

I. Основные выводы

Оценка комплекса факторов, определявших финансовую стабильность Казахстана в 2008 году (Отчет о финансовой стабильности Казахстана за 2008 год), особенно акцентировала внимание на следующих факторах риска, которые будут формировать экономические условия в 2009 году:

- 1) обострение рисков замедления экономического роста в Казахстане в условиях замедления активности в мировой экономике и нестабильности мировых финансовых и товарных рынков;
- 2) рост нагрузки на международные резервы страны в результате увеличения рисков в платежном балансе;
- 3) важность сохранения доверия клиентов банков в условиях ограниченности традиционных источников фондирования финансовой системы;
- 4) сохранение низких ценовых уровней в секторе недвижимости;
- 5) необходимость увеличения капитализации банков в условиях роста расходов по формированию провизий на фоне ожидаемого замедления экономического роста и ухудшения финансовых показателей предприятий;
- 6) необходимости постепенного перехода от поддерживающей политики к политике, ориентированной на структурную коррекцию факторов уязвимости;
- 7) необходимость выработки механизмов интервенций государства на принципах адекватности распределения затрат участниками финансовой системы рискам, ранее принятым на себя акционерами.

Результаты текущего года доказали адекватность сделанных оценок. Ситуация 2009 года показала, что комбинация различных факторов риска может иметь существенный дестабилизирующий характер и потребовать от государства масштабного финансового и регуляторного вмешательства в целях поддержания финансовой стабильности.

Подверженность валютному кризису (индекс)



Примечание: Зеленая зона определяется как период 12 предшествующих кризису месяцев, в течение которого показатели должны давать сигнал

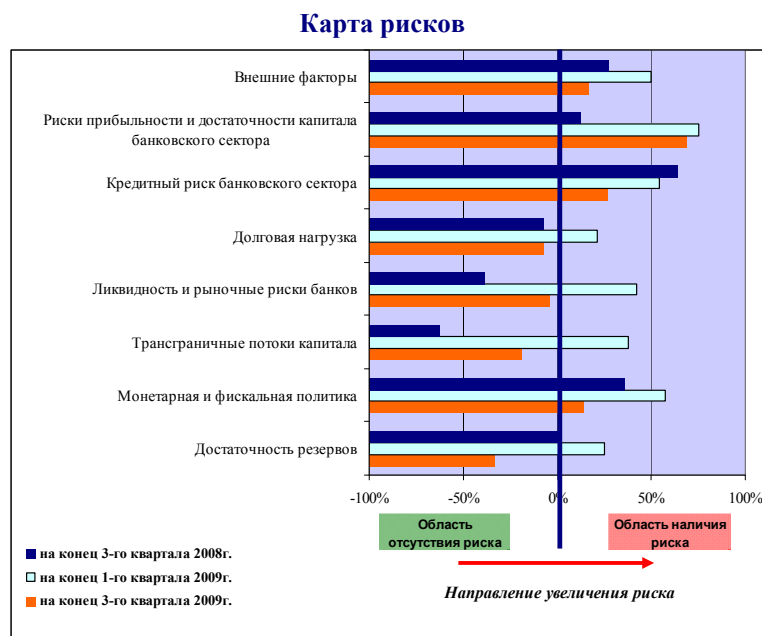
Источник: расчеты НБРК

валютном рынке в краткосрочной перспективе.

В частности, в результате снижения мировых цен и девальвации валют стран — основных торговых партнеров Казахстана существенно ухудшились параметры реального эффективного обменного курса тенге, выросли масштабы замедления экономической активности, существенно сократился приток иностранной валюты от экспортных операций. В результате композитный индикатор, показывающий степень уязвимости экономики валютному кризису¹ и рассчитанный на основе комплекса экономических индикаторов финансовой и макроэкономической устойчивости, уже в ноябре 2008 года превысил пороговое значение, что говорило о росте вероятности возникновения существенного давления на

¹ В композитный индикатор входят: реальный обменный курс, экспорт товаров и услуг, текущий счет к ВВП, цена на нефть, кредиты экономике к ВВП, валовый внешний долг к ВВП, реальный ВВП, разница между ставками по кредитам и депозитам, реальная процентная ставка, денежная масса. Методология представлена в Отчете о финансовой стабильности Казахстана за 2007. Методология была усовершенствована в целях расчета специфических для Казахстана параметров, определяющих способность экономических переменных предсказывать кризис, в рамках проекта с институтом IFO, Мюнхен (Приложение 2).

Факторы, способствовавшие росту уязвимости в конце предыдущего года, отличались от периода 2007 года тем, что тогда стабильный приток иностранной валюты от внешнеторговых операций и реальный рост экономики, на фоне сохранявшейся в тот период благоприятной ценовой конъюнктуры, позволили с меньшими затратами абсорбировать влияние рисков, накопившихся в период кредитного роста и избыточного предложения денег.



Источник: НБРК

Девальвация национальной валюты в феврале 2009 года и выбранные Национальным Банком приоритеты денежно-кредитной политики позволили погасить спекулятивные ожидания на рынке, частично компенсировали потери предприятий от неблагоприятной ценовой конъюнктуры мировых товарных рынков и ограничили расширение дисбаланса платежного баланса.

Последовавший рост мировых цен на сырьевые товары дополнительно поддержал экспорто-ориентированные отрасли экономики, которые во 2-й половине года показывают

динамику восстановления производства и улучшение финансовых показателей.

В целом, несмотря на то, что ряд параметров карты рисков продолжают оставаться в зоне наличия риска², почти по всем областям уязвимости на конец 2009 года зафиксировано существенное снижение давления относительно ситуации 1 квартала 2009 года, когда было принято решение о смене режима курсовой политики. Более того, существенно улучшилась ситуация с ликвидностью, платежным балансом, совокупной долговой нагрузкой и достаточностью международных резервов страны.

При этом необходимо отметить некоторый рост рисков платежеспособности и ликвидности государственного сектора. Основное давление на платежеспособность оказывает рост долга, а на уровень ликвидности - расходов по погашению и обслуживанию долга на фоне снижения доходов государственного бюджета в виде нефтефтяных поступлений.

Несмотря на то, что в краткосрочной перспективе инфляция останется низкой, высокая роль фискальной составляющей определяет инфляционный потенциал в среднесрочной перспективе. Соответственно, важно ограничивать чрезмерный рост расходов и расширение нефтефтяного дефицита бюджета.

Корректировка курсовой политики позволила поддержать доходность экспортеров, минимизировать девальвационные ожидания, а, вкупе с низким внутренним спросом, ограничила прирост импорта. При этом, несмотря на то, что согласно текущим оценкам,

² Карта рисков базируется на системе 69 индикаторов финансовой и макроэкономической устойчивости по различным секторам и сегментам. Методика базируется на анализе исторической динамики и оценки амплитуды колебаний и масштаба отклонений. Подробнее методика представлена в Отчете о финансовой стабильности Казахстана за 2007 год в разделе «Специальные исследования»

дефицит текущего счета платежного баланса в целом за 2009 год составит порядка 3% к ВВП, ожидается, что он будет профинансирован существенным притоком капитала в виде прямых инвестиций. Дальнейшее восстановление внешнего спроса и цен на сырьевые ресурсы в 2010 году позволяет предполагать активизацию внешнеэкономических операций и формирование незначительного профицита по текущим операциям платежного баланса. Также сохранятся высокие объемы притока прямых инвестиций.

Дополнительно, есть основания полагать, что внешний рынок не будет полностью закрыт для финансовых институтов, и наиболее сильные банки смогут выйти на рынки капитала. Прошедший год показал, что, несмотря на проблемы отдельных банков, в целом система способна противостоять внешним шокам и осуществлять своевременное исполнение внешних и внутренних обязательств. В то же время, успех выхода на рынок финансовых институтов зависит от ликвидности мировых денежных рынков и рынков капитала, масштабов сворачивания финансовой поддержки государствами в рамках антикризисных программ и высокой потенциальной конкуренции между заемщиками, как суверенными, так и частными, из стран с формирующейся рыночной экономикой, что вместе будет определять привлекательность ценовых параметров привлечения внешних ресурсов.

В целом, расширение базы экономического роста и его устойчивость, учитывая, что зависимость «мировые цены – риски частных заемщиков - приток капитала – кредитование несырьевых отраслей», характерная для повышательной фазы цикла, нарушена, базируется, прежде всего, на способности государства не только заместить источники финансовых ресурсов, но и стимулировать увеличение частных сбережений и инвестиций. При этом важным аспектом финансовой стабильности является устойчивость внешнего долга нефинансового сектора в условиях неопределенности товарных рынков, в случае если инвестиции будут финансироваться главным образом за счет роста долговых обязательств.

По результатам 9 месяцев 2009 года можно отметить, что чистого оттока вкладов из системы, который мог бы быть самым нежелательным результатом девальвации и мер по стабилизации банковской системы, не произошло. Наоборот, вклады населения выросли более чем на 20%. При этом, бегство вкладчиков наблюдалось по отдельным банкам, а не из банковской системы в целом. В частности, при среднем уровне перераспределения депозитов между банками на уровне 4-5% в течение 2 лет, в 1-ом и 2-ом кварталах 2009 года порядка 8-11% вкладов мигрировали внутри банковской системы в поисках тихой гавани или более привлекательных условий.

Повышение деловой активности будет стимулировать спрос на кредитные ресурсы банковского сектора, который, к сожалению, в настоящее время в силу сохранения консервативного подхода банков к управлению ликвидностью и рискам заемщиков не обеспечивается адекватным предложением кредитных ресурсов. В результате, рост депозитов не в полной мере трансформируется в расширение кредитования реального сектора, что определяет высокую ликвидность банковской системы. Банки не стремятся размещать средства на финансовом и кредитном рынках в силу нежелания принимать на себя риск, и предпочитают держать их на счетах в НБРК. Во многом ситуация также определяется незавершенностью процесса реструктуризации обязательств 2 казахстанских банков³, в результате чего будет существенно минимизирован фактор неопределенности.

Повышенная ликвидность в период высокой волатильности рынков и нестабильности ожиданий участников может способствовать росту спекулятивных настроений на валютном

³ 23 ноября 2009 года Темирбанк, акционером которого является БТА Банк, также объявил о начале реструктуризации своих обязательств. В результате к концу ноября в совокупности 3 банка находятся в процессе диалога с кредиторами о реструктуризации своих обязательств.

рынке и иметь существенный дестабилизирующий характер. В этих условиях максимально оправдан выбор в пользу стабилизации курсовых колебаний и создания четких ориентиров обменного курса. В дальнейшем, стабилизация ожиданий в краткосрочном периоде и гибкость политики обменного курса в среднесрочной перспективе в зависимости от фундаментальных факторов станут приоритетами курсовой политики Национального Банка.

Переоценка обязательств заемщиков в иностранной валюте в результате корректировки стратегии курсовой политики, особенно секторов, ориентированных на внутренний рынок и не имеющих существенных источников валютных поступлений, увеличила нагрузку на качество кредитных портфелей банков. Вместе с тем, эффект девальвации на рост неработающих займов нельзя преувеличивать, поскольку как население, так и предприятия испытывали снижение доходов и денежных поступлений, а также финансовых ресурсов от банков в результате более низкого внутреннего и внешнего спроса и замедления кредитования экономики. В частности, сопоставление доли валютных кредитов, валютной позиции заемщиков с динамикой неработающих займов по отраслям и сегментам кредитования в 2009 году не показывает существенной зависимости масштаба ухудшения качества портфеля от более высокого уровня долларизации деятельности отрасли или сегмента. При этом сам факт высокой отраслевой долларизации обязательств остается существенным фактором риска, прежде всего для качества ссудного портфеля банков.

Широкое применение инструментов реструктуризации ссудного портфеля позволяет банкам контролировать ухудшение качества ссудного портфеля. Так, по информации банков в отношении порядка 12% ссудного портфеля банками были изменены условия кредитования в целях улучшения кредитоспособности клиентов. Эффективность данных мероприятий в значительной степени зависит от скорости и масштабов восстановления экономики и сохранения благоприятной внешней ценовой конъюнктуры.

Замедление экономического роста и внутреннего спроса наиболее существенно ударило по малым предприятиям отраслей, ориентированных на внутреннего потребителя товаров и услуг. В частности возросшее количество недействующих и неактивных предприятий может нести в себе риск роста банкротств, если база восстановления экономического роста не расширится за счет несырьевых отраслей экономики. При этом объективно, фазы падения и роста сказываются с определенным лагом на финансовой устойчивости предприятий. В этом случае можно ожидать сохранения высоких отраслевых рисков и давления на качество ссудного портфеля банков в 2009 году.

В целом, несмотря на существенное снижение качества кредитного портфеля, доля кредитов, списанных за баланс, остается довольно низкой, не отвечая текущим условиям, что свидетельствует о нежелании банков полностью признавать убытки. Этому способствует ряд факторов, среди которых ограниченность капитала для покрытия убытков, надежда на восстановление финансового состояния заемщиков, но также и неурегулированность вопросов налогообложения доходов, возникающих от восстановления провизий.

По мере постепенного восстановления экономики и снижения отраслевых и индивидуальных рисков заемщиков будет формироваться тренд снижения ставок кредитования. В этих условиях в краткосрочной перспективе особое внимание банкам необходимо уделить регулированию процентного риска, особенно по срокам более одного года, в частности тем институтам, которые проводили агрессивную стратегию привлечения финансовых ресурсов в условиях ограниченности возможностей их эффективного размещения.

Несмотря на заметное снижение, с точки зрения финансовой стабильности уровень внешней задолженности банковского сектора остается высоким. Только наличие надежных и

стабильных внутренних источников финансирования может способствовать дальнейшему безболезненному снижению объемов внешнего финансирования банков.

Учитывая ограниченность ресурсов фондирования, увеличивается роль капитала, который, фактически, в среднесрочной перспективе должен как способствовать поглощению убытков по кредитному портфелю, так и служить буфером для устойчивого кредитного роста.

В настоящий момент, несмотря на активный рост количества и роли банков с иностранным участием в последние 2 года, их доля не представляет угрозы для финансовой стабильности в среднесрочной перспективе и не требует административного вмешательства со стороны государства. При этом государство в рамках реализации Концепции развития финансового сектора в посткризисный период четко обозначит оптимальную долю иностранного участия, что, с одной стороны, обеспечит интересы экономической безопасности страны, а с другой станет буфером финансирования, поддерживающим кредитную активность в случае развития кризисных ситуаций.

Приоритеты финансового регулятора в части требований по формированию провизий, структуре инвестиционного портфеля и капиталу адекватно определяют зоны риска, требующие повышенного внимания банков. В частности, требуют более качественной оценки риски, связанные с несоответствием валюты активной и пассивной части баланса заемщиков, риски сбалансированности портфеля, производных и структурированных финансовых инструментов, риски достаточности капитала при реализации как ожидаемого, так и скрытого (латентного) риска. При этом важно избегать процикличности и форсированного ужесточения регуляторных требований.

Опыт прошедшего экономического цикла показал важность формирования системы макропруденциального регулирования с акцентом на контрцикличность и действенность инструментов предотвращения дисбалансов на рынках финансовых и реальных активов. Эффективность согласованных мер макро- и микропруденциального регулирования зависит от качественной оценки трансформации рисков в кратко- и долгосрочной перспективе и их влияния на финансовую стабильность. Одним из ключевых инструментов макропруденциального регулирования должно стать внедрение автоматических регуляторов капитализации и ликвидности в зависимости от фаз бизнес-цикла, своевременное выявление и реагирование на системные риски, формируемые как внутри, так и вне финансовой системы. Внедрение новых регуляторов должно осуществляться по мере формирования повышательной фазы цикла экономического развития.

Меры макропруденциального регулирования должны быть ориентированы на стабильность финансовой системы в целом, предотвращение накопления дисбалансов и рост системных рисков, и синхронизированы с задачами денежно-кредитной, фискальной политики, и мерами микропруденциального регулирования. В рамках микропруденциального регулирования акцент будет сделан на адекватной оценке, контроле рисков и качестве системы управления ими в банках. При этом система регулирования должна выдерживать оптимальный баланс между ужесточением требований к финансовым организациям и сохранением возможностей для диверсификации источников получения прибыли.

В целом, максимальная эффективность макропруденциального регулирования может быть достигнута, только если оно осуществляется как неотъемлемая часть общей макроэкономической политики. В этих целях усиливается роль Национального Банка, как центрального органа, ответственного за обеспечение финансовой стабильности и осуществление макропруденциального регулирования.