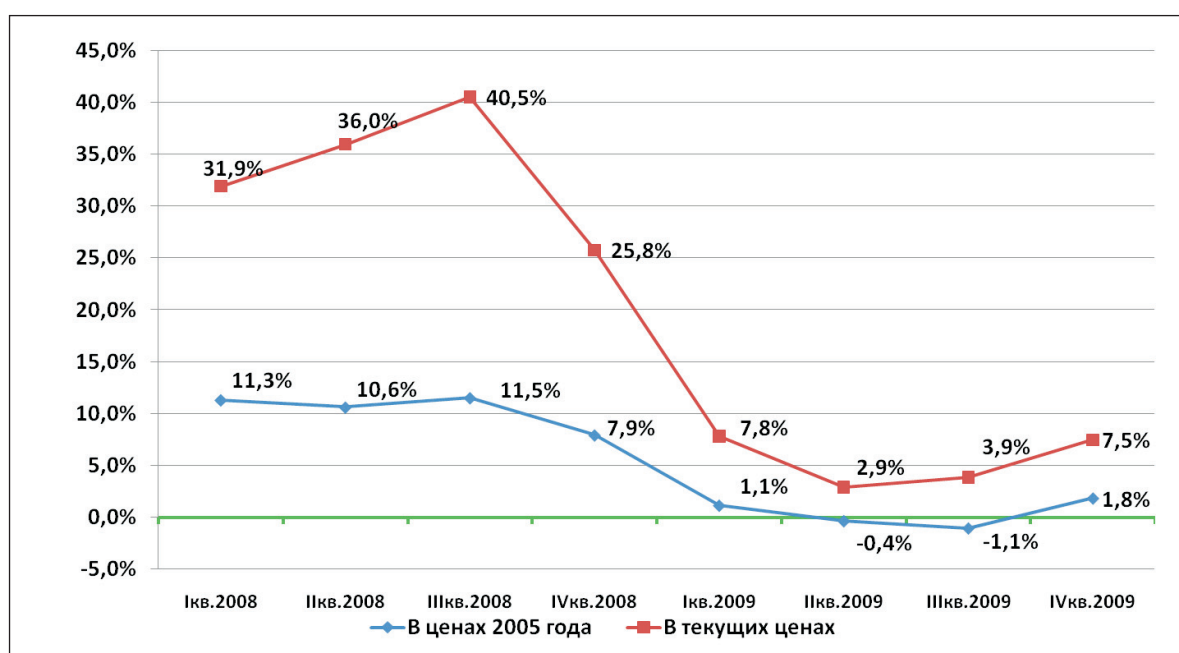


■ заключение в начале года программы сотрудничества с МВФ (по сути, предусматривающей все указанные меры + ограничение зарплаты, бездефицитный бюджет, некоторое ограничение финансирования госпрограмм, структурные экономические меры).

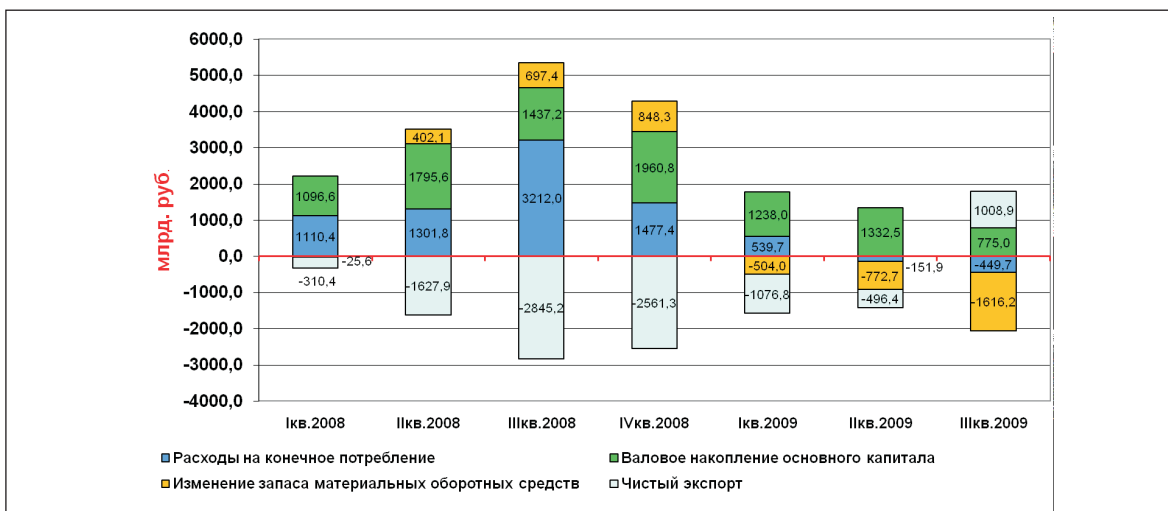
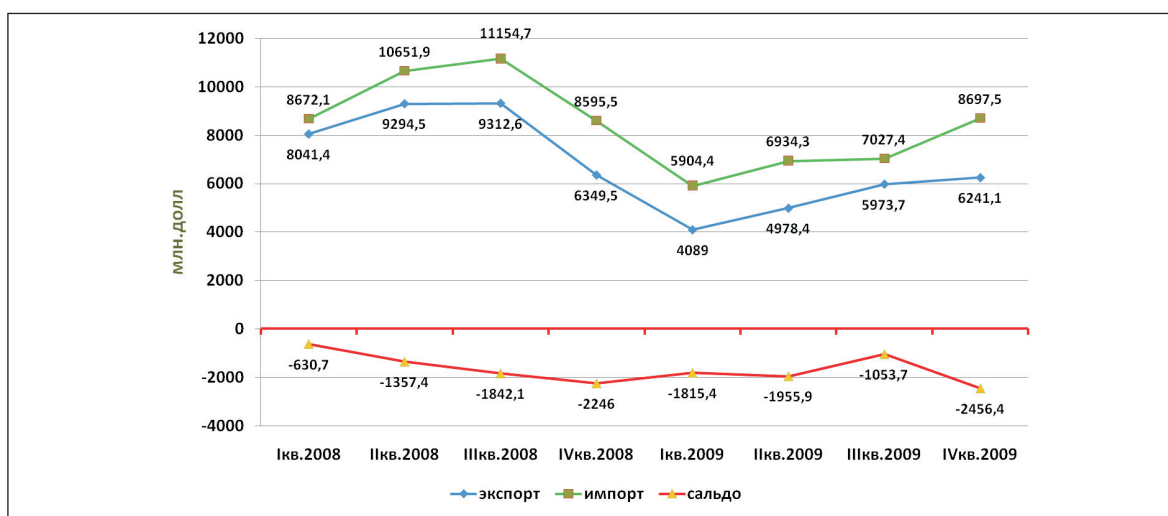
Альтернативные программы развития Республики Беларусь на 2009 г.

	Беларусь	МВФ
ВВП, в процентах	110-112	101-102
Инвестиции в основной капитал, в процентах	123-125	95,1
Индекс потребительских цен, декабрь к декабрю в процентах	109-111	111,5
Дефицит бюджета, млрд. рублей	2800	0
Рублевая денежная масса, рост в процентах	132-140	117
Широкая денежная масса, рост в процентах	132-139	115
Денежная база, рост в процентах	128-134	114
Требования банков к экономике, рост в процентах	136-144	112
Выдачи инвестиционных кредитов, трлн. руб.	7,0-7,5	2,0
Выдачи кредитов на жилищное строительство, трлн. рублей	2,9	3,8
Активы банков, рост в процентах	135-142	111
Предельный верхний показатель прироста чистых внутренних активов Национального банка, млрд. руб.	1080-1620	432
Предельный нижний показатель прироста чистых международных активов Национального банка, млн. долл. США	340-470	264
Прирост депозитов физических лиц, трлн. рублей	4,2-5,2	2,0

Темпы прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года

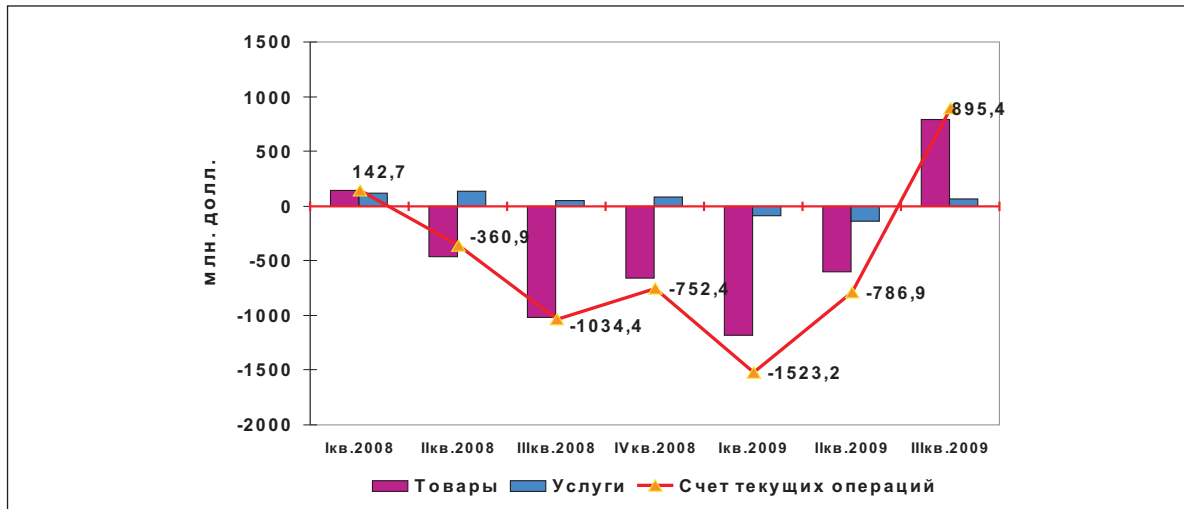


Структура произведенного ВВП

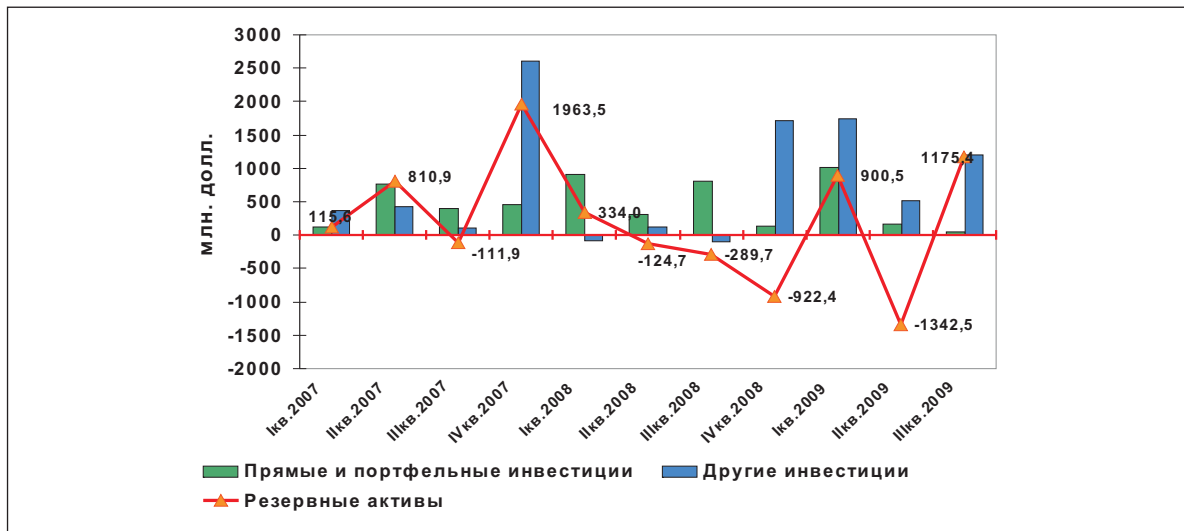
Изменение структуры конечного использования прироста реального ВВП по отношению к соответствующему периоду предыдущего года

Ежеквартальные объемы внешней торговли товарами




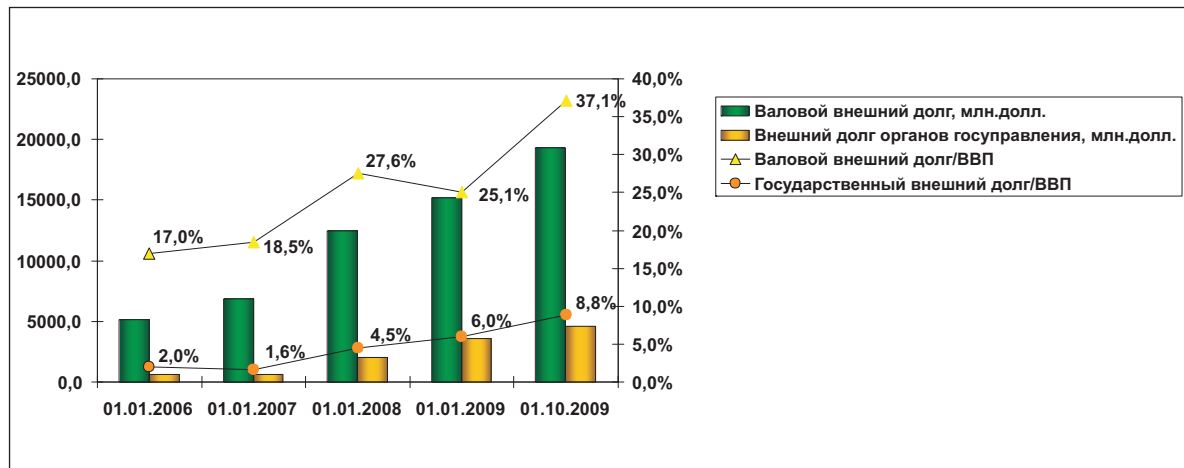
Изменение структуры и динамики текущего счета платежного баланса Беларуси по отношению к соответствующему периоду предыдущего года

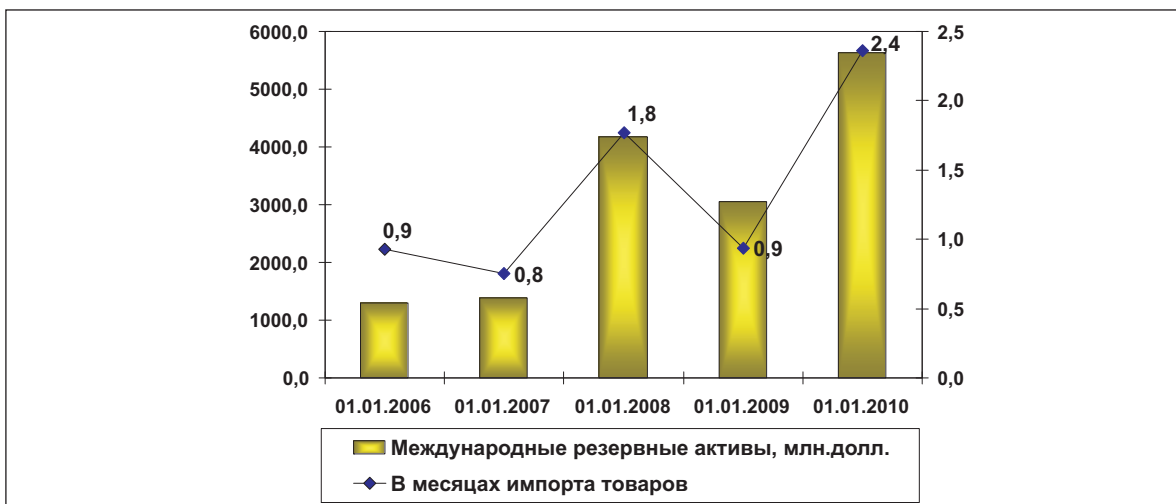
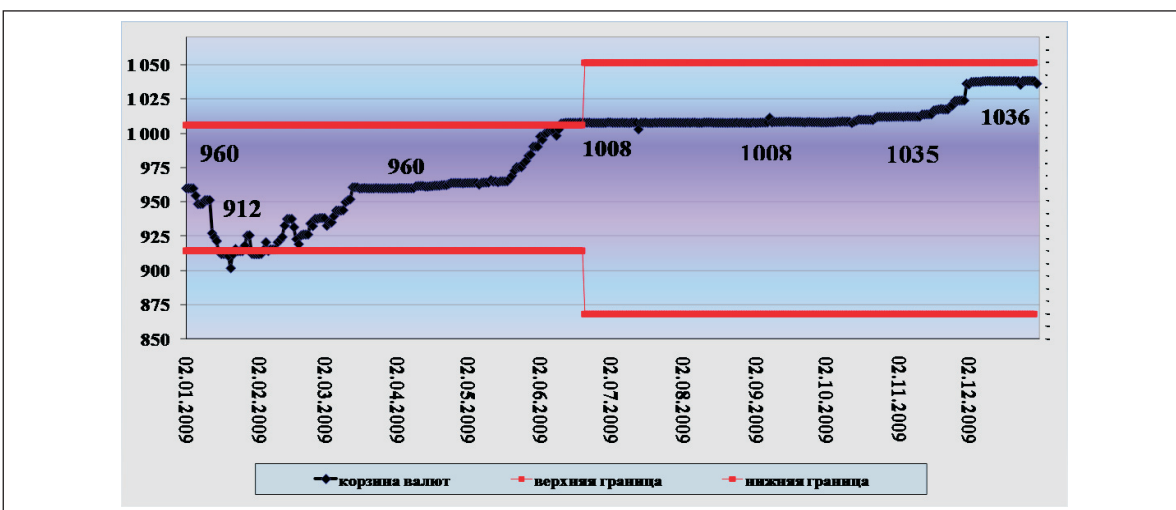
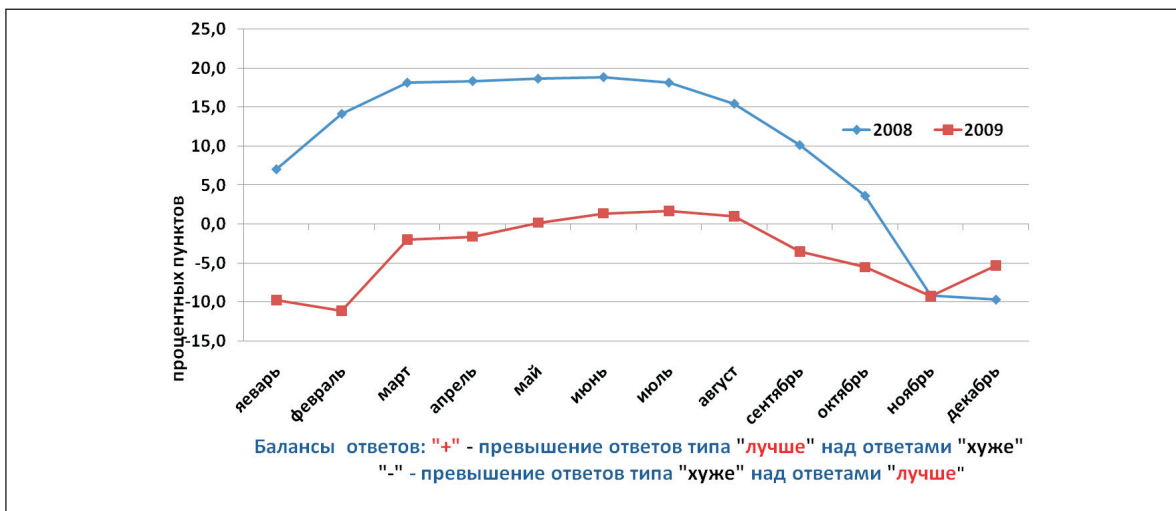


Структура финансового счета платежного баланса и динамика формирования резервных активов Республики Беларусь



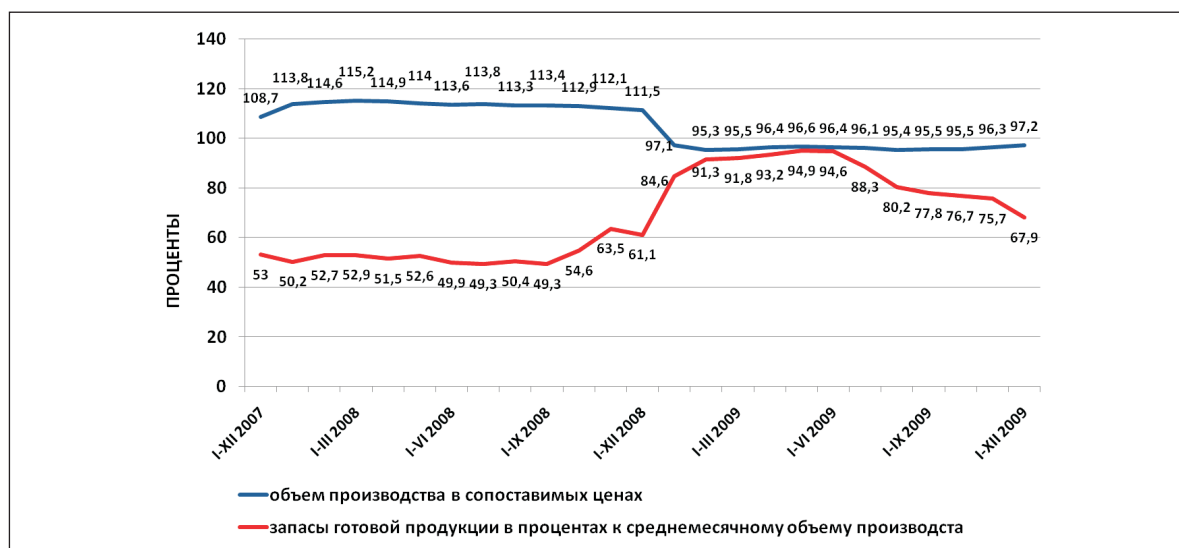
Динамика внешнего долга Республики Беларусь



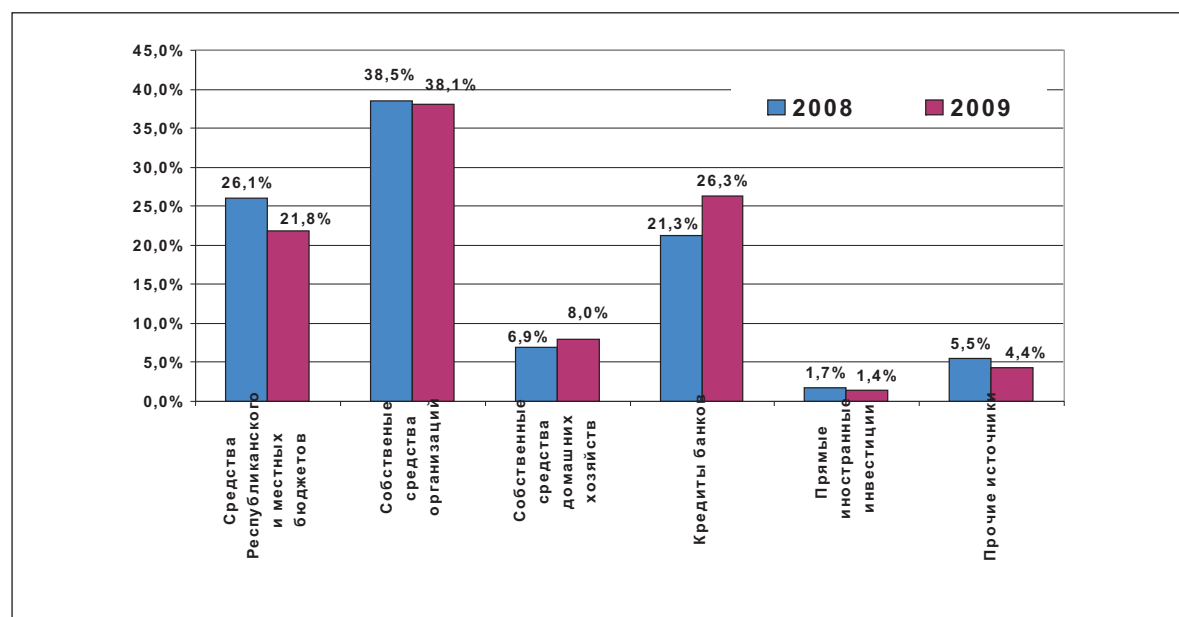
Международные резервные активы Республики Беларусь

Изменение курса белорусского рубля по отношению к корзине валют

Индекс бизнес-климата (изменение в процентных пунктах)




Динамика общего объема промышленного производства в сопоставимых ценах и запасов готовой продукции по отношению к среднемесячному объему производства



Структура источников инвестиций в основной капитал



Фактические показатели развития Республики Беларусь в 2009 году

Показатели	Прогноз МВФ	Факт. (Беларусь)
ВВП, в процентах	101-102	100,2
Инвестиции в основной капитал, в процентах	95,1	108,6
Индекс потребительских цен, декабрь к декабрю в процентах	111,5	110,1
Дефицит бюджета, млрд. рублей (11 месяцев: январь-ноябрь 2009 г.)*	0	800
Рублевая денежная масса, рост в процентах	117	101,0
Широкая денежная масса, рост в процентах	115	123,1



Окончание табл.

Денежная база, рост в процентах	114	91,3
Требования банков к экономике, рост в процентах	112	140,9
Выдачи инвестиционных кредитов, трлн. руб.	2,0	11,3
Выдачи кредитов на жилищное строительство, трлн. рублей	3,8	3,0
Активы банков, рост в процентах	111	30,9
Предельный верхний показатель прироста чистых внутренних активов Национального банка, млрд. руб.	432	-7880,2
Предельный нижний показатель прироста чистых международных активов Национального банка, млн. долл. США	264	1706,0
Прирост депозитов физических лиц, трлн. рублей	2,0	4,2-5,2

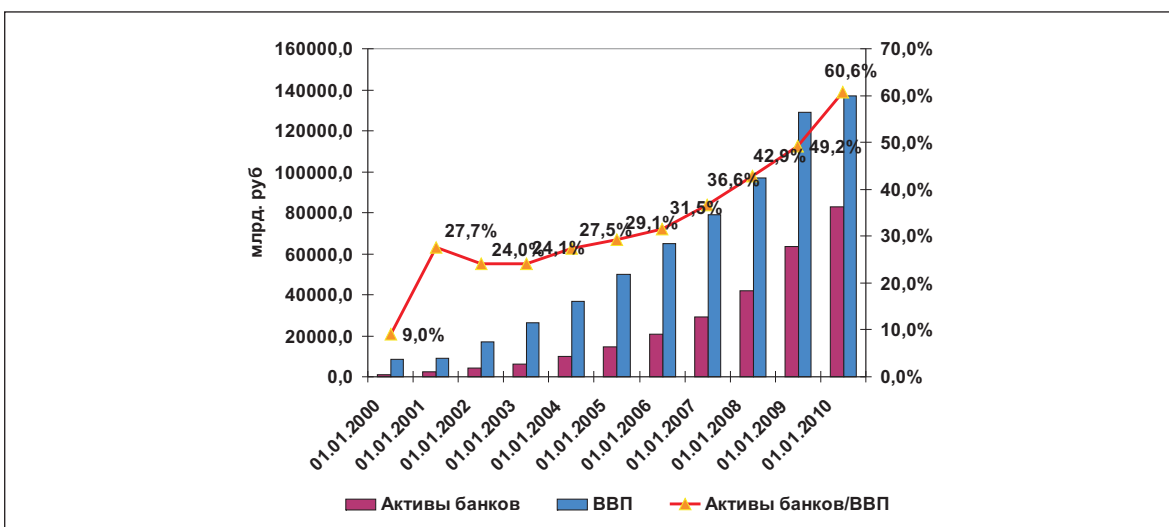
* В декабре 2009 г. республиканский бюджет исполнен с профицитом 492,5 млрд. руб.

Выполнение Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2009 год

Показатели	ОНДКП	Фактич.
1. Изменение курса белорусского рубля к стоимости корзины иностранных валют, в %	плюс 5% – минус 5%	плюс 10% – минус 10%
2. Ставка рефинансирования (при ИПЦ 109-111%), в %	10%-2%	13,5%
3. Международные резервные активы в национальном определении, млн. долл. США	5870-7750	5625,5
4. Прирост: рублевой денежной базы (минимальный), в %	14%	-8,7%
нормативного капитала банков, в %	18-25	18,5
требований банков к экономике, в %	36-44	40,9
5. Выдача инвестиционных кредитов, трлн. руб.	7,0-7,5	11,3
6. Рентабельность нормативного капитала, в %	не менее 10	8,93
7. Доля проблемных активов банков, в %	не более 5	4,24

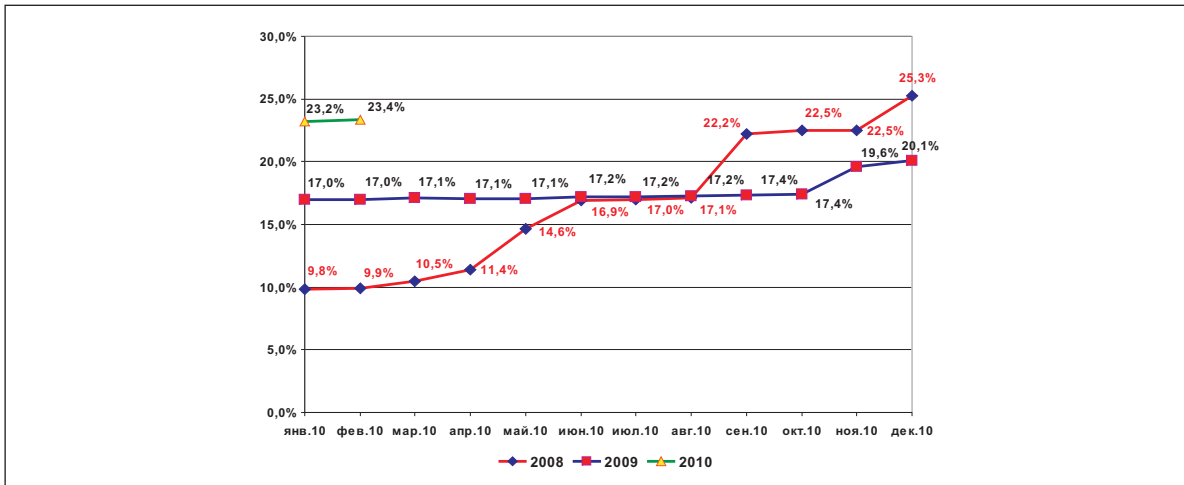
27

Абсолютный и относительный темп роста активов банков

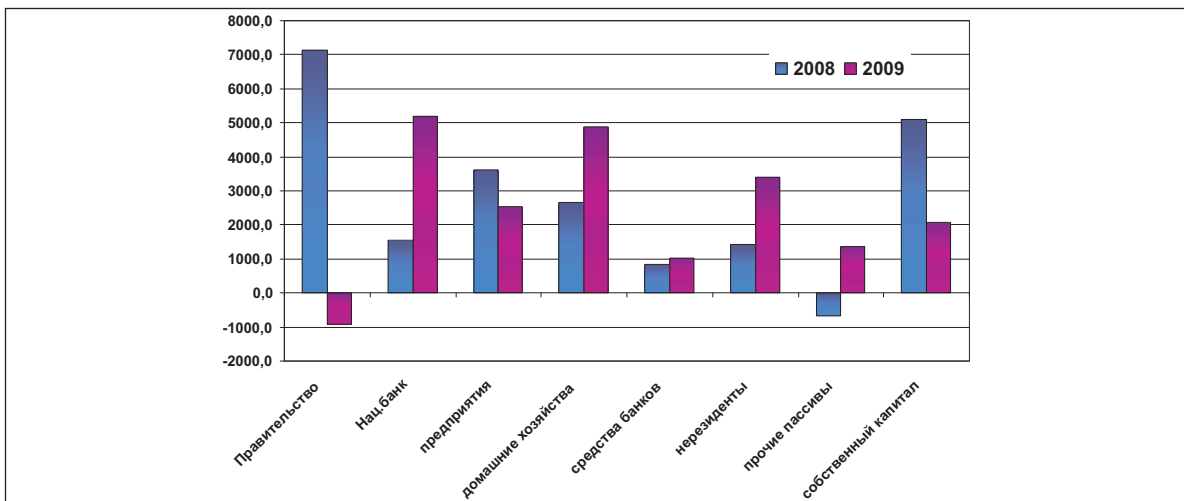




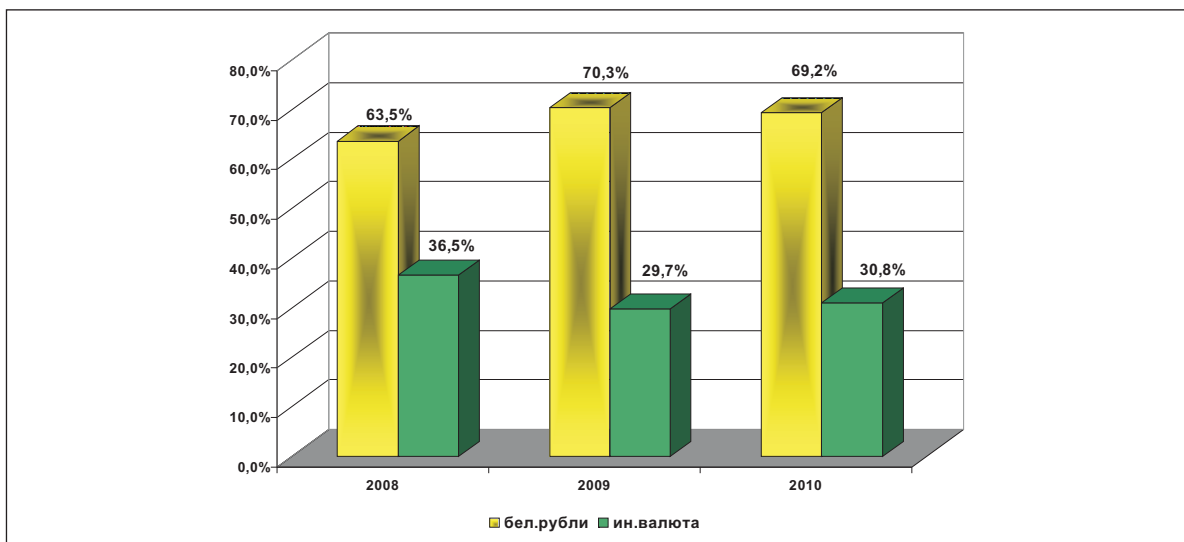
Доля иностранного капитала в зарегистрированном уставном капитале банков, действующих в Республике Беларусь

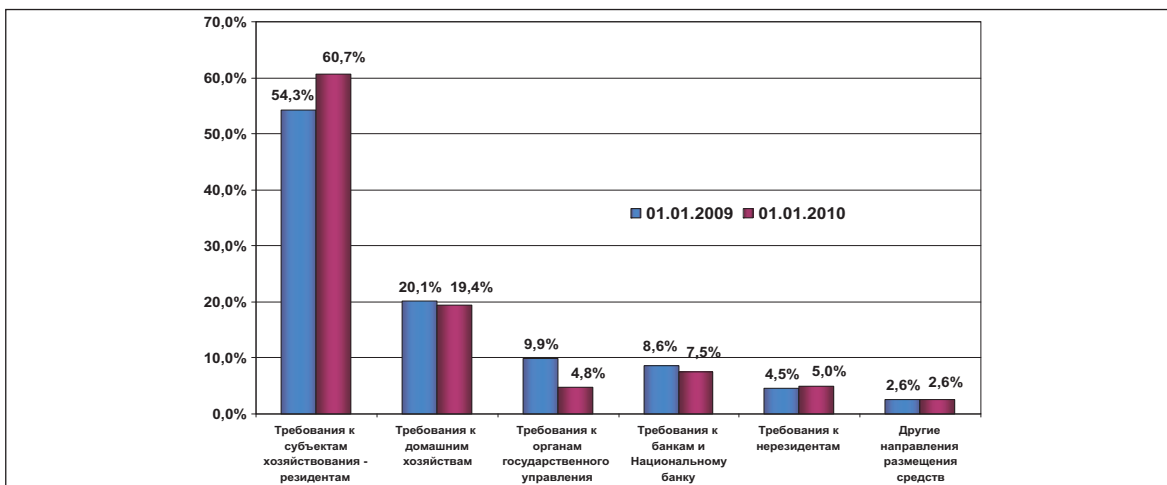
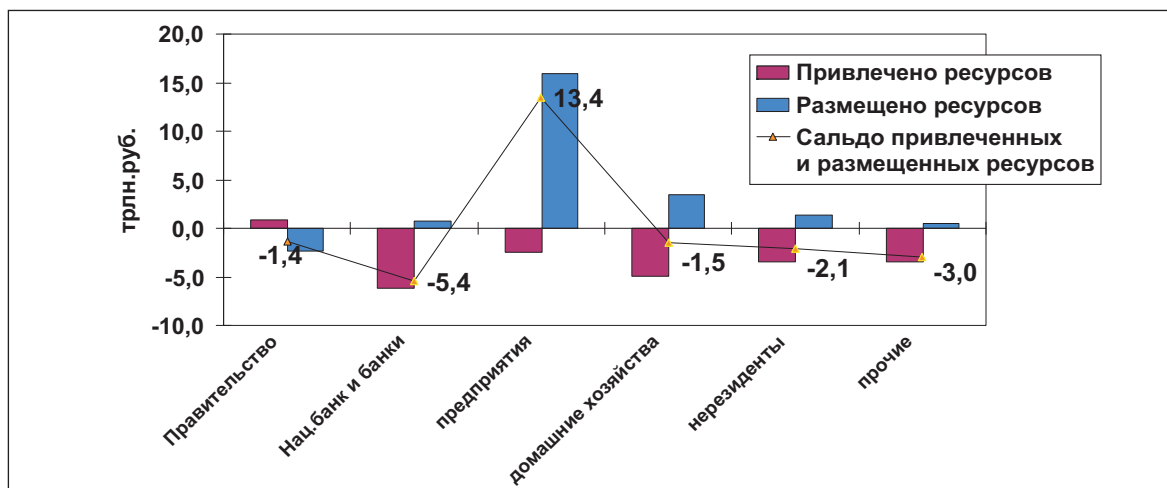
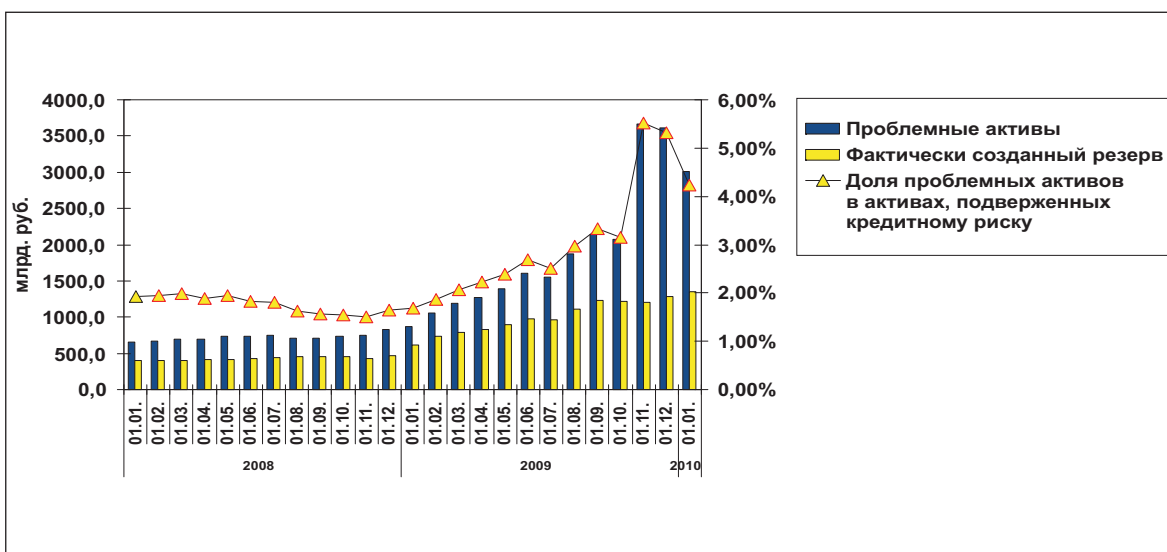


Объем и структура прироста средств банков



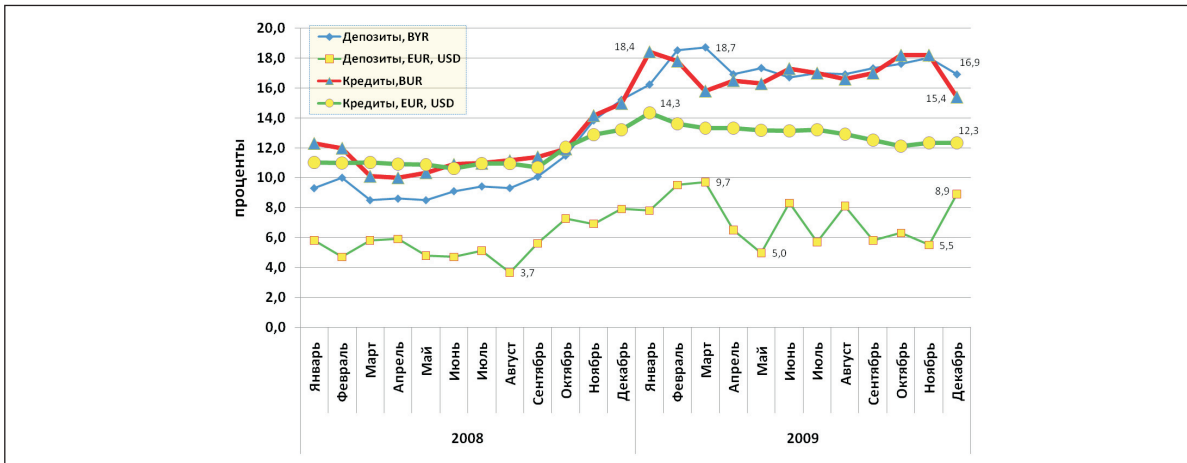
Валютная структура средств банков (на начало года)



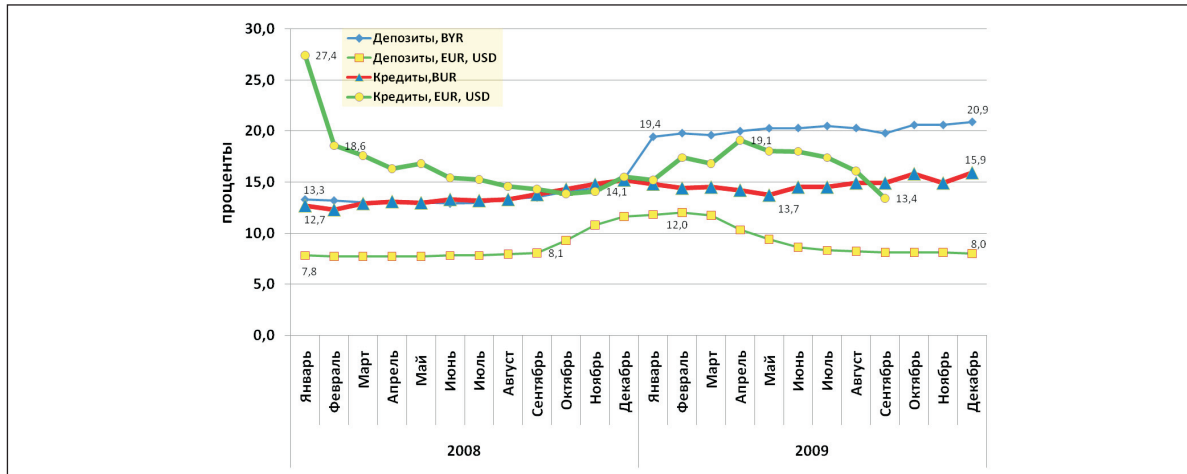
Структура активных операций банков

Перераспределение кредитных ресурсов банков между секторами экономики в 2009 году

Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску




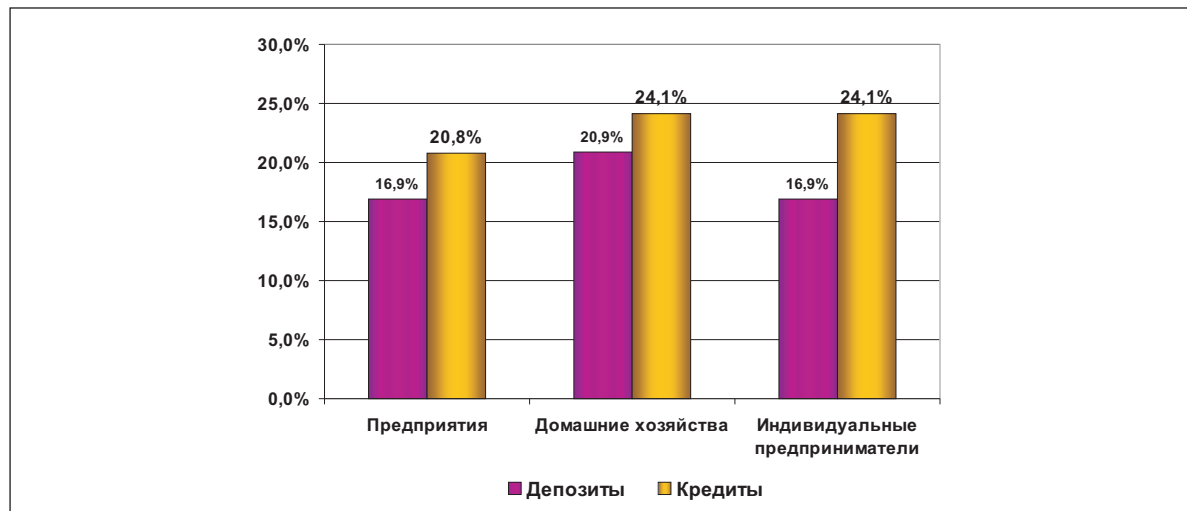
Средние полные процентные ставки по вновь выданным кредитам и привлеченным депозитам (клиенты – предприятия)

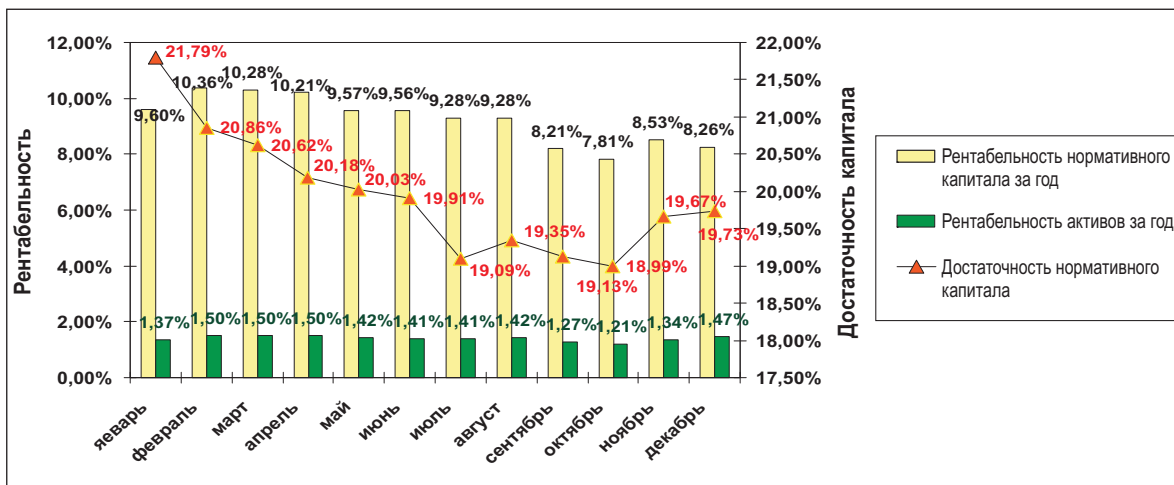
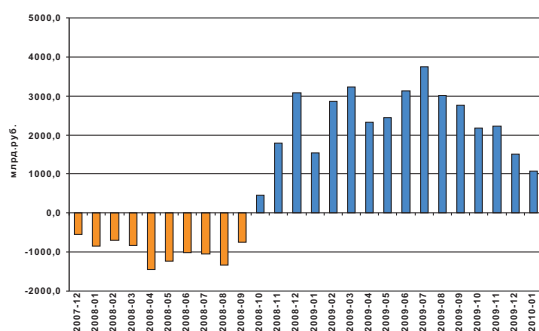
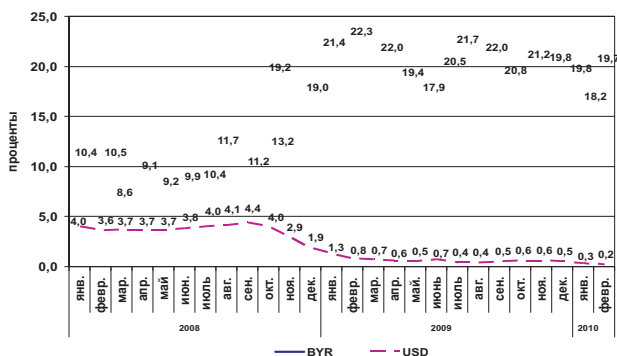


Средние полные процентные ставки по вновь выданным кредитам и привлеченным депозитам (клиенты – домашние хозяйства)



Процентные ставки по вновь привлеченным вкладам и вновь выданным краткосрочным кредитам в Br (без льгот) в декабре 2009 г.



Показатели рентабельности и достаточности нормативного капитала банков

Среднедневной объем операций Национального банка по поддержанию ликвидности (млрд. руб.)

Динамика процентных ставок по однодневным межбанковским кредитам

Основные показатели деятельности Национального банка и банков на 2010 год

Показатели	Прогноз на 1 января 2011 г.
1. Изменение стоимости корзины иностранных валют, в процентах	плюс 10 – минус 10
2. Ставка рефинансирования, в процентах	9-12
3. Прирост:	
3.1. международных резервных активов Республики Беларусь в определении Специального стандарта распространения данных МВФ, в млрд. долларов США	0,5-1,83
3.2. рублевой денежной базы, в процентах	36-43
3.3. нормативного капитала банков, в процентах	24-25
3.4. требований банков к экономике	36-40
4. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, в процентах	не более 10

С 19 апреля снижена ставка рефинансирования

Национальный банк Беларуси с 19 апреля т.г. снизил ставку рефинансирования с 13% до 12,5% годовых. Соответствующее решение принято постановлением правления Национального банка от 16.04.2010 № 106. Одновременно снижены ставки по постоянно доступным операциям поддержки текущей ликвидности до 19,5% годовых и ставки по постоянно доступным операциям изъятия текущей ликвидности – до 8% годовых.



№14 (562) 09.04.10



КАЗАХСТАН

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Таблица 1. Темпы роста ВВП (в процентах)

Темп роста ВВП	Годы	
	2008	2009
Номинального (в рыночных ценах)	124,0	99,7
Реального (в сопоставимых ценах)	103,3	101,2

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели в сопоставимых ценах

Темп роста (в процентах к предыдущему периоду)	Годы	
	2008	2009
1. Продукция промышленности	102,1	101,7
2. Продукция сельского хозяйства	94,5	113,8
3. Строительство	101,8	95,1
4. Транспорт и связь	110,4	108,3
5. Розничный товароборот	103,6	96,1
6. Объем платных услуг населению	103,4	88,2

32

Таблица 3. Основные макроэкономические показатели

Показатели	Годы	
	2008	2009
1. Торговый баланс (в млрд. долл. США):	33,52	15,198
1.1. В процентах к ВВП		
– экспорт товаров	54,9	41,0
– импорт товаров	29,4	26,9
1.2. Темп роста к уровню предыдущего года:		
– экспорт товаров	149,0	60,7
– импорт товаров	115,7	75,0
2. Сальдо текущего счета платежного баланса (в млрд. долл. США):	6,3	-3,4
2.1. В процентах к ВВП	4,8	-3,2
2.2. Темп роста к уровню предыдущего года	270	-250
3. Индекс потребительских цен	108,7	107,3
4. Индекс цен производителей промышленной продукции	87,0	98,7
5. Курс национальной валюты к доллару США (номинальный курс на конец года)	121,47	148,46

Таблица 4. Структура обязательств и требований банков в разрезе категорий клиентов

Показатели (в процентах)	По состоянию на 01.01		Темп роста 01.01.2010/ 01.01.2009
	2009	2010	
Пассивы. Всего	100	100	100
1. Обязательства перед:	87,7	100 (108,4)	123,6
■ органами государственного управления	0,2	0,4	153,8
■ Нац. банком	0,2	2,2	1100,0



Окончание табл. 4

■ юр. лицами	25,0	35,5	142,0
■ физ. лицами	12,6	15,5	123,0
■ банками	5,0	6,9	138,0
■ нерезидентами	39,4	33,6	85,3
■ прочие пассивы	5,3	5,9	111,3
2. Собственный капитал	12,3	-8,4	–
Активы. Всего	100	100	100
1. Требования к:	98,4	98,6	100,2
■ органам госуправления	–	–	–
■ юр. лицам	42,7	46,8	109,6
■ физ. лицам	19,2	18,7	97,4
■ Нац. банку	5,3	8,9	168
■ банкам	6,7	8,1	120,9
■ нерезидентам	24,5	16,1	65,7
2. Основные средства	1,6	1,4	85,9

Таблица 5. Динамика процентных ставок

Показатели	Годы	
	2008	2009
Объявленная ставка рефинансирования (средняя за год)	10	8
Средние процентные ставки однодневного межбанковского рынка:		
■ в национальной валюте	Кредиты: 4,0 Депозиты: 5,8	Кредиты: 5,7 Депозиты: 4,5
■ в СКВ	Кредиты: USD 5,3 EUR 3,6 Депозиты: USD 2,3 EUR 3,5	Кредиты: USD 10,6 EUR 8,3 Депозиты: USD 0,4 EUR 0,5
Доходность государственных краткосрочных обязательств (в среднем за год)	7,9	5,6
Средние за год процентные ставки по вновь привлеченным срочным вкладам (депозитам) в национальной валюте		
■ юридических лиц	5,4	4,9
■ физических лиц	11,4	9,8
Средние за год процентные ставки по вновь привлеченным срочным вкладам (депозитам) в СКВ		
■ юридических лиц	3,1	3,3
■ физических лиц	9,4	7,2
Средние за год процентные ставки по вновь выданным кредитам в национальной валюте (без МБК)		
■ юридическим лицам	до 1 года: 15,7 до 5 лет: 15,8	до 1 года: 15,3 до 5 лет: 14,7
■ физическим лицам	до 1 года: 24,5 до 5 лет: 20,2 свыше 5 лет: 15,8	до 1 года: 29,7 до 5 лет: 20,1 свыше 5 лет: 13,0
Средние за год процентные ставки по вновь выданным кредитам в СКВ (без МБК)		
■ юридическим лицам	до 1 года: 13,5 до 5 лет: 14,8	до 1 года: 13,0 до 5 лет: 14,3

№16 (564) 23.04.10

33

ВЕСТНИК АССОЦИАЦИИ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ



Окончание табл. 5

■ физическим лицам	до 1 года: 14,9 до 5 лет: 15,8 свыше 5 лет: 15,9	до 1 года: 13,8 до 5 лет: 15,1 свыше 5 лет: 14,7
--------------------	---	---

Таблица 6. Основные показатели деятельности банков

Показатели	По состоянию на 01.01		
	2009	2010	2010*
1. Количество действующих банков, единиц	37	38	
2. Доля иностранного капитала в совокупном оплаченном акционерном капитале банковской системы, процентов	17,9	16,7	
3. Достаточность нормативного капитала, процентов			
K1 – отношение собственного капитала первого уровня к совокупным активам (норматив 6%)	12,4	-11,5	10,7
K2 – отношение собственного капитала к активам, взвешенным по степени риска (норматив 12%)	14,9	-8,2	16,7
4. Рентабельность активов за год, процентов	0,23	-24,06	-0,98
5. Рентабельность нормативного капитала за год, процентов	1,88	-1189,9	-9,0
6. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, процентов	4,9	24,9	–
6.1. Доля проблемных кредитов в общем портфеле кредитов, подверженных кредитному риску, процентов	8,1	37,7	19,6
7. Отношение суммы фактически созданного специального резерва к сумме проблемных активов, процентов	11,1	36,5	17,8
8. Показатели ликвидности:			
(K4) – коэффициент текущей ликвидности (min значение 0,3)	–	0,9	1,1
(K4-1) – коэффициент текущей ликвидности (min значение 1,0)	3,1	5,1	5,9
(K4-2) – коэффициент текущей ликвидности (min значение 0,9)	1,8	2,6	3,2
(K4-3) – коэффициент текущей ликвидности (min значение 0,8)	1,6	2,1	2,4
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	13,6	19,2	20,0

* Данные без учета АО «БТА Банк» и АО «Альянс Банк».

АО «БТА Банк» и АО «Альянс Банк» в феврале 2009 года были принудительно национализированы (собственником стало государство) в силу их непрозрачной деятельности и мошенничества со стороны руководителей и отдельных собственников указанных банков. В настоящее время заканчивается процесс реструктуризации долгов. Указанные банки были системообразующими банками (по объему активов занимали соответственно 1-ю и 3-ю позиции), и их убыток по итогам деятельности за 2009 год составил соответственно 14 170 и 4 064 млн. долларов США, что привело к отрицательным показателям всей банковской системы Республики Казахстан.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН НА 2010 ГОД

Благодаря беспрецедентным антикризисным мерам, принятым в большинстве стран в 2008-2009 годах, мировая экономика стала выходить из рецессии, вызванной глобальным кризисом. В ближайшие годы и особенно в 2010 году одним из главных вопросов, стоящих перед государственными органами как развитых, так и развивающихся стран, будет являться реализация «стратегии выхода» по сворачиванию пакета антикризисных мер. При этом наиболее сложной задачей станет определение правильного момента для завершения данных программ.

С одной стороны, преждевременное завершение государственного стимулирования может спровоцировать новый виток кризиса в мировой экономике. Субъекты экономики могут оказаться не в состоянии самостоятельно активизировать свою деятельность ввиду недостаточности ресурсов.

С другой стороны, продолжение активных антикризисных мер также несет в себе риски для дальнейшего развития экономики через увеличение нагрузки на ресурсы государства и значительный рост дефицитов государственных бюджетов. Масштабные вливания в экономику привели к накоплению избыточной ликвидности в финансовых институтах, что в условиях низкой инвестиционной активности может привести к появлению новых «пузырей». Кроме того, про-



должение «мягкой» денежно-кредитной политики будет создавать дополнительные инфляционные риски.

Таким образом, проведение сбалансированной политики, то есть постепенный отказ от дальнейшей значительной поддержки государством экономики, позволит восстановить темпы экономического роста при сохранении ценовой стабильности. При этом восстановление роста ожидается медленным, несмотря на улучшение экономических и финансовых условий в мировой экономике со второй половины 2009 года.

В макроэкономическом развитии Республики Казахстан в 2009 году также наметился переломный момент.

Начиная с III квартала 2009 года наблюдается некоторое восстановление экономического роста, которое компенсировало существенное снижение реального ВВП в первом полугодии 2009 года. По предварительным итогам 2009 года реальный ВВП увеличился на 1,1%. Несмотря на то, что в 2009 году темпы экономического роста были ниже, чем в 2007-2008 годах, меры государственной поддержки позволили восстановить позитивные ожидания субъектов экономики и стабилизировать экономическую ситуацию.

Инфляционный потенциал в экономике Республики Казахстан в 2009 году был минимальным. Отмечалось стабильное снижение темпов инфляции. По итогам 2009 года инфляция сложилась на уровне 6,2% (в декабре 2008 года – 9,5%).

В 2010 году не ожидается дальнейшего снижения инфляционного давления в Республике Казахстан, что связано с наличием ряда рисков. Расширение потребительского спроса может быть обеспечено планируемым в 2010 году повышением заработных плат, социальных пособий и пенсий из бюджета. Кроме того, не исключается удорожание импортируемой продукции ввиду повышения таможенных пошлин на ввозимую продукцию в связи с созданием Таможенного союза Республики Казахстан, Российской Федерации и Республики Беларусь.

Ситуация на финансовом рынке страны в 2010 году будет постепенно улучшаться, однако резкого роста кредитной активности банков не произойдет ввиду сохранения экономических и финансовых рисков.

В целом дальнейшее развитие экономики Республики Казахстан будет зависеть от многих факторов, влияние которых в настоящее время однозначно оценить практически невозможно, а контроль над ними со стороны Правительства Республики Казахстан и Национального банка Республики Казахстан достаточно затруднителен.

В условиях сохранения нестабильности и неопределенности на мировых и внутреннем рынках Национальный банк Республики Казахстан принял решение разработать основные направления денежно-кредитной политики на один год – на 2010 год. По мере снижения неопределенности Национальный банк Республики Казахстан намерен вернуться к практике разработки основных направлений денежно-кредитной политики на трехлетний период.

1. Денежно-кредитная политика Республики Казахстан в 2009 году

В конце 2008 года – начале 2009 года на внутреннем валютном рынке отмечалось значительное нарастание негативных девальвационных ожиданий. При этом Национальный банк Республики Казахстан принимал значительные усилия по обеспечению стабильности обменного курса и сохранению неясного коридора в пределах 120 тенге за доллар США $\pm 2\%$.

Только за период с октября 2008 года по февраль 2009 года Национальный банк Республики Казахстан использовал более 9 млрд. долл. США на обеспечение стабильности обменного курса тенге. Объем золотовалютных резервов за этот период снизился на 10,4%.

Однако ситуация, сложившаяся к началу 2009 года в мировой экономике, в том числе девальвация валют стран – торговых партнеров Республики Казахстан и значительное снижение цен на



энергоресурсы, являющиеся основой казахстанского экспорта, не обеспечивала устойчивость показателей платежного баланса на 2009 год и могла привести к их резкому ухудшению.

В условиях неизбежности изменения подходов при проведении денежно-кредитной политики Национальным банком Республики Казахстан были изучены варианты смещения акцентов с обеспечения стабильности цен и продолжения политики перехода к инфляционному таргетированию к установлению валютного коридора. Анализ мирового опыта продемонстрировал, что единственно правильным решением в сложившихся условиях является проведение единовременной девальвации национальной валюты с последующим удержанием курса на новом уровне.

В этой связи Национальным банком Республики Казахстан в феврале 2009 года был установлен новый коридор обменного курса тенге на уровне 150 тенге за доллар США +/-3%. Это позволило не только значительно снизить девальвационные ожидания на рынке, но и обеспечить восстановление конкурентоспособности отечественных производителей и сохранение золотовалютных резервов.

В результате данных мер, а также возобновления роста мировых цен на основные позиции казахстанского экспорта ситуация на внутреннем валютном рынке стабилизировалась, а к концу 2009 года наметилась тенденция укрепления национальной валюты. Национальному банку Республики Казахстан удалось восполнить объем золотовалютных резервов. На конец 2009 года он составил 23,2 млрд. долл. США, что на 16,8% больше по сравнению с 2008 годом.

Минимальный инфляционный потенциал в экономике позволил Национальному банку Республики Казахстан в качестве основного направления денежно-кредитной политики определить принятие мер по восстановлению доверия населения к национальной валюте.

Для этого Национальный банк Республики Казахстан принимал меры по предоставлению краткосрочной тенговой ликвидности банкам. В рамках данного направления предоставлялись займы рефинансирования банкам, был скорректирован перечень инструментов, принимаемых в качестве залогового обеспечения по данным операциям. Была постепенно снижена официальная ставка рефинансирования с 10,5% до исторически минимального уровня – 7,0%. В марте 2009 года были снижены нормативы минимальных резервных требований к банкам с 2% до 1,5% по внутренним обязательствам и с 3% до 2,5% по иным обязательствам. Для поддержания текущей ликвидности банков, находящихся в процессе реструктуризации долга, в ноябре 2009 года были установлены отдельные нормативы МРТ в размере 0% по всем обязательствам данных банков.

Кроме того, поддержка банковской системы со стороны государства в рамках Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального банка Республики Казахстан и Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы способствовала значительному улучшению ситуации с банковской ликвидностью. Как следствие, со II квартала 2009 года сократился спрос на ресурсы Национального банка Республики Казахстан со стороны банков.

Сохраняющиеся высокие риски в экономике Республики Казахстан и ограниченный спрос на кредитные ресурсы со стороны реального сектора, а также низкое качество ссудного портфеля банков не способствовали росту кредитной активности. В результате банки накопили значительный объем ликвидности в инструментах Национального банка Республики Казахстан, несмотря на снижение ставок вознаграждения и увеличение сроков по привлекаемым от банков депозитам и выпускаемым краткосрочным нотам Национального банка Республики Казахстан.

Эффект от принятых Национальным банком Республики Казахстан мер с учетом временного лага может проявиться в 2010 году.



2. Сценарные варианты развития экономики Республики Казахстан на 2010 год

Медленное восстановление мировой экономики, умеренные мировые цены на товарных рынках, в том числе на основные товары казахстанского экспорта, сохраняющаяся неопределенность на мировом финансовом рынке станут основными факторами, которые будут определять тенденции развития экономики Республики Казахстан.

В 2010 году ожидается снижение прямых иностранных инвестиций в Казахстан, главным образом за счет сокращения финансирования Северо-Каспийского проекта, пик которого пришелся на 2009 год.

Несмотря на то, что доступ для казахстанских банков на мировой рынок долгосрочных финансовых инструментов будет ограничен, не исключается возобновление внешних заимствований некоторыми банками, а также продолжится финансирование начатых в 2007-2009 годах проектов в реальном секторе.

Возможный отток ресурсов в 2010 году, связанный с ростом поступлений в Национальный фонд Республики Казахстан, будет определяться уровнем мировых цен на нефть и механизмом накопления и использования средств Национального фонда Республики Казахстан.

Учитывая степень воздействия на экономику Республики Казахстан, ключевым критерием разделения на сценарные варианты при разработке денежно-кредитной политики на 2010 год был определен уровень мировых цен на нефть. Были рассмотрены три сценария развития макроэкономической ситуации. При этом первый и второй сценарии, которые предполагают уровень цен на нефть в 30 и 50 долларов США за баррель, соответственно, являются синхронизированными и согласованными с оценками Правительства Республики Казахстан при формировании Прогноза социально-экономического развития Республики Казахстан на 2010-2014 годы. Также, учитывая сложившийся в 2009 году среднегодовой уровень цен на нефть, Национальным банком Республики Казахстан был разработан третий сценарий, при котором цены на нефть определены на уровне 70 долларов США за баррель.

При реализации всех сценариев развития экономики Республики Казахстан в 2010 году основной целью Национального банка Республики Казахстан является обеспечение стабильности цен, что предполагает удержание инфляции в коридоре 6,0-8,0%.

При реализации *первого сценария* ожидается сокращение экономики Казахстана в 2010 году.

Полученные Национальным банком Республики Казахстан результаты моделирования и прогнозирования по данному сценарию демонстрируют ухудшение показателей платежного баланса, снижение кредитования и денежного предложения. Это связано с влиянием объективных факторов, таких как снижение деловой активности, ограничение совокупного спроса.

Дефицит текущего счета платежного баланса в 2010 году может составить около 8,5% к ВВП, дефицит общего платежного баланса – свыше 4% к ВВП.

Удержание инфляции в рамках заданного коридора при снижении спроса экономики на деньги будет обеспечиваться сжатием денежной базы на 2,3%, уменьшением денежной массы на 4,7%, кредитов экономике – на 1,4%, депозитов в банковской системе – на 5,4%. Уровень монетизации при этом практически не изменится, достигнув 45,9% на конец 2010 года (приложение 1).

По оценке Национального банка Республики Казахстан, вероятность реализации данного сценария достаточно низкая.

В случае реализации *второго сценария* более высокий уровень цен на нефть окажет благоприятное влияние на внешние потоки Казахстана, в результате дефицит текущего счета в 2010 году составит около 4% к ВВП, дефицит общего платежного баланса – около 2% к ВВП.

Спрос на деньги в данном сценарии развития будет оставаться ограниченным. Расширение денежной базы составит 10,0%, денежная масса увеличится на 9,6%, депозиты в банковской системе –



на 9,2%, объем кредитов экономике – на 5,9%. При этом уровень монетизации вырастет до 46,5% (приложение 1).

Развитие ситуации по данному сценарию позволит Национальному банку Республики Казахстан и Правительству Республики Казахстан в 2010 году стимулировать экономическую активность, что обеспечит умеренные темпы роста экономики.

В соответствии с *третьим сценарием* темпы экономического роста в 2010 году ожидаются на более высоком уровне по сравнению с предыдущими сценариями.

Более благоприятная конъюнктура на мировых рынках положительно скажется на казахстанских экспортерах. Ожидается незначительный дефицит текущего счета на уровне не более 1% к ВВП, общий платежный баланс сложится с положительным знаком в размере около 1% к ВВП.

В этих условиях спрос на деньги окажется более высоким по сравнению с предыдущим сценарием. Денежная база расширится в 2010 году на 11,3%, денежная масса увеличится на 15,4%, депозиты в банковской системе – на 15,2%, кредиты экономике – на 8,5%, уровень монетизации составит 46,5% (приложение 1).

Реализация данного сценария позволит Национальному банку Республики Казахстан увеличить объем золотовалютных активов.

Национальный банк Республики Казахстан считает наиболее вероятным реализацию второго и третьего сценариев развития экономики Республики Казахстан на 2010 год, исходя из этого были разработаны меры денежно-кредитной политики на 2010 год.

3. Денежно-кредитная политика Республики Казахстан на 2010 год

38

Основной целью денежно-кредитной политики является обеспечение стабильности цен. Меры Национального банка Республики Казахстан по достижению данной цели будут способствовать поддержанию экономического роста, развитию потенциала депозитного рынка, а также восстановлению кредитной активности банковского сектора.

Национальный банк Республики Казахстан продолжит проведение политики обменного курса, направленной на обеспечение баланса между внутренней и внешней конкурентоспособностью казахстанской экономики. Курсовая политика будет проводиться с целью недопущения значительных колебаний реального курса национальной валюты, которые могут оказать негативное влияние на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры.

В целях создания условий для повышения гибкости курсообразования коридор колебаний тенге с 5 февраля 2010 года будет расширен: 150 долларов/тенге (+)10% или 15 тенге, (-)15% или 22,5 тенге. Преобладающие тенденции в динамике курса тенге будут обусловлены ситуацией на мировых финансовых и товарных рынках и состоянием платежного баланса.

Процентная политика Национального банка Республики Казахстан будет направлена на удержание рыночных ставок на денежном рынке краткосрочных инструментов в пределах коридора ставок Национального банка Республики Казахстан. Проводимые мероприятия будут обеспечивать снижение волатильности рыночных ставок и повышение стабильности денежного рынка, а также способствовать эффективному управлению ликвидностью. Официальная ставка рефинансирования, являющаяся верхней границей коридора, будет определяться исходя из ситуации на денежном рынке и уровня инфляции. Ставка по депозитам банков, размещаемым в Национальном банке Республики Казахстан, будет определяться как нижняя граница коридора краткосрочных ставок на денежном рынке. При этом она будет устанавливаться на минимально возможном уровне с тем, чтобы дестимулировать банки в накоплении свободных ресурсов на депозитах в Национальном банке Республики Казахстан.



С целью изъятия избыточной ликвидности Национальный банк Республики Казахстан продолжит эмиссию краткосрочных нот. Их выпуск будет также направлен на поддержание вторичного рынка государственных ценных бумаг, формирование кривой доходности по финансовым инструментам сроком до 1 года.

При ожидаемом незначительном инфляционном давлении со стороны фундаментальных факторов Национальный банк Республики Казахстан будет принимать меры по обеспечению финансовой стабильности. Продолжится мониторинг уровня ликвидности банков и связанных с ним рисков, в том числе валютных. При необходимости Национальный банк Республики Казахстан будет предоставлять займы рефинансирования для поддержания текущей ликвидности банков. Сроки данных операций останутся короткими.

Национальный банк Республики Казахстан будет способствовать дальнейшему переориентированию банков на внутренние источники при формировании базы фондирования. Для этого Национальный банк Республики Казахстан увеличит в 2010 году капитализацию АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» на 11 млрд. тенге.

Также для стабилизации ресурсной базы банков будет рассмотрен вопрос о переводе временно свободных денежных средств небанковских финансовых организаций, размещаемых в Национальном банке Республики Казахстан, на депозиты отечественных банков.

Реализация данных мер денежно-кредитной политики позволит Национальному банку Республики Казахстан достичь установленных ориентиров по инфляции. Это будет способствовать выходу экономики на траекторию устойчивого и качественного роста.

Приложение 1

**ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
НА 2010 ГОД**

на конец периода

Показатели	2008 (факт)	2009 (оценка)	2010 (прогноз)		
			1 сценарий	2 сценарий	3 сценарий
Инфляция, % – на конец года, %	9,5	6,2	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Официальная ставка рефинансирования, %	10,5	7,0	6,0	7,0	8,0
Денежная база, млрд. тенге	1525	2451	2395	2697	2728
<i>изменение в %</i>	4,2	60,7	-2,3	10,0	11,3
Денежная масса, млрд. тенге	6267	7386	7042	8097	8524
<i>изменение в %</i>	35,4	17,9	-4,7	9,6	15,4
Депозиты резидентов в банковской системе, млрд. тенге	5409	6473	6123	7070	7459
<i>изменение в %</i>	39,0	19,7	-5,4	9,2	15,2
Кредиты банков экономике, млрд. тенге	7460	7644	7539	8092	8296
<i>изменение в %</i>	2,8	2,5	-1,4	5,9	8,4
Уровень монетизации экономики, %	39,0	46,2	45,9	46,5	46,5



РОССИЯ

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Таблица 1. Темпы роста ВВП (в процентах)

Темп роста ВВП	Годы	
	2008	2009
Номинального (в рыночных ценах)	125,9	93,9
Реального (в сопоставимых ценах)	105,6	92,1

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели в сопоставимых ценах

Темп роста (в процентах к предыдущему периоду)	Годы	
	2008	2009
1. Продукция промышленности	102,1	89,2
2. Продукция сельского хозяйства	110,8	101,2
3. Объем строительных работ	112,8	84
4. Грузооборот транспорта	100,7	89,8
5. Розничный товароборот	113,5	94,5
6. Объем платных услуг населению	104,8	95,8

Таблица 3. Основные макроэкономические показатели

Показатели	Годы	
	2008	2009
1. Торговый баланс:		
1.1. В процентах к ВВП		
■ экспорт товаров	36,9	26,6
■ импорт товаров	26,0	19,6
1.2. Темп роста к уровню предыдущего года:		
■ экспорт товаров	132,8	66,1
■ импорт товаров	130,3	69,2
2. Сальдо текущего счета платежного баланса		
2.1. В процентах к ВВП	7,2	Нет данных
2.2. Темп роста к уровню предыдущего года	133,9	Нет данных
3. Индекс потребительских цен	113,3	108,8
4. Индекс цен производителей промышленной продукции	93	113,9
5. Курс национальной валюты к доллару США (номинальный курс на конец года)	29,38	30,24

Таблица 4. Структура обязательств и требований банков в разрезе категорий клиентов

Показатели (в процентах)	По состоянию на 01.01		Темп роста
	2009	2010	
Пассивы. Всего	100	100	105,0
1. Обязательства:			
■ средства бюджетов и государственных внебюджетных фондов	0,2	0,1	114,4
■ привлеченные средства от Банка России	12,0	4,8	42,2
■ перед юр. лицами	31,2	32,4	109,0
■ вклады физ. лиц	21,1	25,4	126,7
■ перед кредитными организациями	14,2	11,5	85,2
■ прочие пассивы	7,7	10,1	
2. Собственный капитал	13,6	15,7	121,2
Активы. Всего	100	100	105,0
1. Требования:			
■ по ценным бумагам	8,4	14,6	182,2



Окончание табл. 4

■ по кредитам, депозитам и прочим размещенным средствам – всего, в т.ч.	71	67,4	99,8
– нефинансовым предприятиям и организациям	44,6	42,6	100,3
– банкам	8,9	9,3	109,0
– физ. лицам	14,3	12,1	89,0
■ счета в Банке России	7,4	6,0	84,4
■ кор. счета в банках	4,4	2,9	67,7
■ прочие активы	6,9	6,4	
2. Основные средства	1,9	2,7	145,3

Таблица 5. Динамика процентных ставок

Показатели	Годы	
	2008	2009
Объявленная ставка рефинансирования (средняя за год)	от 11 до 13%	от 13 до 8,75%
Средние процентные ставки однодневного межбанковского рынка:		
■ в национальной валюте	2,75-8,27	16,26-5,12
Средние за год процентные ставки по привлеченным срочным вкладам (депозитам) в национальной валюте на срок до 1 года		
■ юридических лиц	3,0-6,9	9,3-4,9
■ физических лиц	5,4-7,0	7,4-8,2
Средние за год процентные ставки по привлеченным срочным вкладам (депозитам) в СКВ (USD) на срок до 1 года		
■ юридических лиц	3,9-1,5	1,0-0,5
■ физических лиц	3,5-5,6	5,5-4,1
Средние за год процентные ставки по выданным кредитам в национальной валюте (без МБК) на срок до 1 года		
■ юридическим лицам	10,4-15,5	17,1-13,7
■ физическим лицам	20,8-27,0	28,2-29,3
Средние за год процентные ставки по выданным кредитам в СКВ (без МБК) на срок до 1 года		
■ юридическим лицам	8,2-10,7	10,0-9,0
■ физическим лицам	14,1-16,6	15,4-14,7

Таблица 6. Основные показатели деятельности банков

Показатели	По состоянию на 01.01	
	2009	2010
1. Количество действующих банков, единиц	1058	1007
2. Доля иностранного капитала в совокупном капитале банковской системы, процентов	17,2	
3. Отношение собственных средств к активам, взвешенным по уровню риска	16,8	20,9
4. Рентабельность активов за год, процентов	1,8	0,7
5. Рентабельность нормативного капитала за год, процентов	13,3	4,9
6. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, процентов	3,8	9,6
7. Показатели ликвидности:		
– отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	14,5	13,3
– отношение ликвидных активов к совокупным активам	25,9	28,0
– отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования (Н2)	74,9	69,2
– отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам (Н3)	92,1	102,4



ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ В 2010 ГОДУ И НА ПЕРИОД 2011 И 2012 гг.

1. Принципы денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу

В предстоящий трехлетний период главной целью единой государственной денежно-кредитной политики остается снижение инфляции до 9-10% в 2010 году и 5-7% в 2012 году. При сохранении антиинфляционной направленности денежно-кредитной политики действия Банка России в области денежно-кредитного регулирования в краткосрочном периоде в значительной степени будут связаны с минимизацией негативного влияния мирового финансово-экономического кризиса на российскую экономику и банковский сектор.

Банк России исходит из общих с Правительством Российской Федерации оценок внешних и внутренних условий функционирования российской экономики и, соответственно, вариантов ее развития в 2010 году и на период до 2012 года. В предстоящий период Банк России усилит акцент на удержании инфляции на траектории ее последовательного снижения. Для снижения инфляции Банк России будет использовать все имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитной политики.

В предстоящий период Банк России предполагает завершить создание условий для применения режима инфляционного таргетирования и перехода к свободному плаванию курса рубля.

Установленный в январе 2009 года широкий диапазон допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины позволяет Банку России значительно сократить свое участие на внутреннем валютном рынке с целью курсообразования. Динамика обменного курса рубля будет определяться главным образом действием фундаментальных макроэкономических факторов. В рамках выбранного режима валютной политики Банк России будет использовать валютные резервы, обеспечивая сохранение их объема на уровне, необходимом для позитивной оценки долгосрочной платежеспособности России.

Сокращение объема интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке может существенно повлиять на динамику международных резервов Российской Федерации и уменьшить влияние чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования на рост денежного предложения. С целью обеспечения соответствия объема денежной массы спросу на деньги Банк России продолжит использовать операции по рефинансированию банков. Это даст возможность более эффективно контролировать динамику денежного предложения, а также будет способствовать повышению роли процентной политики Банка России в снижении инфляции, формировании монетарных условий функционирования экономики и инфляционных ожиданий экономических агентов.

На успешность денежно-кредитной политики будет влиять проведение консервативной бюджетной политики при улучшении внутригодовой равномерности расходования бюджетных средств.

По мере замедления инфляционных процессов Банк России намерен снижать ставки по своим операциям. Все большее влияние на формирование процентных ставок денежного рынка будут оказывать ставки Банка России по основным рыночным инструментам рефинансирования банков.

В рамках системы управления ликвидностью Банк России продолжит расширять доступ кредитных организаций к инструментам рефинансирования. При дальнейшем развитии внутреннего финансового рынка и его инфраструктуры это будет способствовать более эффективному перераспределению денежных средств в экономике.

В то же время решения по использованию инструментов предоставления и абсорбирования ликвидности будут приниматься в зависимости от динамики основных макроэкономических показателей и состояния финансового рынка. При необходимости Банк России будет применять обязательные резервные требования в качестве прямого инструмента регулирования ликвидности банковского сектора.

Банк России также будет использовать инструменты денежно-кредитного регулирования для сохранения стабильности банковской и платежной систем, в первую очередь поддерживая достаточный уровень ликвидности в банковском секторе.

Для обеспечения перехода к режиму таргетирования инфляции Банк России будет развивать систему экономического прогнозирования и анализа мер денежно-кредитной политики, совершенствовать методы моделирования экономических процессов. Особое значение Банк России придает обеспечению прозрачности проводимой денежно-кредитной политики путем разъяснения широкой общественности причин и ожидаемых последствий принимаемых мер.

2. Количественные ориентиры денежно-кредитной политики и денежная программа

В соответствии со сценарными условиями функционирования российской экономики и основными параметрами прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2010 год и плано-



вый период 2011 и 2012 годов Правительство Российской Федерации и Банк России определили задачу снизить инфляцию в 2010 году до 9-10%, в 2011 году до 7-8%, в 2012 году до 5-7% (из расчета декабрь к декабрю). Указанной цели по общему уровню инфляции на потребительском рынке соответствует базовая инфляция на уровне 8,5-9,5% в 2010 году, 6,5-7,5% в 2011 году и 4,5-6,5% в 2012 году.

Согласно прогнозу социально-экономического развития Российской Федерации, положенному в основу проекта федерального бюджета, в 2010 году ожидается восстановление положительных темпов экономического роста. Оживление экономики, а также возобновление роста цен на активы обусловят увеличение транзакционной составляющей спроса на деньги. Снижение инфляции и девальвационных ожиданий также будет способствовать росту спроса на национальную валюту как на средство сбережения. В этой связи диапазон изменения темпов прироста денежного агрегата М2 в 2010 году в зависимости от вариантов развития экономики может составить 8-18%.

Предполагаемое постепенное улучшение макроэкономической ситуации будет способствовать стабилизации темпов прироста спроса на деньги в 2011 и 2012 годах. В зависимости от вариантов прогноза диапазон темпов прироста денежного агрегата М2 может составить 10-20% и 12-21% соответственно.

Денежная программа на 2010-2012 годы представлена в четырех вариантах, соответствующих вариантам прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2010-2012 годы.

Расчеты по программе на 2010-2012 годы осуществлены исходя из показателей спроса на деньги, соответствующих целевым ориентирам по инфляции, прогнозируемым темпам роста ВВП и его составляющих, а также динамике валютного курса, заложенного в прогнозы изменения платежного баланса. В зависимости от сценарных вариантов развития темп прироста денежной базы в узком определении в 2010 году может составить 8-17%, в 2011 году – 11-19%, в 2012 году – 13-19%.

Для первого варианта денежной программы на протяжении всего прогнозного периода увеличение чистых внутренних активов (ЧВА) является основным источником роста денежной базы. Второй-четвертый варианты программы разработаны в предположении о росте чистых международных резервов (ЧМР) в 2010-2012 годах, который по этим вариантам станет основным источником увеличения денежной базы.

В рамках первого варианта денежной программы в 2010 году ожидается снижение чистых международных резервов на 0,2 трлн. рублей и увеличение ЧВА на 0,7 трлн. рублей. Объем чистого кредита расширенному правительству в этом варианте программы в 2010 году может вырасти на 2,3 трлн. рублей, а объем чистого кредита банкам снизиться на 1,2 трлн. рублей.

Исходя из прогноза платежного баланса в условиях этого варианта ЧМР увеличиваются в 2011 году на 0,1 трлн. рублей, в 2012 году на 0,3 трлн. рублей. При этом чистые внутренние активы увеличиваются ежегодно на 0,5 трлн. рублей. В 2011-2012 годах для обеспечения такой динамики предусматривается ежегодное повышение объема чистого кредита расширенному правительству примерно на 0,6 трлн. рублей при незначительном увеличении чистого кредита банкам.

По второму варианту программы, параметры которого соответствуют проекту федерального бюджета на соответствующий период, в 2010 году прогнозируется рост ЧМР на 0,5 трлн. рублей. С учетом оценки денежной базы это потребует увеличения ЧВА на 0,2 трлн. рублей. Ожидается, что в структуре ЧВА чистый кредит расширенному правительству возрастет на 1,8 трлн. рублей, а чистый кредит банкам снизится на 1,3 трлн. рублей.

В 2011 году по данному сценарию предполагается увеличение ЧМР на 0,6 трлн. рублей, что потребует увеличения чистых внутренних активов на 0,2 трлн. рублей. Исходя из оценки прироста чистого кредита расширенному правительству на 0,8 трлн. рублей, чистый кредит банкам может сократиться на 0,3 трлн. рублей. В 2012 году предусматривается, что рост денежной базы будет обеспечен за счет увеличения ЧМР на 0,9 трлн. рублей и ЧВА на 0,2 трлн. рублей. При этом в структуре прироста чистых внутренних активов изменение чистого кредита расширенному правительству и чистого кредита банкам ожидается примерно таким же, как в 2011 году.

По третьему и четвертому вариантам денежной программы прогнозируемое увеличение ЧМР в 2010-2012 годах превышает объем, требуемый для обеспечения прироста денежной базы, что предопределяет абсолютное снижение чистых внутренних активов.

Согласно третьему варианту в 2010 году прогнозируется увеличение ЧМР на 1,2 трлн. рублей при снижении ЧВА на 0,4 трлн. рублей. В этих условиях чистый кредит расширенному правительству увеличится на 1,5 трлн. рублей, а чистый кредит банкам снизится на 1,7 трлн. рублей. В 2011 и 2012 годах данный вариант денежной программы предусматривает увеличение ЧМР на 1,5 и 2,0 трлн. рублей при снижении ЧВА на 0,5 и 0,8 трлн. рублей соответственно. При параметрах, соответствующих данному вари-



анту, чистый кредит расширенному правительству в 2011-2012 годах практически не изменится. Для обеспечения прогнозируемой динамики потребуется снижение чистого кредита банкам примерно на 0,3 трлн. рублей в 2011 году и на 0,2 трлн. рублей в 2012 году.

Четвертый вариант программы предполагает в 2010 году рост ЧМР почти на 2 трлн. рублей и снижение ЧВА на 1,2 трлн. рублей. При этом чистый кредит расширенному правительству увеличится на 0,9 трлн. рублей, а чистый кредит банкам сократится на 1,9 трлн. рублей. В 2011 и 2012 годах рост ЧМР составит 2,6 и 3,1 трлн. рублей, что повлечет за собой сокращение ЧВА на 1,5 и 1,8 трлн. рублей соответственно. Условия данного варианта предполагают возможность значительного роста бюджетных доходов по сравнению с другими вариантами программы. Поэтому ожидается, что чистый кредит расширенному правительству снизится в 2011 году на 0,8 трлн. рублей и в 2012 году на 0,7 трлн. рублей. Снижение чистого кредита банкам составит 0,4 трлн. рублей в 2011 году и 0,3 трлн. рублей в 2012 году.

Параметры денежной программы не являются жестко заданными и могут быть уточнены в соответствии со складывающейся макроэкономической ситуацией, изменением влияния на состояние денежно-кредитной сферы ключевых внутренних и внешних факторов. В целях адекватного реагирования на изменение состояния денежно-кредитной сферы и учета возможных рисков при реализации денежно-кредитной политики Банк России будет применять весь спектр инструментов, имеющихся в его распоряжении.

3. Политика валютного курса

Политика валютного курса Банка России в 2010-2012 годах будет направлена на сглаживание существенных колебаний курса рубля к корзине основных мировых валют. В этот период Банк России видит своей задачей создание условий для реализации модели денежно-кредитной политики на основе инфляционного таргетирования при постепенном сокращении прямого вмешательства в процессы курсообразования. При этом параметры курсообразования при переходе к новой модели денежно-кредитной политики будут определяться с учетом задач по сдерживанию инфляции и обеспечению условий для диверсификации экономики.

По мере снижения участия Банка России в курсообразовании на внутреннем валютном рынке повышается актуальность задачи обеспечения необходимого качества управления валютными рисками участниками рынка. Решение задач в данной сфере будет осуществляться как за счет содействия созданию механизмов управления валютным риском, так и путем нормативного регулирования деятельности кредитных организаций.

В качестве операционного ориентира при проведении курсовой политики на стадии перехода к режиму плавающего валютного курса Банк России продолжит использование бивалютной корзины, состоящей из евро и доллара США. При этом сохранится действующий механизм ограничения волатильности валютного курса, включающий правило автоматического изменения границ плавающего интервала допустимых значений стоимости бивалютной корзины в зависимости от объема интервенций, осуществленных Банком России.

В течение переходного периода подобный подход позволит постепенно повышать степень зависимости курса рубля от изменений рыночной конъюнктуры, что даст возможность участникам рынка адаптироваться к плавающему валютному курсу.

На протяжении переходного периода порядок проведения интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке будет включать совершение операций как на границах, так и внутри плавающего интервала значений стоимости бивалютной корзины. Направление и объем интервенций внутри плавающего интервала стоимости бивалютной корзины будут определяться с учетом факторов формирования платежного баланса, проводимой бюджетной политики и состояния внешних и внутренних финансовых рынков. Применение указанного механизма будет направлено на сглаживание воздействия внешних конъюнктурных шоков и возникающих диспропорций платежного баланса на динамику курса рубля.

Таким образом, долгосрочные тенденции изменения курса рубля будут определяться балансом внешнеторговых операций, а также динамикой трансграничных потоков капитала. При этом в среднесрочной перспективе существенную роль в формировании указанных составляющих продолжит играть конъюнктура мировых рынков энергоносителей – основных товаров российского экспорта, изменение которой будет определять величину притока иностранной валюты от экспортных операций и ожидания внешних инвесторов. В то же время высокая волатильность потоков капитала и их зависимость от состояния внешних финансовых рынков будут обуславливать неопределенность курсовой динамики. В этих



условиях тенденция к росту валютных рисков повысит эффективность использования процентной политики Банка России и ее вклада в достижение установленных целей денежно-кредитной политики.

4. Инструменты денежно-кредитной политики и их использование

В среднесрочной перспективе система инструментов денежно-кредитной политики Банка России будет ориентирована на создание необходимых условий для реализации эффективной процентной политики.

По мере снижения темпов инфляции и инфляционных ожиданий Банк России намерен продолжить линию на снижение уровня ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности. Дальнейшие шаги Банка России по снижению (изменению) процентных ставок будут определяться развитием инфляционных тенденций, динамикой показателей производственной и кредитной активности, состоянием финансовых рынков.

В случае образования существенного дефицита ликвидности банковского сектора Банк России продолжит использование всего спектра инструментов рефинансирования, что предполагает сочетание как операций по предоставлению ликвидности под обеспечение (прежде всего операции прямого РЕПО на аукционной основе и по фиксированной ставке), так и операций по предоставлению кредитов без обеспечения, которые были введены Банком России в рамках реализации антикризисных мер в октябре 2008 года. Расширение спектра сроков предоставления рефинансирования (от 1 дня до 1 года) позволит Банку России более гибко управлять текущей ликвидностью и оказывать стимулирующее воздействие на кредитную активность банковского сектора и формирование долгосрочных процентных ставок денежного рынка.

При этом в среднесрочной перспективе политика Банка России будет направлена на дальнейшее повышение потенциала обеспеченных залогами инструментов рефинансирования в рамках реализации перехода к механизму рефинансирования кредитных организаций с использованием единого пула обеспечения. Банк России продолжит работу, направленную на повышение доступности инструментов рефинансирования (кредитования) для кредитных организаций, в частности за счет расширения перечня активов, используемых в качестве обеспечения по операциям рефинансирования.

При формировании избыточного денежного предложения Банк России будет использовать в качестве инструментов его стерилизации операции с ОБР и операции по продаже государственных облигаций из собственного портфеля. Банк России также продолжит проведение депозитных операций в качестве инструмента краткосрочного «связывания» свободной ликвидности кредитных организаций. При этом будут применяться рыночные инструменты изъятия свободной ликвидности – депозитные аукционы, а также инструменты постоянного действия – депозитные операции по фиксированным процентным ставкам.

В 2010–2012 годах Банк России продолжит осуществлять взаимодействие с Правительством Российской Федерации как в области развития финансового рынка, так и в области реализации курсовой политики. В частности, введенный в 2008 году Минфином России совместно с Банком России механизм размещения временно свободных бюджетных средств на депозиты в кредитных организациях может быть использован в качестве дополнительного канала предоставления ликвидности. В то же время потенциал данного инструмента существенно ограничивается параметрами федерального бюджета.

Кроме того, Банком России совместно с Минфином России будет осуществляться разработка мер по совершенствованию рынка государственных облигаций, что должно способствовать повышению эффективности использования операций Банка России с государственными ценными бумагами в целях регулирования денежного предложения.

Банк России в 2010 году и в период 2011 и 2012 годов продолжит использование обязательных резервных требований в качестве инструмента регулирования ликвидности банковского сектора.

В зависимости от изменения макроэкономической ситуации, ресурсной базы российских кредитных организаций и с учетом других факторов Банк России при необходимости может принять решение относительно изменения нормативов обязательных резервов и их дифференциации. Вместе с тем Банк России не исключает дальнейшего повышения коэффициента усреднения обязательных резервов, позволяющего компенсировать ликвидность кредитным организациям при выполнении ими обязательных резервных требований.

(По материалам ЦБ РФ)



СЕРБИЯ

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Таблица 1. Темпы роста ВВП (в процентах)

Показатель	Годы	
	2008	2009
Темп роста реального ВВП (в сопоставимых ценах)	5.5%	- 3.5%

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели в сопоставимых ценах

Темп роста (в процентах к предыдущему периоду)	Годы	
	2008	2009
1. Продукция промышленности	101.1	87.9
2. Продукция сельского хозяйства	108.5	
3. Строительство	100	78.5
4. Транспорт и связь	104	
5. Розничный товароборот	100	94.6

Таблица 3. Основные макроэкономические показатели

Показатели	Годы	
	2008	2009
1. Торговый баланс:	-8,066.1 (млн. EUR)	-5,195.6 (млн. EUR)
1.1. В процентах к ВВП		
■ экспорт товаров	21.68 %	18.92 %
■ импорт товаров	45.22%	35.40%
1.2. Темп роста к уровню предыдущего года:	(2007 – 100)	(2008 – 100)
■ экспорт товаров	115	80
■ импорт товаров	114	72
2. Сальдо текущего счета платежного баланса	-6,251.7 (млн. EUR)	-1,940.8 (млн. EUR)
2.1. В процентах к ВВП	-18.2%	- 6.2%
3. Индекс потребительских цен	8.6	6.6
5. Курс национальной валюты к доллару США (номинальный курс на конец года)	88.6 RSD	95.89 RSD

Таблица 4. Структура обязательств и требований банков в разрезе категорий клиентов

Показатели (в процентах)	По состоянию на 01.01		Темп роста 01.01.2010/01.01.2009
	2009	2010	
Пассивы. Всего	100	100	100
1. Обязательства перед:			
■ органами государственного управления	124.5 млн. EUR (0,6%)	111.8 млн. EUR (0,46%)	89
■ Нац. банком	37.4 млн. EUR (0,18%)	31 млн. EUR (0,13%)	82
■ юр. лицами	3,378.0 млн. EUR (16,28%)	3,508.0 млн. EUR (14,64%)	103
■ физ. лицами	5,150.0 млн. EUR (24,83%)	6,471.0 млн. EUR (27%)	125
■ банками	1,332.0 млн. EUR (4,22%)	931 млн. EUR (3,88%)	70



Окончание табл. 4

■ нерезидентами	3,554.0 млн. EUR (17,13%)	5,018.0 млн. EUR (20,95%)	141
■ прочие пассивы	1,793.0 млн. EUR (8,64%)	1,355.0 млн. EUR (5,65%)	75
2. Собственный капитал	4,352.0 млн. EUR (20,98%)	4,743.0 млн. EUR (19,8%)	108
Активы. Всего	100	100	100
1. Требования к:			
■ органам госуправления	106 млн. EUR (0,51%)	1,127.0 млн. EUR (4,7%)	1,063,0
■ юр. лицам	7,898.0 млн. EUR (38,1%)	8,833.0 млн. EUR (36,87%)	112
■ физ. лицам	4,247.0 млн. EUR (2,04%)	4,352.0 млн. EUR (18,17%)	102
■ Нац. банку	5,166.0 млн. EUR (24,91 %)	5,871.0 млн. EUR (24,5%)	113
■ банкам	151 млн. EUR (0,72%)	151 млн. EUR (0,63%)	100
■ нерезидентам	1,064.0 млн. EUR (5,13%)	1,512.0 млн. EUR (6,31%)	142
2. Основные средства	946 млн. EUR (4,56%)	1,001.0 млн. EUR (4,18%)	106

Таблица 5. Динамика процентных ставок

Показатели	Годы	
	2008	2009
Объявленная ставка рефинансирования (средняя за год)	17.75	9.50
Средние процентные ставки однодневного межбанковского рынка:		
■ в национальной валюте	17.29	8.81
Доходность государственных краткосрочных обязательств (в среднем за год)	5.34	12.92
Средние за год процентные ставки по вновь привлеченным срочным вкладам (депозитам) в национальной валюте		
■ юридических лиц	8.20	5.55
■ физических лиц	2.39	2.26

Таблица 6. Основные показатели деятельности банков

Показатели	По состоянию на 01.01	
	2009	2010
1. Количество действующих банков, единиц	34	34
2. Доля иностранного капитала в совокупном оплаченном акционерном капитале банковской системы, процентов	79%	76%
3. Достаточность нормативного капитала, процентов	22%	22%
4. Рентабельность активов за год, процентов	1.9%	0.9%
5. Рентабельность нормативного капитала за год, процентов	8.3%	4.5%
6. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, процентов	11.5%	15.7%
7. Отношение суммы фактически созданного специального резерва к сумме проблемных активов, процентов	74.6%	80.2%
8. Показатели ликвидности	1.5-2.5	1.5-2.5



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ СТРАНЫ НА 2010 ГОД

Целевая инфляция в 2010 году останется основным элементом денежной политики. Это направление берет начало в 2006 году, после двух уже успешно законченных стадий (стабилизация и целевые ориентиры валютного курса), и подразумевает следующее:

- Целью является однозначная инфляция.
- Референтная процентная ставка является ключевым элементом денежной политики.
- Валютный курс как индикатор денежной политики является не целью, а результатом.
- Повышение прозрачности денежной политики.

В начале 2010 года Комитет по денежной политике (КДП) Народного банка Сербии (НБС) принял решение уменьшить процентную ставку до 9,5%, считая, что успешная реализация целевой инфляции обеспечит условия для дальнейшего смягчения денежной политики. Процентная ставка 23 марта уменьшена до 9%.

КДП кроме этого принял новое Постановление об обязательных резервах банков в Народном банке Сербии, вступившее в силу 18 марта 2010 года, которым организуются и уменьшаются обязательные резервы, а также обязательства в динарах и в иностранной валюте. Нынешний режим обязательных резервов является слишком сложным, с большим количеством исключений и изъятий, ввиду чего эффективная ставка обязательных резервов в значительной степени отклоняется от утвержденной ставки. НБС надеется, что принятие нового постановления создаст возможность для использования обязательных резервов в качестве эффективного инструмента процентной политики.

Это новое постановление меняет и расширяет базу обязательных резервов путем уменьшения количества исключений валютных обязательных резервов, одновременно в значительной степени снижая коэффициенты обязательных резервов с нынешних 10 до 5% основной суммы в динарах, т.е. с нынешних 40 и/или 45 до 25% валютной базы. Новый коэффициент обязательных резервов валютных вкладов будет введен постепенно в течение 2010 года, а все излишки обязательных резервов будет возвращены банкам тремя месячными взносами начиная с февраля 2011 года. Прогнозируется переходный период в течение одного года с момента введения нового режима. Одновременно будут приняты меры стимулирования накопления вкладов, иностранного дебетования и банковского кредитования.

КДП также принял дополнения к Постановлению о специальных льготах для поддержки финансовой стабильности страны, согласованное с новым Постановлением об обязательных резервах, которым сохраняются льготы для банков, подписавших Программу поддержки финансовой стабильности. Кроме этого, в соответствии с договоренностью, достигнутой на встрече Инициативы о координации европейских банков, 26 февраля 2010 года в Вене, предусмотрены льготы для банков Сербии в этом вопросе. Данное решение вступит в силу в апреле 2010 года.

Что касается вложений банков, то в соответствии с прогнозом Народного банка Сербии они незначительно увеличатся в 2010 году. Уровень внешней задолженности в лучшем случае останется на прошлогоднем уровне. Прямых иностранных инвестиций будет недостаточно (в соответствии с прогнозом – 1,4 млрд. евро в 2010 году и 1,4-1,7 млрд. евро в 2011 году). Консолидированный дефицит уменьшится (4% ВВП в 2010 году, 3% ВВП 2011 году), причем дефицит по текущему счету по оптимистичному сценарию составит 8-9% по сравнению с 13,4% в 2006 году.

Однако текущее потребление остается ключевым вызовом для денежной политики в 2010 году. Увеличение заработных плат и пенсий в государственном секторе должно стать экономическим вопросом. Кроме этого, в Сербии проблемой является и низкий уровень спроса. В этой связи Народный банк Сербии считает, что решением является не увеличение текущего потребления (что Сербия себе не может позволить), а увеличение государственных инвестиций. Резкое уменьшение текущего потребления является болезненной и непопулярной, но необходимой мерой.



ТАДЖИКИСТАН

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Таблица 1. Темпы роста ВВП (в процентах)

Темп роста ВВП	Годы	
	2008	2009
Номинального (в рыночных ценах)	17 609,3	20 622,8
Реального (в сопоставимых ценах)	107,9	103,4

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели в сопоставимых ценах

Темп роста (в процентах к предыдущему периоду)	Годы	
	2008	2009
1. Продукция промышленности	96,0	93,7
2. Продукция сельского хозяйства	107,9	110,5
3. Строительство	1,6 р	84,5
4. Транспорт и связь	107,7	111,1
5. Розничный товарооборот	113,5	110,4
6. Объем платных услуг населению	123,8	101,1

Таблица 3. Основные макроэкономические показатели

Показатели	Годы	
	2008	2009
1. Торговый баланс:	-1863,5	-1558,7
1.1. В процентах к ВВП	36,5	33,0
■ экспорт товаров	1406,3	1010,0
■ импорт товаров	3269,8	2568,7
1.2. Темп роста к уровню предыдущего года:		
■ экспорт товаров	-4,2	-28,2
■ импорт товаров	33,1	-21,4
2. Сальдо текущего счета платежного баланса	47,6	-
2.1. В процентах к ВВП	0,9	-
2.2. Темп роста к уровню предыдущего года	9,6	-
3. Индекс потребительских цен	120,4	106,4
4. Индекс цен производителей промышленной продукции	116,3	101,1
5. Курс национальной валюты к доллару США (номинальный курс на конец года)	3,4519	4,3710
6. Стоимость корзины иностранных валют (на конец года)	198,6 млн. долл. США	351,4 млн. долл. США

Таблица 4. Структура обязательств и требований банков в разрезе категорий клиентов

(в сомони)

Показатели (в процентах)	По состоянию на 01.01		Темп роста 01.01.2010/ 01.01.2009
	2009	2010	
Пассивы. Всего	100	100	100
1. Обязательства	2 954 412 684	3 868 222 307	30,93%
2. Собственный капитал	954 666 906	1 088 233 730	14,0%



Окончание табл. 4

Активы. Всего	100	100	100
1. Требования	3 909 079 590	4 956 456 037	26,8%
2. Основные средства	443 593 859	541 565 625	22,1%

Таблица 5. Динамика процентных ставок

Показатели	Годы	
	2008	2009
Объявленная ставка рефинансирования (средняя за год)	14,54	9,74
Доходность государственных краткосрочных обязательств (в среднем за год)	-	7,0
Средние за год процентные ставки по вновь привлеченным срочным вкладам (депозитам) в национальной валюте		
■ юридических лиц	14,97	15,55
■ физических лиц	17,16	17,71
Средние за год процентные ставки по вновь привлеченным срочным вкладам (депозитам) в СКВ		
■ юридических лиц	6,65	12,78
■ физических лиц	15,65	17,18
Средние за год процентные ставки по вновь выданным кредитам в национальной валюте (без МБК)		
■ юридическим лицам	21,01	20,46
■ физическим лицам	26,14	27,61
Средние за год процентные ставки по вновь выданным кредитам в СКВ (без МБК)		
■ юридическим лицам	17,43	21,58
■ физическим лицам	27,59	29,96

Таблица 6. Основные показатели деятельности банков

Показатели	По состоянию на 01.01	
	2009	2010
1. Количество действующих банков, единиц	12	13
2. Доля иностранного капитала в совокупном оплаченном акционерном капитале банковской системы, процентов	27,8	30,8
3. Достаточность нормативного капитала, процентов	29,21	29,86
4. Рентабельность активов за год, процентов	2,65	0,82
5. Рентабельность нормативного капитала за год, процентов	10,75	3,43
6. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, процентов	9,49	21,63
7. Отношение суммы фактически созданного специального резерва к сумме проблемных активов, процентов	32,5	29,4
8. Показатели ликвидности	52,83	78,94



МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН В 2009 ГОДУ

В 2009 году мировой финансовый кризис непосредственно повлиял на снижение темпов роста экономики стран, что послужило возникновению экономической рецессии в большинстве стран мира.

Республика Таджикистан, являясь неотъемлемой частью мирового сообщества, также подверглась влиянию мирового финансового кризиса, что отразилось на снижении темпов развития экономики, несбалансированности экспорта и импорта товаров, уменьшении объема притока денежных переводов, снижении количества иностранных инвестиций и проблемах, связанных с ликвидностью в банковской системе.

Несмотря на эти изменения, развитие экономики республики за рассматриваемый год характеризовалось относительной устойчивостью.

Объем ВВП в 2009 году составил 20622,8 млн. сомони, его реальный рост в сопоставимых ценах достиг 3,4% (за 2008 год – 7,9%).

Развитию экономики страны в этот период, в основном, способствовали рост производства сельскохозяйственной продукции на 10,5%, розничного товарооборота на 10,4% и услуг – на 1,1%. Объем производства промышленной продукции снизился по сравнению с прошлым годом на 6,3%, вследствие уменьшения производства продукции легкой промышленности на 9,4%, пищевой на 8,5%, металлургической на 7,7% и электроэнергетики на 2,5%.

Важным показателем, отражающим уровень роста экономики и благосостояния населения, является доля ВВП на душу населения, которая по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 14,6%, составив 2745,8 сомони.

Уровень инфляции в 2009 году составил 5,0%, снизившись относительно предыдущего года на 6,8 процентного пункта. Снижение внутреннего спроса и значительное снижение цен на импортную продукцию в условиях глобального финансового экономического кризиса способствовало снижению уровня инфляции в стране.

Вместе с тем росту цен прежде всего способствовали повышение тарифов на платные услуги, в частности за сетевой газ на 89,5%, электроэнергию – на 56,3%, железнодорожные билеты – на 28,1%, авиабилеты – на 21,9%, услуги водоснабжения – на 8,2%, а также влияние некоторых внешних и сезонных факторов.

Состояние платежного баланса Республики Таджикистан в 2009 году характеризовалось относительным снижением дефицита торгового баланса, уменьшением объема поступления денежных переводов и прямых иностранных инвестиций в республику.

Внешнеторговый оборот в 2009 году составил 3 578,7 млн. долларов США и снизился относительно предыдущего года на 23,6%. В частности, торговый оборот со странами ближнего зарубежья снизился приблизительно на 18,5%, а со странами дальнего зарубежья на 27,6%.

Торговый баланс за этот период сложился отрицательным в размере 1558,7 млн. долларов США (31,3% к ВВП), что меньше относительно предшествующего года на 16,4%. Данное снижение вызвано, в основном, снижением внутреннего спроса на импортируемые товары, а также мировых цен на экспортируемые товары.

Экспорт товаров в 2009 году составил 1010,0 млн. долл. США (20,3% к ВВП) и снизился по сравнению с предыдущим годом на 28,3%. Снижение экспорта товаров вызвано уменьшением экспорта алюминия на 41,9% и хлопковолокна на 7,9%. Данное снижение, в свою очередь, обусловлено как падением мировых цен на эти товары, так и сокращением объема их производства внутри страны. Вместе с тем экспорт электроэнергии за этот период увеличился на 1,7%, транспортных средств на 69,7%, машин и оборудования на 10,4%.



Импорт товаров в 2009 году составил 2 568,7 млн. долларов США (51,6% к ВВП) и снизился по сравнению с предыдущим годом на 21,5%. За рассматриваемый период снизился импорт машин и оборудования на 41,8%, минеральной продукции на 21,5% (в том числе электроэнергии – на 15,6% и природного газа – на 30,0%), транспортных средств на 28,8%, химической продукции на 14,8%, растительной продукции на 6,6%.

Сокращение импорта товаров прежде всего связано со снижением цен на основные импортируемые товары, включая нефтепродукты, зерновую продукцию, строительные материалы (железо, арматура, древесина и т.д.).

Немаловажным фактором, повлиявшим на сокращение объемов импорта, явилось снижение объема прямых иностранных инвестиций, объема денежных переводов и завершение строительства ряда крупных государственных сооружений.

В целях обеспечения стабильного уровня денежной массы в обращении и поддержания стабильного уровня цен, являющегося важным показателем устойчивого роста экономики и повышения уровня благосостояния населения, предотвращения существующих финансовых рисков Национальный банк Таджикистана, используя свои рычаги в течение данного периода проводил реализацию сбалансированной денежно-кредитной политики с учетом макроэкономической ситуации страны, снижения влияния финансово-экономического кризиса, поддержки реального сектора экономики и ликвидности банковской системы.

В частности, *ставка рефинансирования* в период 2009 года была поэтапно снижена с 13,5% до 8,0% годовых. Также был снижен *норматив обязательных резервов* на 2,0 процентного пункта и установлен по депозитам в национальной валюте в размере 7,0%, а в иностранной валюте 9,0%.

В 2009 году *курс национальной валюты* по отношению к иностранным валютам имел тенденцию снижения. В частности, официальный курс сомони по отношению к доллару США, как наиболее используемой валюте при внешнеэкономических операциях страны, снизился с 3,4556 сомони в начале периода до 4,3710 сомони в конце периода, или на 26,5%. В то же время за этот период официальный курс сомони по отношению к евро снизился на 27,3%, а к российскому рублю на 29,1%.

Этой тенденции во многом способствовали значительный разрыв между импортом и экспортом товаров, снижение объема притока иностранной валюты в республику, платежи по внешним долгам и расходы по прямым иностранным инвестициям.

В 2009 году денежно-кредитная политика была направлена на поддержание стабильного роста резервных денег и денежных агрегатов с целью достижения соответствующего уровня инфляции. В рамках этой программы объем резервных денег на конец 2009 года составил 2558,0 млн. сомони и увеличился по сравнению с прошлым годом на 37,8%. Данное увеличение произошло в основном за счет роста объема наличных денег в обращении в размере 30,4%.

В связи с увеличением объема депозитов банковской системы и денежного агрегата *наличные деньги вне банков (M0)* – рост денежной массы (M2) по сравнению с началом года составил 29,9%, а широкого показателя денежной массы 32,6%.

Уровень монетизации в 2009 году составил 20,4% против 18,0% в 2008 году.

По состоянию на 31 декабря 2009 года на территории Республики Таджикистан функционировало 13 банков, 6 кредитных обществ, 1 небанковская финансовая организация и 116 микрофинансовых организаций. По сравнению с началом года количество банков увеличилось на 1 единицу, их филиалов на 8 единиц, а микрофинансовых организаций на 24 единицы.

Общие активы кредитных организаций на конец года составили 7772,5 млн. сомони, увеличившись по сравнению с началом года на 26,0%. *Общие обязательства* кредитных организаций составили 6 521,1 млн. сомони и по сравнению с началом года увеличились на 28,3%. *Балансовый капитал* кредитных организаций увеличился на 15,1%, составив 1 251,4 млн. сомони.



Депозиты. Общий объем остатков депозитов по состоянию на 31 декабря 2009 года составил 2614,3 млн. сомони и увеличился по сравнению с началом года на 36,6%.

Объем депозитов в национальной и иностранной валюте в составе общего объема остатков депозитов составил 36,0% и 64,0% соответственно.

Общий остаток депозитов в национальной валюте по сравнению с предыдущим годом увеличился на 35,9%, в иностранной валюте на 36,9%.

Объем депозитов физических и юридических лиц по сравнению с 2008 годом увеличился на 52,6% и 26,8% соответственно. Рост объема депозитов за данный период, как важного финансового показателя, свидетельствует о повышении доверия населения к банковской системе страны.

Кредитные вложения. Несмотря на негативное воздействие мирового финансового кризиса на банковскую систему страны, кредитование экономики республики в отчетном году имело тенденцию стабильного роста. Общий объем остатков кредитов на конец отчетного года составил 5328,2 млн. сомони, увеличившись по сравнению с предшествующим годом на 9,6%, и характеризуется увеличением остатков кредитов в национальной валюте, которые выросли по сравнению с 2008 годом на 50,6%.

В 2009 году объем кредитов, выданных экономике страны, составил 4422,8 млн. сомони и вырос по сравнению с 2008 годом на 12,4%. Объем погашенных кредитов достиг 3954,7 млн. сомони и составил 89,4% от объема выданных кредитов данного периода. Из общего объема кредитов на отрасль сельского хозяйства приходится 28,6%, на промышленность – 23,7%, внешнюю торговлю – 15,6%, строительство – 12,0%, потребление – 5,4% и на другие отрасли – 14,7%. В связи с тем, что предложение кредитных вложений на развитие предпринимательской деятельности в стране рассматривалось как важное и приоритетное направление денежно-кредитной политики, 82,9% общего объема выданных банковской системой кредитов приходится на развитие отечественного предпринимательства.

Средневзвешенный процент по кредитам, выданным кредитными организациями в 2009 году, имел тенденцию роста и составил в национальной валюте 22,3%, в иностранной валюте 24,0%.

Микрокредитование. Развитие микрокредитования рассматривается Правительством страны как приоритетное направление, способствующее развитию малого и среднего бизнеса, особенно в отдаленных и горных районах республики, для реализации которого банковская система использует все свои возможности.

Объем выданных микрокредитов в 2009 году составил 1 626,0 млн. сомони, из которых 25% приходится на кредиты, выданные в отдаленных и горных районах. Из общего объема выданных микрокредитов 82,2%, или 1313,2 млн. сомони, составили кредиты, выданные на развитие предпринимательства. При этом следует отметить некоторое снижение объемов микрокредитования в сравнении с 2008 годом, вызванное сокращением притока иностранных инвестиций, снижением ликвидности отечественных банков, задержками погашения ранее выданных кредитов, ростом банковских рисков, что, в свою очередь, явилось следствием влияния мирового финансового кризиса.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА НА 2010 ГОД

С учетом сложившейся конъюнктуры на мировых финансовых рынках, а также макроэкономических показателей страны денежно-кредитная политика в 2010 году будет, прежде всего, направлена на удержание стабильного уровня цен в стране, обеспечение нормального функционирования и устойчивого развития банковской системы.

1) *Конечная цель.* На 2010 год планируется удержание годового уровня инфляции в пределах до 11,0%.



Для достижения этой цели Национальный банк Таджикистана в соответствии с Финансовой программой Правительства Республики Таджикистан по снижению уровня бедности и содействию экономическому росту на 2009-2011 годы направит регулирование денежно-кредитной политики на поддержание программного уровня резервных денег, изменение уровня ликвидности банковской системы и обеспечение экономики ликвидностью.

2) *Другие денежные показатели.* В целях устранения вероятности продолжения кризисных проблем в финансовой системе страны, сдерживания повышения уровня цен и снижения влияния наличных денег в обращении на реализацию денежно-кредитной политики, в 2010 году предусматривается увеличение объема банковских депозитов, остатков на корреспондентских счетах банковской системы и уменьшение объема наличных денег в обращении. В связи с этим среднегодовой рост резервных денег в 2010 году предусматривается на уровне 20,0-22,0%, а рост широкого показателя денежной массы на 22,0-24,0%.

В соответствии с планом увеличения золотовалютных резервов прирост чистых иностранных активов в 2010 году предусматривается до 26,0%.

3) *Денежно-кредитные инструменты.* В 2010 году предполагается продолжить тенденцию совершенствования инструментов денежно-кредитной политики.

Установление процентных ставок, в частности ставки рефинансирования, в прогнозируемом году будет осуществляться в зависимости от уровня инфляции, состояния финансового рынка и изменения денежной массы.

Для регулирования объема денежной наличности в обращении, обеспечения ликвидности банков и небанковских кредитных организаций будет продолжено использование норматива обязательных резервов как одного из основных инструментов денежно-кредитной политики.

Национальный банк Таджикистана продолжит выпуск депозитных сертификатов с учетом спроса кредитных организаций. В целях снижения или повышения ликвидности банков Национальный банк Таджикистана реализует операции РЕПО и обратного РЕПО после выпуска в обращение достаточного количества государственных казначейских векселей и государственных краткосрочных облигаций.

Национальный банк Таджикистана в 2010 году продолжит валютную политику, основанную на режиме «плавающего регулируемого курса», в соответствии с которым обменный курс валюты определяется на основе спроса и предложения на внутреннем рынке.

В соответствии со Стратегией национального развития Республики Таджикистан на период до 2015 года одной из приоритетных задач является развитие взаимовыгодного сотрудничества с международными финансовыми организациями. В этой связи Национальный банк Таджикистана продолжит свою деятельность совместно с Правительством Республики Таджикистан и соответствующими министерствами и ведомствами в деле привлечения льготных кредитов и зарубежных грантов с целью содействия развитию экономики страны и снижения уровня бедности.

Также Национальным банком Таджикистана с целью обеспечения ликвидности банков проводятся операции по обмену и обратному обмену активов кредитных организаций путем купли-продажи иностранной валюты на межбанковском валютном рынке.

С целью активизации деятельности валютного рынка Республики Таджикистан, удержания баланса между спросом и предложением на внутреннем валютном рынке и своевременного завершения валютных сделок Национальный банк Таджикистана разрабатывает электронную систему проведения операций по купле-продаже иностранной валюты для участников межбанковского валютного рынка. В то же время в 2010 году будет создан дилинговый центр с соответствующей нормативно-правовой, методической базой и необходимыми техническими условиями, отвечающими современным требованиям валютных рынков.



В предстоящем году продолжится координация денежно-кредитной и бюджетной политики для создания условий для эффективной реализации Прогноза денежно-кредитной политики и Финансовой программы Правительства Республики Таджикистан.

Таким образом, с целью предотвращения внешних и внутренних инфляционных рисков, стабилизации состояния платежного баланса и удержания уровня денежной массы в обращении, обеспечения ликвидности банковской системы и развития рынка ценных бумаг будет совершенствоваться координация монетарной и бюджетно-налоговой политики.

4) *Платежная система.* Платежная система играет большую роль в полном и своевременном проведении всех видов денежно-кредитных операций как на открытом, так и на межбанковском рынке, способствуя ускорению процесса эффективной реализации денежно-кредитной политики и укреплению финансовой системы страны.

В сфере развития платежной системы особое внимание уделяется прежде всего расширению безналичных взаиморасчетов, в том числе использованию пластиковых карт, интернет-банкинга, систем «банк-клиент», аккредитивов и др., что положительно повлияет на привлечение денежных средств в обращение и обеспечение платежеспособности кредитных организаций.

Также внедрение современных банковских технологий и новых доверительных методов электронной информации способствует обеспечению информационной безопасности, совершенствованию деятельности системы межбанковских и внутрисистемных платежей и переходу на систему централизованного учета внутрисистемных расчетов по всей территории страны.

5) *Правовая база.* Для решения поставленных задач будет продолжена работа по совершенствованию правовой базы деятельности банков.

С этой целью и для будущего усовершенствования правовой деятельности в деле защиты интересов вкладчиков и повышения доверия населения к банковской системе в 2010 году предусмотрена подготовка проекта закона по внесению изменений и дополнений в Закон Республики Таджикистан «О микрокредитных организациях» и новый проект Закона Республики Таджикистан «О страховании вкладов физических лиц».

6) *Развитие банковской системы.* Для улучшения деятельности банковской системы и обеспечения ее устойчивого роста в дальнейшем предусматривается выполнение следующих мер:

- дальнейшее преобразование банковской системы страны;
- использование национальной валюты как единственного средства платежа на территории страны;
- обеспечение ликвидности банковской системы путем развития рынка ценных бумаг, межбанковского валютного рынка и кредитных ресурсов;
- усиление устойчивости капитала кредитных организаций за счет увеличения уставного капитала;
- усиление контроля за деятельностью банков в части управления активами, пассивами и обеспечения уровня ликвидности;
- изучение определения классификации кредитного портфеля, подробный анализ ссудозаемщика, счетов собственных средств, капитала банка и организация системы управления кредитными рисками, валютными операциями и др.



УКРАИНА

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ И БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Таблица 1. Темпы роста ВВП (в процентах)

Темп роста ВВП	Годы	
	2008	2009
Номинального (в рыночных ценах)	131,5	96,5
Реального (в сопоставимых ценах)	102,1	84,9

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели в сопоставимых ценах

Темп роста (в процентах к предыдущему периоду)	Годы	
	2008	2009
1. Продукция промышленности	96,9	78,1
2. Продукция сельского хозяйства	117,5	100,1
3. Строительство	84,0	51,8
4. Транспорт и связь	98,7	78,1
5. Розничный товароборот	118,6	83,4

56

Таблица 3. Основные макроэкономические показатели

Показатели	Годы	
	2008	2009
1. Торговый баланс:		
1.1. В процентах к ВВП		
■ экспорт товаров	47,1	48,1
■ импорт товаров	55,1	49,6
1.2. Темп роста к уровню предыдущего года:		
■ экспорт товаров	141,7	56,6*
■ импорт товаров	149,4	50,1*
2. Сальдо текущего счета платежного баланса	- 12,763 млрд. долл.	- 1,940 млрд. долл.
2.1. В процентах к ВВП	-7	-2,1
2.2. Темп роста к уровню предыдущего года	58	659
3. Индекс потребительских цен	122,3	112,3
4. Индекс цен производителей промышленной продукции	123	114,3
5. Курс национальной валюты к доллару США (номинальный курс на конец года)	7,7 грн./долл.	7,98 грн./долл.

* Данные за 11 мес.

Таблица 4. Структура обязательств и требований банков в разрезе категорий клиентов

Показатели (в процентах)	По состоянию на 01.01		Темп роста 01.01.2010/ 01.01.2009
	2009	2010	
Пассивы. Всего	100	100	
1. Обязательства перед:	87	88	95
■ юр. лицами	16	13	80



Окончание табл. 4

■ физ. лицами	23	24	98,6
2. Собственный капитал	12,9	14,2	96,6
Активы. Всего	100	100	
1. Требования к:			
■ юр. лицам	49	47	98
■ физ. лицам	28	33	98
2. Резервы под активные операции	5	12	254

Таблица 5. Динамика процентных ставок

Показатели	Годы	
	2008	2009
Объявленная ставка рефинансирования (средняя за год)	15,3	16,7
Учетная ставка	12	10,25
Средние процентные ставки однодневного межбанковского рынка:		
■ в национальной валюте	10,2	12,3
Доходность государственных краткосрочных обязательств (в среднем за год) на первичном рынке	11,9	12,2
Средние за год процентные ставки по вновь привлеченным срочным вкладам (депозитам) в национальной валюте		16
Средние за год процентные ставки по вновь привлеченным срочным вкладам (депозитам) в СКВ		10,5
Средние за год процентные ставки по вновь выданным кредитам в национальной валюте (без МБК)		19,6
■ юридическим лицам	15,5	18,0
■ физическим лицам	18,7	22,3
Средние за год процентные ставки по вновь выданным кредитам в СКВ (без МБК)		10,2

Таблица 6. Основные показатели деятельности банков

Показатели	По состоянию на 01.01	
	2009	2010
1. Количество действующих банков, единиц	184	182
2. Доля иностранного капитала в совокупном оплаченном акционерном капитале банковской системы, процентов	36,7	35,8
3. Достаточность нормативного капитала, процентов		
4. Рентабельность активов за год, процентов	1,03	-4,38
5. Рентабельность капитала за год, процентов	8,51	-32,52
6. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, процентов	2,3	9
7. Отношение суммы фактически созданного специального резерва к сумме проблемных активов, процентов		174
8. Показатели ликвидности:		
H4 (мгновенная ликвидность, не менее 20%)	62,4	64,5
H5 (текущая ликвидность, не менее 40%)	75,2	72,9
H6 (краткосрочная ликвидность, не менее 20% – 2009), не менее 60% – 2010)	32,9	35,9



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ УКРАИНЫ НА 2010 ГОД

В соответствии с решением Совета Национального банка Украины от 10 сентября 2009 года основные направления денежно-кредитной политики Украины на 2010 год учитывают тенденции развития отечественной экономики и денежно-кредитной сферы, предусматривают комплекс переменных индикаторов финансовой сферы и систему мероприятий монетарной политики, направленных на обеспечение стабильности национальной денежной единицы, содействие восстановлению экономики и стабильности банковской системы.

В 2010 году макроэкономические условия осуществления денежно-кредитной политики будут находиться под влиянием общемировых тенденций, связанных с последствиями финансового кризиса 2008-2009 гг. По оценкам международных финансовых институтов, мировая экономика в 2010 г. войдет в стадию постепенного роста, что связано с результатами принятия в экономически развитых странах антикризисных мер и необходимостью усиления государственного влияния и контроля. Прогнозируется рост мировой экономики на уровне 2,5%.

Такие ожидания создают для Украины условия постепенного возобновления внешнего спроса на продукцию отечественного экспорта. С другой стороны, длительный период предыдущего снижения внутреннего спроса, который сопровождался уменьшением доходов населения, сокращением объемов промышленного производства, инвестиций в основной капитал на фоне повышения цен на базовый импорт, в т.ч. на энергоносители, будет создавать условия также для сдерживания темпов роста импорта. Ожидается, что в 2010 г. дефицит счета текущих операций платежного баланса может составлять 0,1% от ВВП.

Главной целью денежно-кредитной политики в 2010 году и далее, в соответствии с Конституцией Украины, остается обеспечение стабильности денежной единицы, что является основой для обеспечения сбалансированного экономического развития, повышения уровня занятости и реальных доходов населения.

В среднесрочной перспективе внутренние аспекты стабильности гривны будут рассматриваться в контексте содействия обеспечению ценовой стабильности, главным критерием которой служит динамика индекса потребительских цен. В то же время это задание предусматривает не только достижение определенных инфляционных ориентиров, но и создание фундаментальных предпосылок для поддержки стабильной низкоинфляционной среды на долгосрочной основе и обеспечение устойчивости денежной единицы к воздействию дестабилизирующих факторов.

Внешние аспекты стабильности денежной единицы в условиях повышения гибкости обменного курса гривны будут рассматриваться не только с точки зрения удержания обменного курса гривны в определенных рамках.

В перспективе внешняя устойчивость гривны должна основываться на постоянном повышении конкурентных преимуществ национального производства и эффективности конечного использования его продукции.

Национальный банк Украины в рамках своих полномочий намерен принимать меры по обеспечению развития банковской системы и устойчивости к влиянию внешних и внутренних шоков. Будут активно использоваться предоставленные законодательством полномочия для урегулирования экспорта и импорта капитала с целью снижения валютных рисков.

Одновременно будут созданы превентивные механизмы предотвращения создания кризисных ситуаций в будущем, в т.ч. проведение Нацбанком мероприятий по улучшению функционирования банковского сектора, нивелированию рисков и адекватному реагированию на внутренние и внешние шоки, наработке механизмов деятельности в случае возникновения чрезвычайных условий.

При принятии монетарных решений Нацбанк прежде всего будет опираться на прогноз развития реального сектора экономики, платежного баланса и финансового рынка, который будет строиться на основании тщательного анализа широкого спектра макроэкономических, бюджетных и монетарных показателей, их взаимосвязи и влияния на стабильность гривны, с учетом



возможных изменений в тенденциях в будущем. На основании рассмотрения прогнозных оценок развития будет определяться потребность в проведении соответствующих регулятивных мероприятий.

Нацбанк будет продолжать проведение мероприятий по оздоровлению банков и стабилизации их работы. Улучшение качества кредитного портфеля будет способствовать повышению уровня капитализации банков. Для повышения финансовой устойчивости банков Национальный банк Украины будет усиливать мониторинг осуществления банками дополнительной капитализации, будет стимулировать банки к улучшению качества управления рисками, усовершенствованию кредитных процедур, будет обеспечивать взвешенные подходы к вопросу о применении к банкам мер воздействия, будет уделять внимание контролю за недопущением провоцирования кредитных и экономических циклов с избыточной кредитной экспансией и последующим резким обесценением активов. Одновременно будут приниматься меры по содействию процессам консолидации в банковском секторе. Особое внимание будет уделяться мониторингу параметров внешнего, в том числе корпоративного, контроля увеличения/снижения капитала и недопущению усиления рисков краткосрочного спекулятивного капитала.

Национальный банк в своей деятельности будет учитывать современные мировые тенденции в изменении методологии и в реформировании международных стандартов банковского надзора и финансового регулирования.

Стабилизация работы банков позволит им повысить кредитную поддержку процессов возобновления экономического роста. Внезапные краткосрочные разрывы в ликвидности, которые могут в этом случае возникать, будут покрываться за счет применения механизмов рефинансирования, регулярный доступ к которым будет обеспечиваться на прозрачных и равных для всех банков условиях. Поддерживая ликвидность банков на должном уровне, Национальный банк в то же время тщательным образом будет отслеживать инфляционные риски, осуществляя при необходимости мобилизационные операции, и регулировать при необходимости процесс расширения денежного предложения через изменение требований к формированию банками обязательных резервов.

Национальный банк будет исходить из того, что главные резервы возобновления активной кредитной деятельности банков находятся в плоскости возвращения в банковскую систему средств, которые были изъяты вкладчиками в период экономического и финансового кризиса. Это будет способствовать возобновлению доверия населения к банковской системе как через активное участие в усовершенствовании системы гарантирования вкладов в Украине, так и через сотрудничество с Правительством в вопросах обеспечения стабильной деятельности рекапитализированных банков.

Стабилизации ресурсной базы банков и усилению управляемости денежно-кредитного рынка будут способствовать мероприятия по развитию безналичных расчетов, распространению использования специальных платежных средств, внедрению новых технологий и расширению спектра операций, координации усилий банков по созданию унифицированной инфраструктуры, расширению сферы использования многофункциональных банковских стартовых карточек и реализации сопутствующих проектов в социальной сфере.

Национальный банк будет поддерживать тесное взаимодействие с Правительством в вопросах согласования денежно-кредитной и фискальной политики, в том числе в части влияния на состояние денежно-кредитного рынка выпуска внутренних обязательств. Также Национальный банк активно будет сотрудничать с Правительством в вопросах развития финансового сектора и обеспечения устойчивости финансовой системы.

В период сохранения напряжения в экономике и решения заданий по преодолению последствий финансового кризиса весомой будет оставаться роль количественных показателей объема денежного спроса. Взвешенное регулирование объема монетарной базы будет позволять Национальному банку, с одной стороны, вовремя реагировать на монетарные риски усиления инфляционного и девальвационного давления, а с другой – способствовать в пределах компетенции стабильности финансовой системы благодаря обеспечению на рынке необходимого объема ликвидности. Такие



подходы отвечают принципам стабилизационной программы «стэнд-бай», которая поддерживается Международным валютным фондом. Предусмотренные ей монетарные критерии эффективности монетарной базы и чистых международных резервов будут использоваться как промежуточные ориентиры денежно-кредитной политики.

Влияние на монетарные и финансовые процессы будет обеспечиваться за счет проведения соответствующей процентной политики, приоритетным заданием которой в условиях посткризисного возобновления экономики будет создание стимулов для возвращения вкладов в банковскую систему и ограничение девальвационного давления на валютном рынке.

Будет поддерживаться режим гибкого обменного курса, который будет отображать соотношение спроса и предложения на валютном рынке Украины. В то же время будут сглаживаться резкие курсовые колебания гривны через проведение планомерных валютных интервенций, учитывая лимиты использования международных резервов и поддержания их на безопасном уровне.

Улучшение функционирования валютного рынка Украины будет происходить путем:

- усовершенствования правил работы на нем участников рынка и соблюдения четких принципов и процедур;
- создания и постоянного улучшения механизмов хеджирования валютных рисков;
- усиления работы по мониторингу валютных рисков, усовершенствованию механизмов контроля и противодействия спекуляциям, применению пруденционных процедур для предупреждения валютных рисков и недопущения формирования других дисбалансов, связанных с осуществлением операций капитального характера в иностранной валюте;
- оптимизации механизмов взаимосвязи между спросом на национальную и иностранную валюту, которая должна предусматривать направление гривневых потоков в первую очередь в реальный сектор экономики, весомыми рычагами чего должны выступать инструменты финансовой политики.

Для обеспечения очерченных заданий Национальный банк Украины будет использовать имеющиеся институциональные механизмы и операционные рычаги, придерживаясь среднесрочных ориентиров, обеспечивая последовательность и прозрачность политики, органично совмещая независимость в исполнении главной конституционной функции с согласованностью своих действий с макроэкономическими и финансовыми мероприятиями других органов власти. Будет совершенствоваться система коммуникаций с общественностью для детального разъяснения целей денежно-кредитной политики и мероприятий по их достижению, получения общественной поддержки действий регулятора и для формирования на рынке позитивных ожиданий.

Монетарные индикаторы развития денежно-кредитной сферы в 2010 г., определенные в соответствии с основными прогнозными макроэкономическими показателями на 2010 год, предусматривают темпы роста монетарной базы на уровне 9-13%.

УВАЖАЕМЫЕ КОЛЛЕГИ!

НАЧИНАЕТСЯ ПОДПИСКА на еженедельный журнал

ВЕСТНИК
АССОЦИАЦИИ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ

на II полугодие 2010 г.

По традиции в конце года все подписчики получат в подарок фирменные квартальные календари на 2011 год!

Стоимость подписки – 312 000 руб. (без НДС).

ЗАЯВКИ ПРИНИМАЮТСЯ:

по тел./факсам: (017) 227 58 41; (017) 293 06 43; (017) 227 78 90;

e-mail: vestnik@abbanks.by

Оформить подписку вы также можете на нашем сайте: www.abbanks.by