



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

2012

Обзор банковского сектора в странах ВЕ и СНГ

Введение

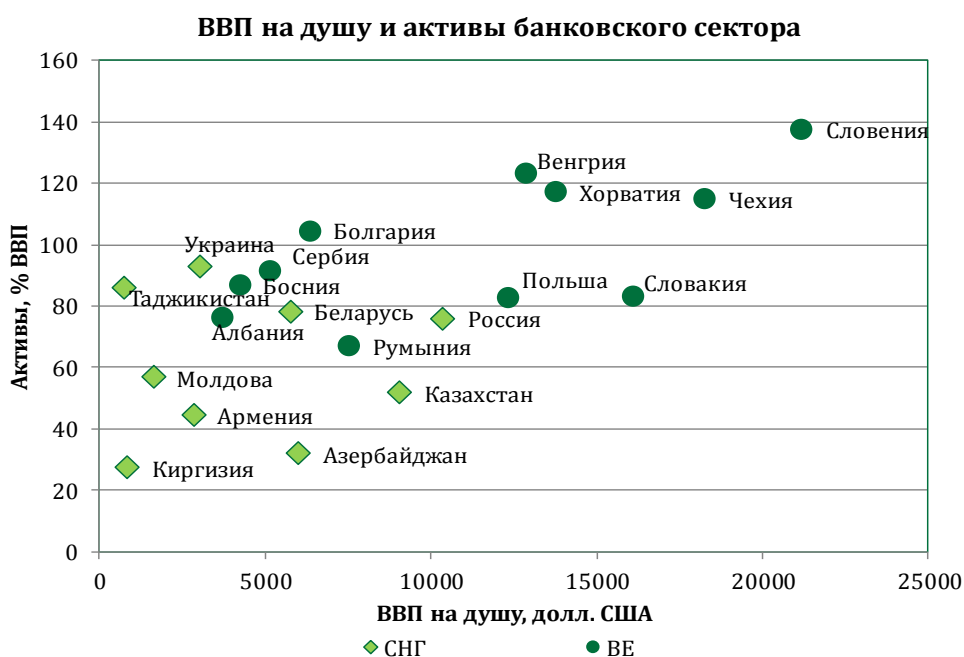
В данном обзоре мы анализируем состояние банковского сектора в странах Восточной Европы (ВЕ) и СНГ. Для этого мы отслеживаем развитие банковского сектора до кризиса, непосредственно влияние событий конца 2008 года и последние тенденции.

Для начала необходимо отметить, что устройство банковского сектора в двух регионах совершенно отличное. Во многом объясняется это тем, что страны ВЕ более развиты. Уровень ВВП на душу населения в странах этого региона в среднем составляет 11 тыс. долларов, в то время как в странах СНГ этот показатель находится на уровне 4,5 тыс. долларов (а без учета России – 3,7 тыс. долларов). Это сказывается на развитости банковской системы – активы банков в % ВВП в ВЕ в среднем значительно выше, чем в странах СНГ – 98% в ВЕ против 60% в СНГ в 2010 году. Кроме этого, есть и множество других различий: банковский сектор в странах ВЕ менее концентрированный, со значительным преобладанием иностранных активов, в среднем устройство сектора более здоровое, чем в странах СНГ. Есть и исключения, например, по своему устройству Украинская банковская система ближе к восточно-европейской, нежели чем к СНГ.

В целом, страны СНГ пережили кризис с меньшими потерями, чем страны ВЕ (важные исключения – Казахстан и Украина), что по большому счету и объясняется малой развитостью финансового сектора СНГ. Хорошим предвестником кризиса оказался чрезмерный рост кредитования в предкризисные годы. Его испытывали самые пострадавшие страны: Венгрия, Румыния, Украина, Казахстан. Кроме того, по нашим оценкам, падение кредитования в кризис было тем выше, чем выше была доля кредитов в ВВП. Причем доля кредитов в ВВП положительно связана с отношением кредитов к депозитам. Это можно интерпретировать как то, что рост кредитования не подкреплялся созданием адекватной депозитной базы.

Что касается регулирования сектора и ответной реакции на кризис, то можно обратить внимание на банковский сектор Польши, который, как и вся экономика страны, пережил кризис практически без потерь. Еще можно отметить Чехию и Словакию, банки которых, благодаря устойчивой депозитной базе, смогли избежать возникновения проблем с ликвидностью.

После нескольких обобщающих глав, представлены краткие обзоры по ситуации в банковском секторе Чехии, Словакии, Польши, Венгрии, Румынии, Болгарии, Казахстана, Украины, Белоруссии и других стран СНГ.



Источник: Haver, статистические агентства стран

Оглавление

Характеристика банковского сектора стран ВЕ и СНГ	4
Влияние кризиса.....	6
Последние тенденции и перспективы	8
Эконометрический анализ развития банковской системы в странах СНГ и ВЕ.....	9
Падение кредитования во время кризиса	11
Болгария	15
Венгрия.....	18
Польша.....	25
Румыния.....	29
Словакия	33
Чехия	37
Беларусь.....	41
Казахстан.....	60
Украина.....	68

Характеристика банковского сектора стран ВЕ и СНГ

Банковскую систему типичной страны в регионе ВЕ можно охарактеризовать таким образом:

- система достаточно развита (активы по отношению к ВВП в 2010 году в среднем составляли 90 – 100%),
- с высокой представленностью иностранных банков (контролируют в среднем 80% активов банковской системы),
- высокой диверсификацией активов (пять крупнейших игроков на рынке владеет менее 20% активов. исключение – Венгрия, где доля активов крупнейшего банка составляет 29%)
- низким участием государства (в среднем около 8%)
- депозитная база банковского сектора достаточно высока, что делает систему более здоровой (отношение депозитов к кредитам немногим ниже единицы, в среднем 0,92)
- Достаточно привлекательна для иностранных инвесторов
- Влияние кризиса на типичную страну ВЕ оказалось скорее умеренным: темпы роста кредитования замедлились существенно, но уровень плохих долгов вырос незначительно: на 2-2,5 процентных пункта

Достаточно хорошо под такое определение подходят Болгария, Хорватия, Польша.

Несколько отличаются в лучшую сторону Словакия и Чехия, где объем депозитов превышает объем кредитов.

Страны СНГ гораздо менее однородны – что объясняется тем, что страны в этом регионе в принципе менее развиты, чем в Восточной Европе, поэтому про типичную страну в данном случае говорить было бы не совсем корректно. Однако некоторые общие черты можно выделить:

- Доля активов банков в ВВП невысока (59% в среднем)
- В системе доминирует один (государственный) банк
- Присутствие иностранных банков низкое

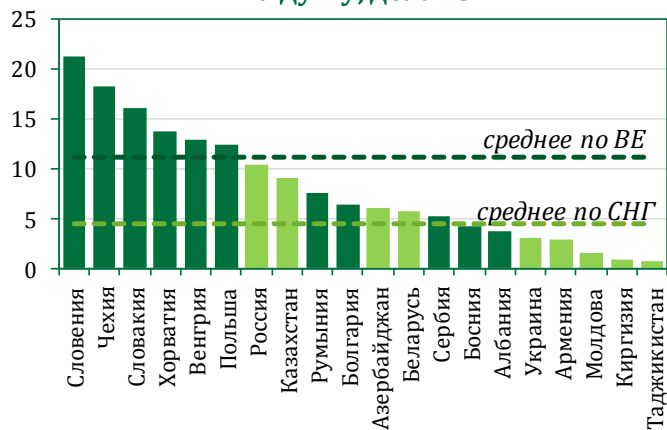
Влияние кризиса на банковский сектор в СНГ также неоднородное, в мелких странах СНГ оно оказалось умеренным, что объясняется низкой развитостью финансовых рынков, отсутствием пузыря на рынке недвижимости/кредитования, небольшой зависимостью от внешнего мира. В крупных странах (Россия, Казахстан, Украина) оно оказалось существеннее. Наиболее пострадавшим оказался Казахстан, где кризис начался еще в 2007 году: связано это было с пузырем на рынке кредитования и ориентацией на внешнее финансирование.

Сильное негативное влияние кризис оказал и на украинскую банковскую систему, что объясняется, во-первых, тяжелыми последствиями кризиса для всей экономики в целом (падение ВВП на 15% в 2009), во-вторых, высоким уровнем долларизации экономики и зависимости банков от внешнего финансирования, доступ к которому прекратился после кризиса. Однако, в целом Украину можно назвать исключением из приведенного выше описания общих черт, поскольку ее банковская система гораздо больше напоминает портрет ВЕ за исключением лишь отношения уровня кредитов к депозитам.

Из диаграмм на стр. 3 видно, что среднее в СНГ (взятое по 4 странам: Россия, Казахстан, Украина, Белоруссия) превышает среднее в ВЕ только по трем показателям:

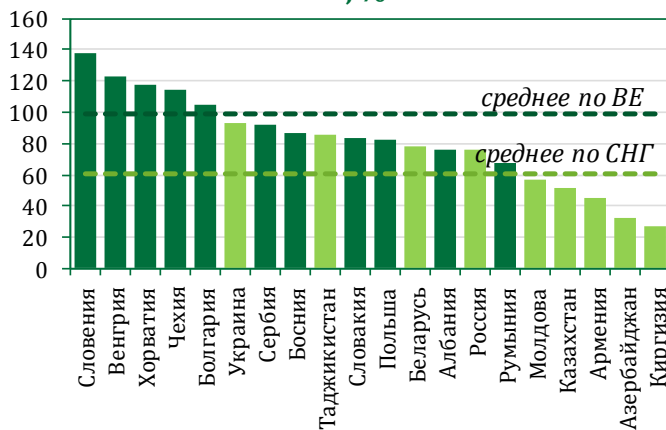
- 1) доля государственных активов, что указывает на неразвитость сектора в СНГ
- 2) уровень плохих долгов
- 3) уровень норматива капитала – также может указывать на малую развитость рынков и отсутствие альтернатив для вложений у банков. В принципе, в ВЕ уровень достаточно высокий (15%), что с запасом превышает необходимые минимумы

ВВП на душу, долл. США



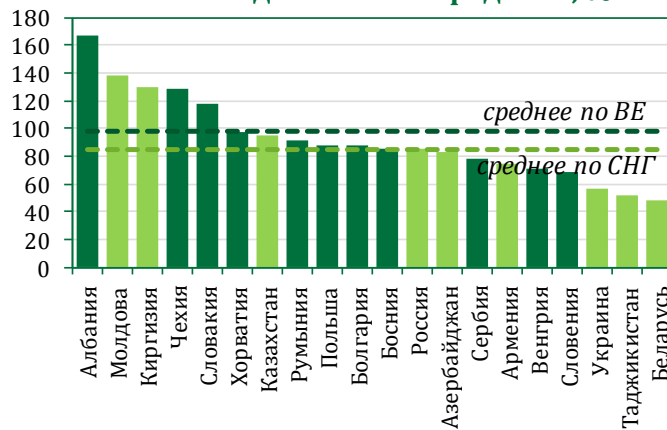
Источник: Naver, статистические агентства стран

Активы, % ВВП



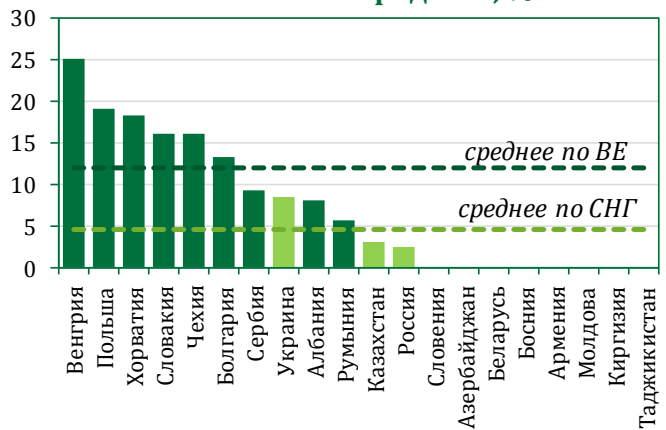
Источник: Naver, статистические агентства стран

Отношение депозитов к кредитам, %



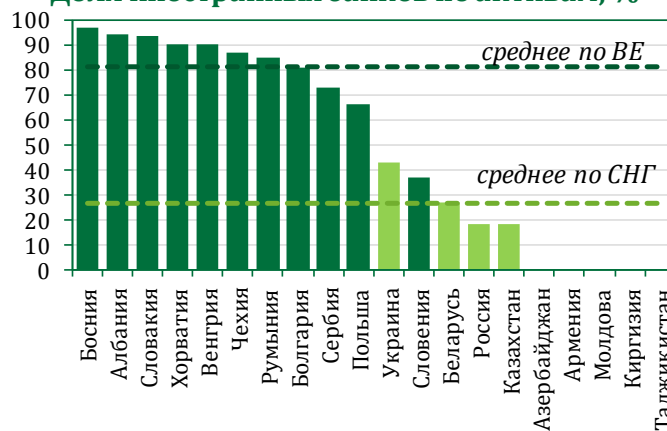
Источник: Naver, статистические агентства стран

Объем ипотечных кредитов, % ВВП



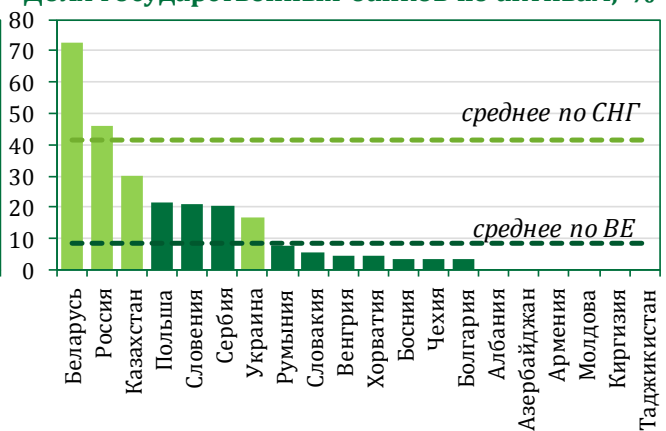
Источник: Naver, статистические агентства стран

Доля иностранных банков по активам, %



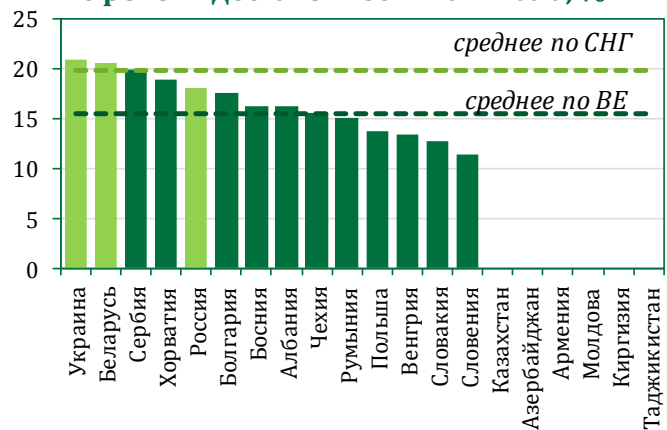
Источник: Naver, статистические агентства стран

Доля государственных банков по активам, %



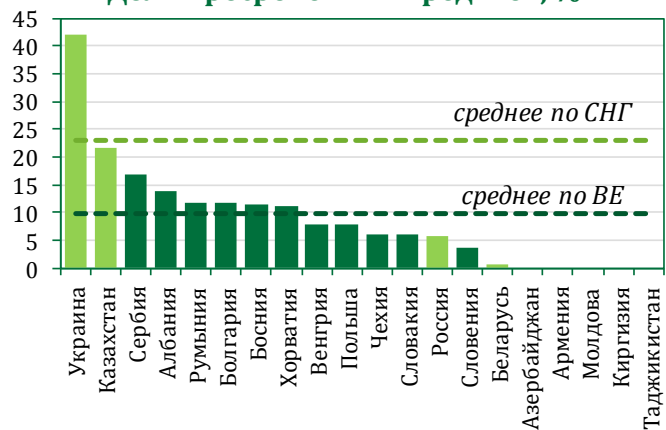
Источник: Naver, статистические агентства стран

Уровень достаточности капитала, %



Источник: Naver, статистические агентства стран

Доля просроченных кредитов, %



Источник: Naver, статистические агентства стран

*данные на 2010 год. Где есть отсутствующие данные, среднее по СНГ взято по 4 странам(Россия, Казахстан, Украина, Белоруссия)

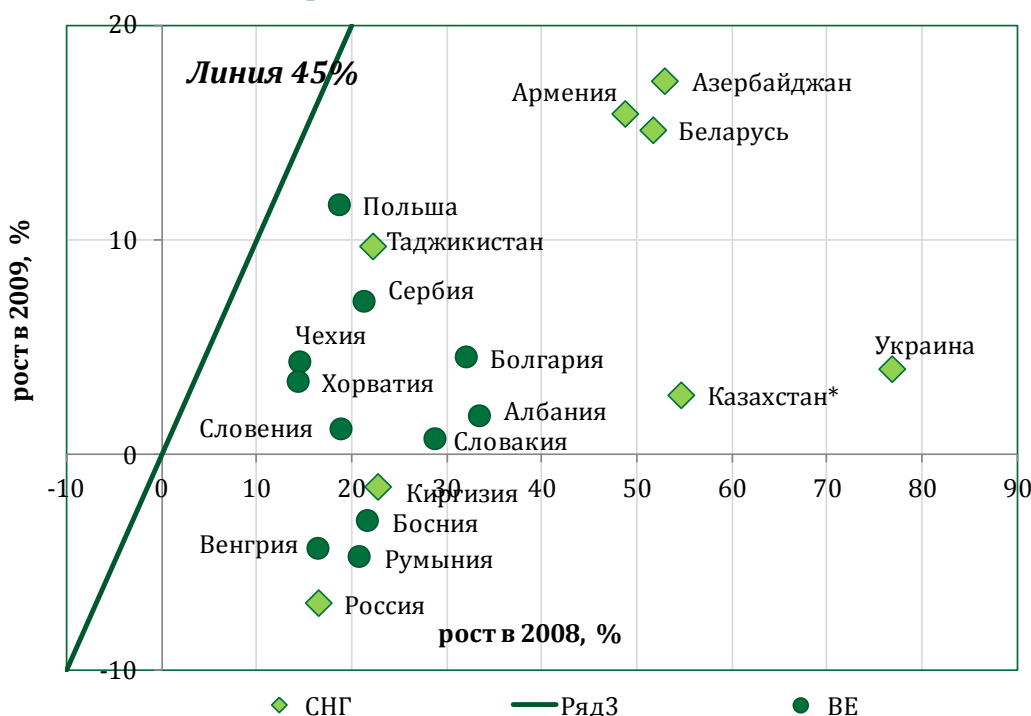
Влияние кризиса

В среднем банки стран Восточной Европы сильнее почувствовали влияние кризиса, нежели банки стран СНГ. Например, темпы роста кредитования в странах Восточной Европы в среднем сократились в 11 раз: с 22% в 2008 до 2% в 2009, а в странах СНГ – в 6 раз: с 43% в 2008 до 7% в 2009. Однако, как видно на диаграмме, разброс среди стран СНГ значительно выше: например, в Азербайджане, Армении и Беларуси темпы замедлились с превышающих 50% в 2008 до 15-18% в 2009. В России они упали с 16% до -7%, на Украине – с превышающих 70% до 4%, в Казахстане – с более чем 50% в 2007 до 3% в 2008 (в Казахстане кризис начался несколько раньше). Таким образом, из наиболее пострадавших от кризиса по этому показателю в СНГ выделяются Казахстан и Украина (падение темпов роста кредитования почти в 20 раз) и Россия. Лучше всех среди всей выборки пережили кризис банки Армении и Азербайджана – страны с наименее развитой банковской системой среди СНГ (доля активов в ВВП ниже только у Киргизии). Кроме того, нужно отметить, что предкризисный бум – хороший прогноз приближающегося кризиса.

Из стран Восточной Европы лучше всех кризис пережила Польша, в которой, как уже отмечалось, во-первых, вообще не было экономического спада в 2009, во-вторых, модель банковского бизнеса достаточно традиционна – банки не инвестировали в сложные финансовые инструменты, и этот канал оказал минимальное воздействие. Кроме того, еще до начала кризиса в Польше были введены количественные требования к ликвидности у банков. А сразу после начала кризиса (в январе 2009) агентство по надзору за банковской деятельностью убедило банки использовать прибыль 2008 года для повышения уровня капитала (рекомендовано было создать дополнительный «буфер» из 2% свыше минимального требования в 8% активов). Банки последовали рекомендациям, уровень достаточности капитала в среднем по системе вырос с 11,2% в 2008 до 13,8% в 2010.

Хуже остальных в Восточной Европе кризис пережили Венгрия и Румыния, где предкризисный рост был во многом обеспечен иностранным кредитованием без соответствующего роста депозитной базы. В Венгрии ситуацию ухудшил пузырь на рынке недвижимости и высокая доля ипотек в общем объеме банковских кредитов (максимальная среди всех представленных стран – 25% ВВП).

Рост кредитования в 2008 и 2009 годах



Источник: Naver, статистические агентства стран

* Для Казахстана указаны 2007 vs 2008 года

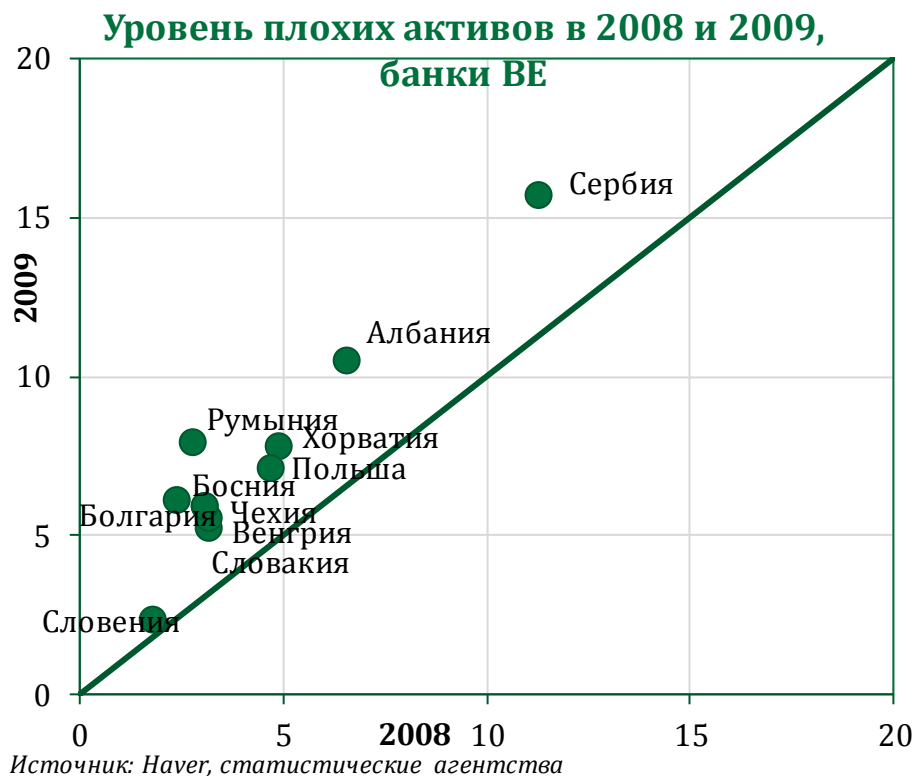
Хорошим показателем глубины влияния кризиса (как и уровня подготовленности банковской системы, качества регулирования) также является уровень плохих активов в системе. Для большинства стран СНГ подобная статистика отсутствует, однако, можно предположить, что в силу неразвитости банковской системы в большинстве из них значительных изменений не произошло, либо они были не систематическими. В качестве важных исключений можно отметить Украину и Казахстан – во-первых, по этим странам

существует подобная статистика (хотя в случае Украины она основана на экспертных, а не официальных, оценках). Во-вторых, в этих странах доля плохих активов выросла существенно: с 7-8% в 2008 году до 34 и 36% в 2009 соответственно. Таким образом, по этому показателю Украина и Казахстан оказались наиболее «пострадавшими» от кризиса из всей исследуемой выборки.

По странам ВЕ данные более доступны. Можно заметить, что во всех странах увеличение доли плохих активов после кризисов не превышает 2-2,5% активов (в отличие от почти 30 процентных пунктов в Украине и Казахстане).

Что касается реакции на кризис центральных банков, то, как и в целом относительно банковского сектора, для региона Восточной Европы можно выделить «типичную» реакцию, для стран СНГ – нет. Типичная реакция центрального банка Восточной Европы заключалась в: 1) отсутствии попыток «придержать» курс и препятствовать удешевлению валюты, в итоге, национальная валюта дешевила на 40-90% (подобная мера была недоступна только для ЦБ Словакии, которая с 2009 состоит в еврозоне, Словении и Балтийских стран – кандидатов на членство в еврозоне, которые мы в данном обзоре не рассматриваем), 2) снижении ключевых процентных ставок практически сразу после кризиса, 3) предоставлении дополнительной ликвидности банкам через специальные инструменты. Здесь нужно отметить, что для стран Восточной Европы с высокой представленностью иностранных банков международная кооперация и согласованные действия с ЕЦБ и банками Западной Европы были гораздо важнее, чем даже действия домашних ЦБ. Отличным примером такой кооперации стала Венская инициатива - соглашение западных банков с МВФ и банками некоторых стран Восточной Европы – не выводить активы из дочерних банков в острую фазу кризиса.

В странах СНГ, в зависимости от конкретных проблем, действия ЦБ были ограничены: так, в России и Украине ЦБ не могли сразу начать снижать процентные ставки из-за опасений оттока капитала, в России и Казахстане ЦБ вынуждены были придерживать девальвацию национальной валюты, чтобы предотвратить резкое ухудшение балансов банков, опирающихся на внешнее финансирование, в Украине ЦБ вынужден был рекапитализировать, а в Казахстане – национализировать крупные пострадавшие банки.



Последние тенденции и перспективы

В первой половине 2011 года ситуация в банковском секторе стран обоих регионов стабилизировалась: темп роста кредитования ускорился, доля плохих активов перестала расти. В качестве исключения можно назвать Белоруссию: после кризиса платежного баланса весной – летом 2011, ситуация во всей экономике резко ухудшилась.

Вторая половина 2011 года принесла новую неопределенность. Негативное развитие событий в еврозоне повлияло на экономическую ситуацию во всем мире и в близлежащих регионах. Каналов распространения кризиса в еврозоне на страны СНГ и ВЕ – несколько, можно выделить следующие:

1. Бегство от рисков. В первую очередь, этот канал затронул страны с низким уровнем доверия инвесторов. Бегство от рисков выражается сначала в том, что иностранные компании начинают выводить из страны свои активы. Эти действия приводят к давлению на национальную валюту и, в целом, к падению доверия к системе. Это почувствовала на себе Украина: уже в сентябре стали сокращаться депозиты в гривне, а затем и в иностранной валюте. В конечном итоге, эти тенденции привели к замедлению кредитования. Главным образом, этот канал воздействия отражается на странах СНГ, где доверие инвесторов традиционно ниже.
2. Вывод головными банками своих активов из дочерних банков для финансирования потребностей в стране присутствия головного офиса. Данный канал существенен для стран с высокой долей присутствия иностранных банков, особенно непосредственно стран еврозоны. Под такую категорию стран как раз попадают страны ВЕ. Но по силе воздействия этого канала стран ВЕ разделились на две группы:
 - 1) те, присутствие в которых рассматривается как инвестиции в стратегические активы, соответственно, головные компании не торопятся выводить активы оттуда без острой необходимости. К таким странам можно отнести Польшу, Чехию, Словакию, с достаточно здоровой банковской системой и хорошими перспективами.
 - 2) Остальные, из которых при небольшой необходимости компании будут выводить активы.

Чтобы предотвратить вывод активов после кризиса, банки ЕС совместно с некоторыми государствами из Восточной Европы договорились о том, что не будут выводить свои активы из стран (Венская инициатива). В начале 2012 года прошло второе подобное совещание, однако, в этот раз вместо конкретных обязательств дело ограничилось рекомендациями.

3. Опосредованное влияние на банковскую систему через реальный сектор, падения спроса на кредиты и рост плохих долгов. Замедление в еврозоне, естественно, скажется на падении торговых объемов, ведь для стран ВЕ и СНГ еврозона – один из ключевых торговых партнеров.

Эконометрический анализ развития банковской системы в странах СНГ и ВЕ

Состояние банковской системы развивающихся стран может зависеть от множества факторов. Нашей задачей было определить, какие параметры влияют на развитие банковской системы развивающихся стран. В качестве показателей, характеризующих банковскую систему, были выбраны активы и кредиты банковского сектора по отношению к ВВП.

При анализе мы принимаем во внимание влияние международных потоков на банковскую систему. Иностранные финансовые организации занимают существенную долю рынка в развивающихся странах, особенно в Восточной Европе, однако активность их присутствия различается в зависимости от степени открытости экономики, ее привлекательности, страновых рисков и т.д. Присутствие международных банков сильно меняет структуру кредитования. Дочерние банки международных компаний могут получать поддержку от родительского банка, что позволяет им в меньшей степени снижать кредитование.

Рост кредитования во многом зависит от общего состояния экономики, уровня развитости стран, который аппроксимирует ВВП на душу населения. Также мы учитываем влияние политики обменного курса и соотношения кредитов и депозитов.

Сначала мы проводим оценку модели изменения объема кредитования во время кризиса, затем сравниваем модели для объема активов банковского сектора и объема кредитов по отношению к ВВП для конца 2008 и 2010 года, и наконец, проводим оценку панельной регрессии для 1 кв. 2006 г. – 2 кв. 2011 г., чтобы выделить факторы, игравшие роль на всем временном интервале.

Одним из ключевых выводов, которые мы получили, является тот, что **кредитное сжатие в кризис было сильнее в тех странах, для которых был характерен чрезмерный темп роста кредитов в середине 2000-х годов, иначе говоря - пузырь на рынке кредитования. Другим важным фактором стало высокое отношение кредитов к ВВП, не подкрепленное домашней депозитной базой.**

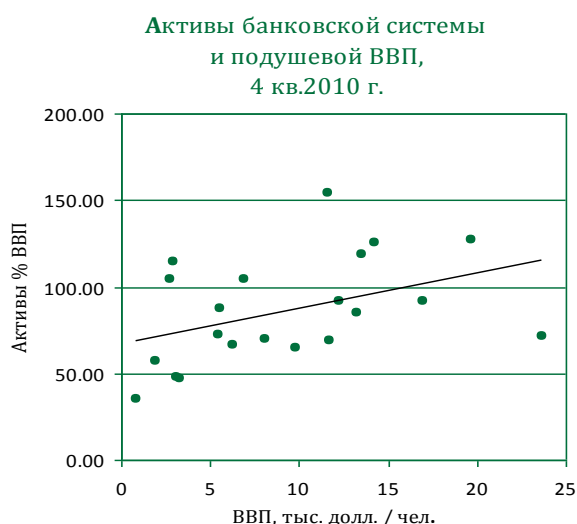
Анализ

Анализ был проведен для развивающихся стран центральной и восточной Европы: Албании, Армении, Азербайджана, Болгарии, Хорватии, Чехии, Грузии, Венгрии, Казахстана, Латвии, Литвы, Македонии, Молдовы, Польши, Румынии, России, Сербии, Словакии, Словении, Украины.

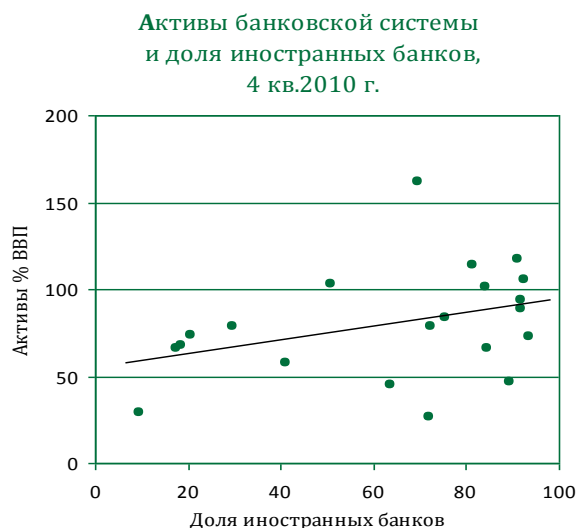
Диаграмма рассеяния показывает, отношение банковских активов к ВВП положительно связана с объемом подушевого дохода. Также наблюдается положительная корреляция между долей иностранных банков в активах банковской системы и отношением банковских активов к ВВП.

Одним из важных показателей, по которому страны в нашей выборке оказались сильно дифференцированы стало соотношение депозитов и кредитов. В некоторых странах, это отношение сильно больше единицы, яркие примеры – Чехия и Словакия. В других, кредитование финансировалось за счет внешних заимствований, и домашняя депозитная база была в этом смысле явно недостаточной, как во многих странах СНГ или, например, Словении.

График 1.

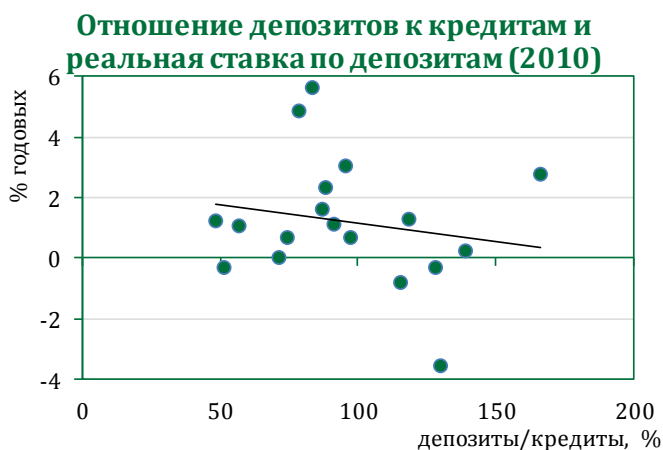


Страны: Албания, Армения, Азербайджан, Болгария, Хорватия, Чехия, Грузия, Венгрия, Казахстан, Латвия, Литва, Македонии, Молдова, Польша, Румыния, Россия, Сербия, Словакия, Словения, Таджикистан, Украина

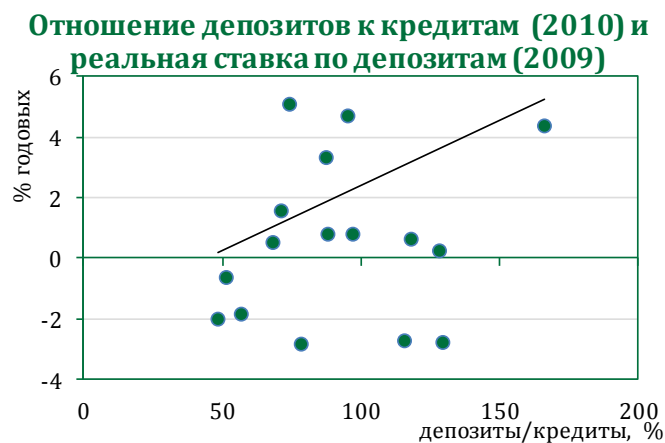


Страны: Албания, Армения, Азербайджан, Болгария, Хорватия, Чехия, Грузия, Венгрия, Казахстан, Латвия, Литва, Македонии, Молдова, Польша, Румыния, Россия, Сербия, Словения, Таджикистан, Украина

К сожалению, выделить конкретные факторы, которые объясняли бы эту дифференциацию, не удалось. Ни общее развитие банковской системы (отношение активов к ВВП), ни уровень развития страны (ВВП на душу) не могут хорошо объяснить это явление. Даже процентная политика банков в рассматриваемых странах не объясняет такую дифференциацию. Так, между отношением депозитов к кредитам и реальной депозитной ставкой в текущем периоде вообще нет положительной связи. А между ставкой прошлого периода и отношением депозитов к кредитам связь, хоть и положительная, но статистически незначимая.



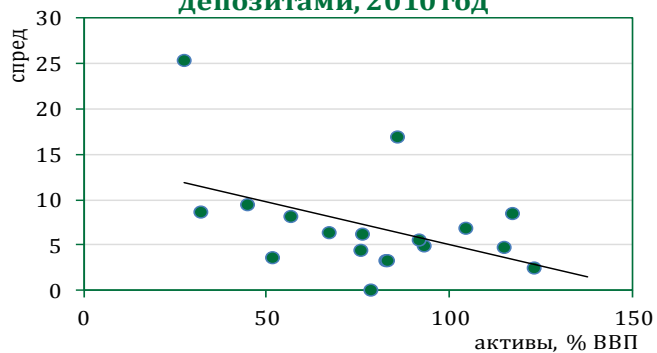
Источник: World Bank, ЦБ стран, расчеты ЦМИ



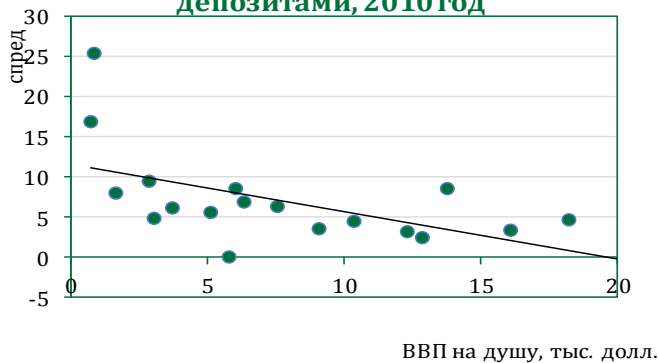
Источник: World Bank, ЦБ стран, расчеты ЦМИ

Похоже, что причина состоит в различной модели банковской системы, укоренившейся в стране. Такая ситуация может зависеть от множества различных факторов, от доверия населения к банковской системе до исторических условий формирования финансового рынка.

Отметим, однако, что процентные ставки в рассматриваемых странах в целом связаны с фундаментальными показателями банковской системы. Так, например, есть отчетливая отрицательная корреляция между спредом кредитных и депозитных ставок (которая отражает уровень конкуренции в банковской системе) и отношением активов к ВВП (уровень развития банковской системы). А также между указанным спредом и размером ВВП на душу (уровень развития страны).

Активы банков и спред между кредитами и депозитами, 2010 год

Источник: World Bank, ЦБ стран, расчеты ЦМИ

ВВП на душу и спред между кредитами и депозитами, 2010 год

Источник: World Bank, ЦБ стран, расчеты ЦМИ

Падение кредитования во время кризиса

Сначала мы исследовали вопрос, насколько ухудшилось состояние банковской системы стран во время кризиса. Мы рассматривали относительное изменение объема кредитов вследствие кризиса (падение кредитов с максимального значения в 2007-2008 гг. до минимального значения). Зависимая переменная – относительное изменение объема кредитов (с максимального до минимального значения) во время кризисов. Здесь используются выданные кредиты как в национальной валюте, так и в иностранной, выраженные в долларах.

Многие страны до кризиса большой объем кредитов выдавали в иностранной валюте (долларах, евро, швейцарских франках или российских рублях). Особенно это касается Восточной Европы. На фоне обесценения национальной валюты в таких странах падение кредитования кажется меньшим, по сравнению с теми, доля валютных кредитов в которых невысока. Чтобы учесть различия между странами с высокой и низкой долей валютных кредитов мы вводим дамми-переменную «Кредиты в валюте», которая принимает значение единице в случае, когда доля валютных кредитов до кризиса была выше 30% и 0 - в противном случае. Также мы контролировали общий объем кредитов в % ВВП и долю иностранных банков по активам. Для стран с высокой долей валютных кредитов мы оценивали эффект девальвации, выраженный как относительный рост обратного обменного курса («Обменный курс, гг»*«Кредиты в валюте»).

Таблица 1. Падение кредитования во время кризиса, 4 кв. 2008 г.

Переменная	Изменение объема кредитов во время кризиса
Кредиты % ВВП	-0,108 0,077
Доля иностранных банковских активов в общем объеме активов банков	0,080 0,032
Обменный курс, гг*Кредиты в валюте ¹	-0,198 0,005
Кредиты в валюте	4,631 0,134
Константа	-27,736 0,000
R2	0,556
Количество наблюдений	20

Снизу приведены Р-значения t-статистик

Согласно нашим оценкам, **падение оказалось больше в странах с большим объемом**

кредитов относительно ВВП: если отношение кредитов у ВВП выше на дополнительный 1 п.п., кредитование сокращалось на дополнительные 0,33 п.п. Этот эффект может быть связан с наличием кредитного пузыря на рынках некоторых стран в предкризисный период, что и выражалось завышенным отношением кредитов к ВВП. В таких случаях «посадка» оказывалась более «жесткой».

Падение кредитования в странах с существенным присутствием иностранных банков было меньше: если доля иностранных банковских активов в общем объеме активов банков была выше на 1 п.п., падение кредитования было на 0,18 п.п. меньше. С одной стороны, это может быть связано с благоприятной политикой, проводимой головными организациями по поддержке дочерних банков (в том числе в рамках «венской инициативы»). С другой, это может быть следствием изначального смещения, связанного с тем, что иностранные банки активнее входили на более развитые рынки, которые легче и более гибко смогли перенести кризис.

Высокая доля валютных кредитов не оказывает значимого эффекта на падение кредитования в нашей модели. Одним из наиболее интересных выводов является **негативный эффект от девальвации:** в странах с высокой долей валютных кредитов при большем обесценении валюты падение кредитования сильнее.

Мы также исследовали взаимосвязь падения кредитования в кризис и темпов роста этого показателя в предкризисный период. Этот фактор не вошел в итоговую спецификацию модели из-за мультиколлинеарности с другими показателями, однако в других вариантах модели он оказывался отрицательным и значимым. Таким образом, можно констатировать, что **наличие пузыря на рынке кредитов в середине 2000-х годов являлось одним из факторов кредитного сжатия в острой фазе кризиса.** Увеличение темпов роста кредитования на 1 п.п. приводит к дополнительному сжатию кредитования в кризис в среднем на 0,3 п.п.

Отдельно исследовался вопрос о том, какие параметры влияли на уровень развития банковской системы рассматриваемых стран в различные моменты времени: во время первой волны кризиса (конец 2008), в конце 2010 года и в предкризисный период. Результаты представлены в таблице 2.

В качестве меры развития банковской системы использовались два отношения: активы к ВВП и кредиты к ВВП. В качестве объясняющих факторов мы рассматривали:

- Банковские депозиты в % ВВП;
- Отношение кредитов к депозитам;
- ВВП, тыс. долл. на душу населения;
- Отношение иностранных банковских активов к общему объему активов банков, %;
- Дамми-переменная «Курсовая политика» принимает значение «единица» для стран, которые пытались препятствовать падению курса во время кризиса. В остальных случаях - принимает значение «ноль».

Курсовая политика некоторых стран, таких как Россия, Белоруссия, Казахстан, Украина, была направлена на управление валютным курсом. В результате им все-таки пришлось прибегнуть к девальвации. Такая политика могла отрицательно повлиять на доверие к банковской системе и создать много возможностей для спекуляций.

Таблица 2. Активы и кредиты банковской системы

Переменная	4 кв. 2008 года		4 кв. 2010 года		4 кв. 2007 года	
	Активы % ВВП	Кредиты % ВВП	Активы % ВВП	Кредиты % ВВП	Активы % ВВП	Кредиты % ВВП
ВВП, тыс. долл. на душу населения	1,927 0,035	1,414 0,042	2,170 0,069	1,443 0,059	3,854 0,048	2,310 0,038
Активы иностранных банков % банковских активов	0,651 0,049	0,527 0,030	0,595 0,041	0,356 0,015	0,366 0,138	0,171 0,179
Кредиты % депозитов	-	-	0,313 0,056	0,283 0,010	0,250 0,143	0,290 0,006
Курсовая политика	30,423 0,165	19,311 0,083	-	-	-	-
Константа	-0,203 0,994	-6,365 0,716	-13,811 0,646	-16,879 0,381	-6,973 0,787	-17,589 0,238
R2	0,532	0,442	0,573	0,532	0,503	0,631
Количество наблюдений	21	21	19	19	19	19

Снизу приведены Р-значения t-статистик.

Для 4 квартала 2008 года, согласно нашим оценкам, **отношение активов банков к ВВП оказывается выше для стран с более высоким доходом на душу населения**: объем банковских активов по отношению к ВВП у стран, имеющих дополнительный доход в 1000 долларов на душу населения, выше на 1,9 п.п. **Присутствие иностранных банков в банковской системе помогало предотвратить падение кредитования во время кризиса**: банковские активы стран, у которых отношение иностранных банковских активов к общим активам банковской системы выше на 1 п.п., оказались больше на 0,65 п.п. Мы видим, **что контроль над падением обменного курса, возможно, помогал странам поддерживать банковскую систему во время кризиса**, хотя коэффициент оказался недостаточно значимым. Результаты оценки уравнения для отношения кредитов к ВВП, в целом, аналогичны.

Наши результаты согласуются с результатами, полученными ранее в работе Европейского банка реконструкции и развития, в которой проводилась оценка для данных за четвертый квартал 2008 года, было показано, что иностранные банки, присутствующие в развивающихся странах, не сокращали кредитование, получая поддержку от материнских компаний.

Сопоставляя уравнения для различных периодов мы видим, что **иностраные банки играли заметную роль во время кризиса, на других временных промежутках их значение было меньше**. Фундаментальные показатели, такие как **общий уровень развития экономики или банковской системы, для стран Восточной Европы и СНГ в спокойное время оказывают значительно большее влияние**.

Далее, для исследования влияния различных факторов на уровень кредитования в разных странах (отношения кредитов к ВВП) нами была проведена оценка панельной регрессии для 1 кв. 2006 – 2 кв. 2011. Чтобы решить проблему эндогенности, оценки проводились методом инструментальных переменных¹. Результаты оценок представлены в таблице 3.

¹Arellano-Bond linear, dynamic panel-data estimation. В качестве инструментов использовались лагированные значения регрессоров и объясняемой переменной (до 6-го лага).

Таблица 3. Результаты оценки панельной регрессии

Переменная	Кредиты % ВВП
Кредиты % ВВП (t-1)	0,733 0,000
ВВП, тыс. долл. на душу населения	0,367 0,000
Активы иностранных банков % банковских активов	0,324 0,512
Кредиты % депозитов (t-3)	0,023 0,047
Константа	-12,583 0,689
Количество наблюдений	404

Снизу приведены Р-значения t-статистик. t-1 – первый лаг переменной.

В целом полученные в предыдущей модели выводы подтверждаются и в динамике. Согласно результатам оценки панельной регрессии, **объем кредитов по отношению к ВВП зависит от предыдущих значений данной переменной, ВВП на душу населения, отношения кредитов к депозитам.** Поскольку страны с более высоким ВВП на душу населения имеют более развитую банковскую систему, то и отношение кредитов к ВВП оказывается больше. **Дополнительные 1000 долларов дохода на душу населения дают увеличение банковских активов по отношению к ВВП на 0,37 п.п.**

Отношение кредитов к ВВП оказывается высоким в странах с высоким отношением кредитов к депозитам, то есть **выдача кредитов часто оказывается неподкрепленной депозитной базой.**

На рассматриваемом **периоде влияние иностранных банков не всегда было ощутимым.** Коэффициент перед долей активов иностранных банков в общем объеме банковских активов оказался незначимым.

Болгария

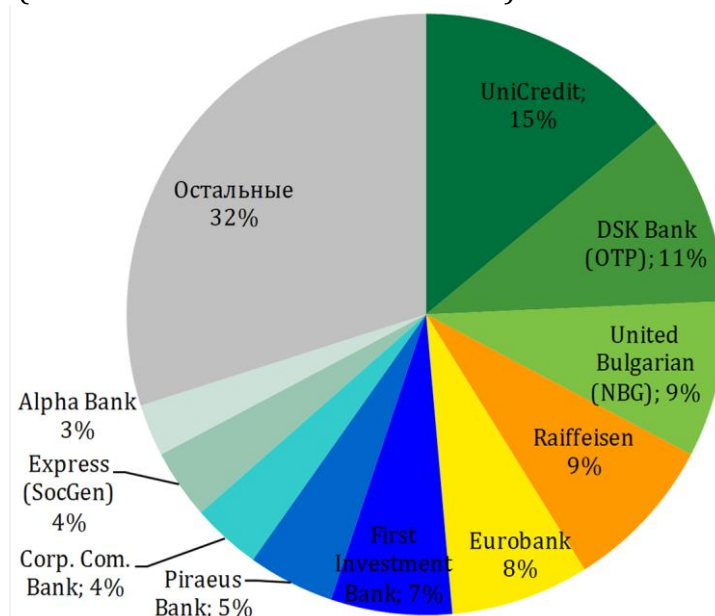
ВВП (2010): 48 млрд. долл.
ВВП на душу: 6350 долл.
ИПЦ (декабрь 2011): 2,75%

Национальный банк Болгарии
Председатель: Иван Искров (Ivan Iskrov)

Политика: Фиксированный курс национальной валюты к евро (1,956 лев/евро), currency board.

ЗВР (конец 2011): 17,5 млрд. долл., 3,3 месяца импорта

Крупнейшие банки по активам, 2010 (9 банков - 67% активов системы)



Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (конец 2007)	После кризиса (сентябрь 2011)
Активы, %ВВП	69%	77%
Количество банков	29	30
Доля государства в банках	2,1	3,8
Доля иностранных банков	82%	78%
Доля активов крупнейших 5 банков		51%
Ипотека, % ВВП	9,3%	12,4%
Кредиты, % ВВП	61%	72%
Депозиты, % ВВП	64%	
ROA %	2,4	0,86
ROE %	23,8	6,7
SAR %	13,8	17,8
Плохие долги, % от всех займов	2,0	17,9

Резюме

Банковская система Болгарии концентрирована, с большинством активов в крупных банках в иностранной собственности (Западная Европа). Система включает 30 банков, из которых только 7 в собственности резидентов, 17 – дочерние банки иностранных групп, а еще 6 – являются филиалами иностранных банков. 5 греческих банков занимают 30% рынка. Доля государственных банков остается очень низкой – около 3% – и почти не изменилась в результате кризиса.

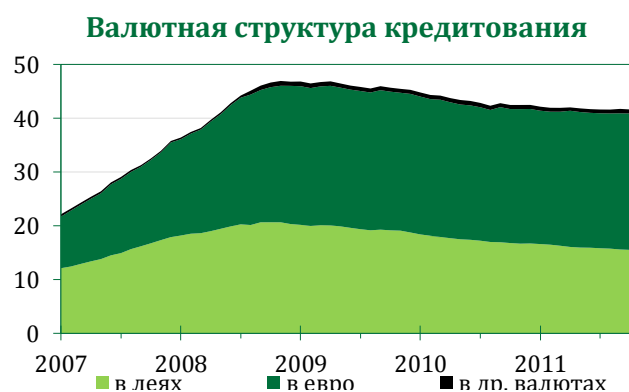
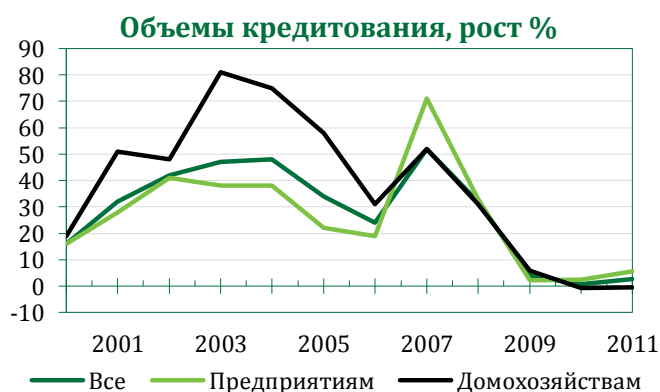
Кредитование идет, в основном, через банковскую систему (68% кредитования в 3 кв. 2009 года по данным МВФ) и через займы в иностранных банках (22%). Остальное кредитование идет через лизинговые компании и другие небанковские финансовые институты.

В январе 2007 система перешла на нормативы Базеля 2.

Развитие до кризиса

В 2000х годах банковская система Болгарии росла очень быстрыми темпами, в первую очередь благодаря росту кредитования нефинансового сектора. Рост кредитования в значительной степени финансировался внешними заимствованиями, что вело к существенному увеличению отношения кредитов к депозитам. Однако это отношение – очень неравномерно по отдельным банкам. В то время как бй по размеру First Investment Bank имел его на уровне 97%, быстро росшие на новом рынке греческие банки имели 235-320% кредитов к депозитам по состоянию на конец 2009 года.

В активах банковской системы преобладают займы компаниям. Доля займов домохозяйствам росла в первой половине 2000х, а во второй половине – стабилизировалась на уровне 40-45%. Значительная доля кредитования осуществляется в иностранной валюте, в подавляющем большинстве случаев в евро. Устойчиво функционирующая с 1997 года политика валютного управления (currency board) с фиксированным курсом лева к евро выразилась в политике банковского регулятора, приписывающей одинаковые риски активам в левах и в евро. Так как регулятор применял дополнительные валютные риски к любым продуктам в других иностранных валютах, он успешно выдал другие иностранные валюты с рынка кредитования и депозитов.



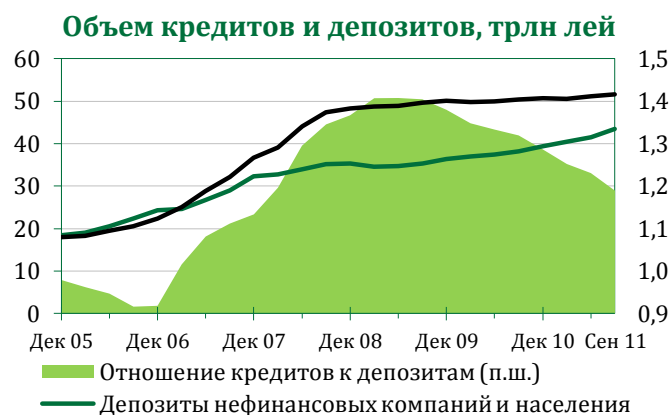
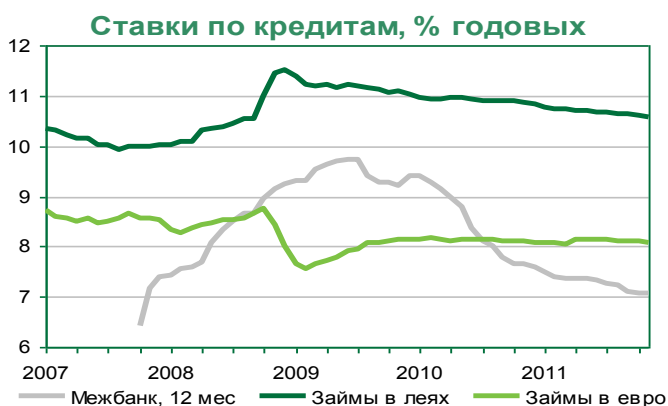
Национальный Банк Болгарии в 2004-06 годах провел несколько регулятивных мер, направленных на ограничение роста и рисков кредитования. В 2005 году банкам было предписано ограничить рост кредитования 6% в квартал, с повышением резервных требований при нарушении квоты. Некоторые банки в результате соблюдали квоту, другие предпочли быстрое наращивание портфеля ценой возросших требований по резервам. И то, и другое помогло банкам нарастить запас прочности, который был использован в 2008-09.

Кризис 2008-2009

Напряженность на межбанковском рынке стала нарастать еще в 2007 году, следуя за кризисом сабпрайма в США, что выразилось в росте межбанковских ставок. Последние так

пока и не вернулись на докризисные уровни.

Кредитное сжатие в 2009 году было настолько же интенсивным, насколько быстрым был рост в последние годы. Кредитование остановилось в последнем квартале 2008 года как для компаний, так и для домохозяйств. В последнем случае несколько более живым оказался рынок ипотечных кредитов.

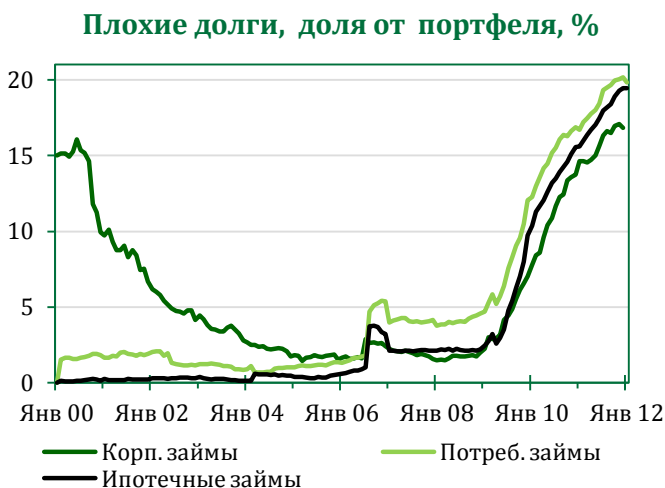


Несмотря на остановку кредитования и остаточную напряженность на межбанковском рынке, банковская система оставалась хорошо капитализированной. Доля капитала в активах, взвешенных по риску, выросла с 13,8% в 2007 году до 17% в конце 2009 года.

Центральный банк ответил на кризис постепенным смягчением ограничений, наложенных во время кредитного бума. В октябре 2008 ЦБ обратил вспять регулятивное требование, принятое в 2004 году, и разрешил засчитывать как резервы 50% наличности в хранилище банка, а также смягчил некоторые требования по резервированию. В декабре 2008 года ЦБ значительно понизил резервные требования, особенно для привлеченных из-за рубежа фондов. В феврале 2009 были облегчены правила расчета качества займов, увеличен срок просрочки, после которого займ переводился в худшую категорию. И, наконец, было разрешено продлять сроки займа до 2 лет без изменения регулятивной категории. В феврале 2010 были понижены регулятивные нормативы риска для розничных и ипотечных кредитов.

Текущие тенденции

Ситуация в банковском секторе устойчивая. Банковская система пострадала незначительно и сейчас хорошо капитализирована. Отношение капитала к активам составляет 17,5% в среднем по системе, а индивидуально это отношение выше – 12% для всех банков.



Основной риск в банковской системе Болгарии это – рост плохих долгов на фоне рецессии в Европе. Доля плохих кредитов выросла с 10% в 2010 до 14,5% в сентябре 2011. Из-за отчислений в резервы прибыльность банков в 2010-11 году существенно снизилась. ROE сократился с 12,2% в 2009 году до 6,8% в 3 квартале 2011.

Вторым по значимости риском могло бы быть, как и в других странах Европы, сокращение внешнего финансирования, особенно в части диаспоры греческих банков, которые занимают значительную долю рынка.

Венгрия

ВВП (2010): \$128,6 млрд.
ВВП на душу: \$12845
ИПЦ (декабрь 2011): 4,0%гг

Центральный Банк Венгрии

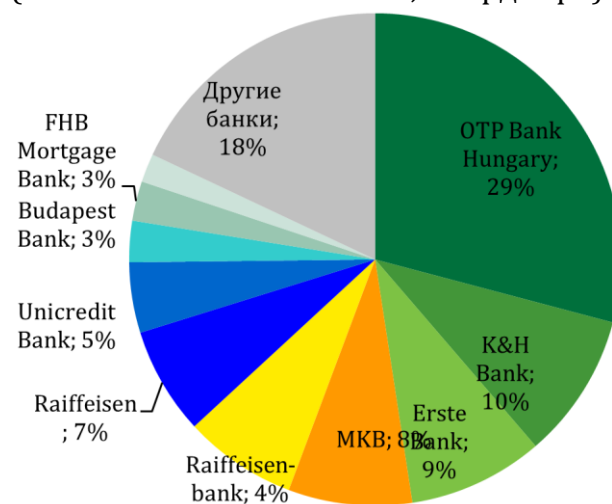
Председатель: Андраш Симор

Политика: Таргетирование инфляции (с 2001), плавающий валютный курс к евро (с 2008), финансовая стабильность

Курс (средний за декабрь 2011): 231
 форинт/долл.

ЗВР (конец 2011): \$48,8 млрд.

10 крупнейших банков по активам, 2010 (82% активов системы = 98,4 млрд евро)



Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (конец 2007)	После кризиса (конец 2011)
Активы, %ВВП²	106,5%	131,0%
Количество банков	35	29
Доля государства в банках	3,9 (2008)	4,6
Доля иностранных банков	78,4%	89,8%
Крупнейшие банки – доля всех активов	-	82%

² Использован показатель активов «кредитных институтов» статистики Центрального Банка Венгрии http://english.mnb.hu/Statisztika/data-and-information/mnben_statkozlemeny/mnben_mfi и показатель годового номинального ВВП на основе данных Haver Analytics

Десятилетие роста банковского сектора закончилось в 2008 году. По настоящее время банковская система находится в кризисе: доля плохих кредитов остается на высоком по европейским меркам уровне, особенно в ипотеке, где NPL равно 14%. Отношение кредитов к депозитам на уровне 130%. Доля долгосрочных кредитов в инвалюте (евро и Швейцарских франках) составляет 65% на фоне слабеющего курса форинта. При этом банковская система характеризуется высоким отношением банковских активов к ВВП. Последнее не может быть положительной характеристикой, так как обусловлено глубиной рецессии (-7% ВВП в 2009 году, всего +1,3% в 2010, около +1%, по оценкам, в 2011 году) и сохранением на балансах банков проблемных активов.

Опыт Венгрии показывает, что форсированный рост за счет иностранного кредитования без сбалансированного роста депозитной базы (отношение кредитов к депозитам выросло к 2008 году до 130% с 70% в 2000 году) – значительный фактор риска в среднесрочной перспективе.

Общая ситуация

Центральный Банк Венгрии выполняет стандартные функции: поддержание стабильности цен, управление ликвидностью банковской системы, обеспечение финансовой стабильности.

В 2001 году Венгрия перешла к таргетированию инфляции. ЦБ Венгрии таргетирует инфляцию на уровне 3% в год. Основным инструментом политики - ставка процента по двухнедельным облигациям Банка Венгрии. Банк регулярно публикует прогнозы инфляции и квартальные отчеты о динамике инфляции. В 2008 года ЦБ Венгрии перешел к режиму плавающего курса форинта, отказавшись от сглаживания колебаний курса относительно Евро.

Отличительной чертой Банковской системы Венгрии является преобладание иностранных банков. На иностранные банки приходится 89,8% активов (конец 2010 года). Иностранное участие предопределило ориентацию на преобладание иностранной валюты в операциях банков: кредитах и депозитах. На первое ноября 2011 года доля кредитов в иностранной валюте составляла 58% всех выданных кредитов. Доля государства в банковском секторе очень мала.

До кризиса (2000 – 2008)

Изданные во второй половине 1990-х - начале 2000-х законы открыли финансовый рынок Венгрии для иностранного капитала. Реформирование сопровождалось либерализацией операций по счету капитала платежного баланса (2001 год), введением таргетирования инфляции (2001) и переходом к плавающему курсу форинта (2008). Были также приняты меры по облегчению доступа иностранных банков на Венгерский рынок и по стимулированию конкуренции среди этих банков. В результате Венгерский банковский сектор стал одним из самых динамично-развивающихся в Центральной и Восточной Европе. Банковские активы росли со средним темпом 12% (за 2000-2007 годы). Для сравнения: за этот же период в Польше активы банков прибавляли по 8,9%гг, в Чехии – по 3,9%гг, в Хорватии – по 16,5%гг.

Доля активов банковской системы в ВВП выросла с 65% в 2000 году до 106,5% к концу 2007 года³. Высоким темпам роста банковского сектора способствовало расширение экономической активности в Европе, которое стимулировало рост инвестиций и производства в этой открытой экспортно-ориентированной экономике (экспорт составляет 80% ВВП). Рост доходов сопровождался высокими темпами роста кредитов и депозитов. Но кредитование росло гораздо быстрее: отношение кредитов к депозитам, составлявшее еще в начале 2005 года 100%, выросло к середине 2008 года до 150%. Из видов кредитов быстрее всего росло потребительское кредитование в иностранной валюте, в среднем прибавляя по

³ Источник: ЦБ Венгрии, расчеты ЦМИ

76% в год за период 2004-2007гг, тогда как потребительское кредитование в форинтах росло в среднем по 7% в год. Разрыв был еще более значительный для ипотечных кредитов: ипотека в инвалюте в среднем за 2004-2007 годы росла по 64% ежегодно, тогда как в форинтах сокращалась с темпом 3,6% в год.

Почему наблюдался такой бурный рост кредитования в иностранной валюте?

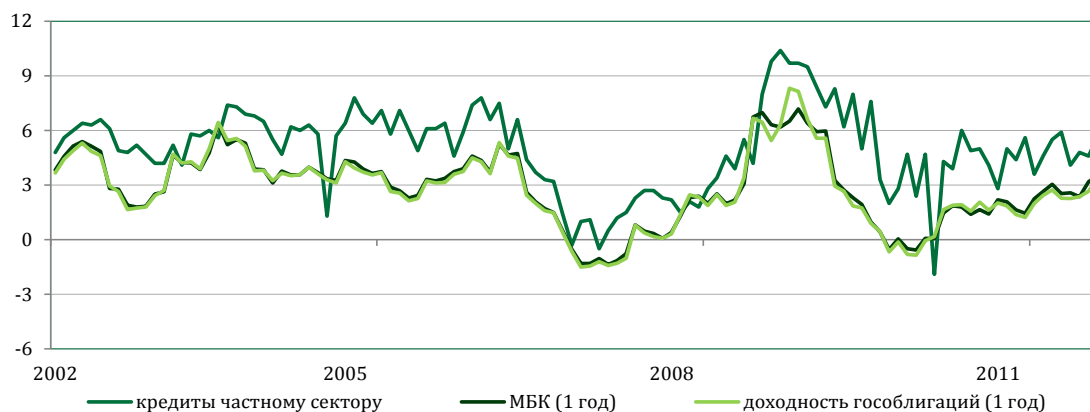
Преобладание иностранных банков, имеющих доступ к ресурсам головных подразделений и более низкие риски привлечения ресурсов на международном финансовом рынке (по сравнению с банками-резидентами), делало привлечение валюты в Венгрию более дешевым, чем займы внутри страны в форинтах.

Относительная стабильность валютного курса способствовала росту спроса на валютные кредиты со стороны предприятий и населения. Приток капитала приводил к укреплению форинта.

Иностранные банки, выдававшие кредиты в иностранной валюте, перекладывали валютные риски на контрагентов. В связи с этим следует отметить, что банки, привлекавшие валюту для кредитования, использовали операции FX-своп. Эти операции впоследствии сыграли важную роль в распространении кризиса по банковской системе Венгрии (см. ниже «механизм банковского кризиса 2008 года»).



Реальные процентные ставки по кредитам на год в экономике Венгрии



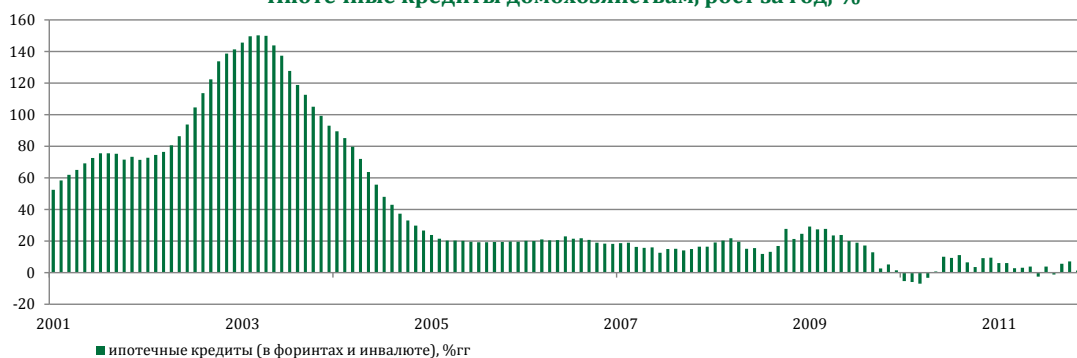
Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

Действительно, реальные ставки в форинтах (номинальные по кредитам на год за вычетом прошлой годовой инфляции) в период бурного роста кредитования были стабильно положительны, опустившись до нуля только к концу 2007 года.

Кроме этого, ставки по кредитам нефинансовому сектору в евро с поправкой на процентное изменение курса форинта к евро за каждый предшествующий год (оценка процентного риска основана на прошлой динамике валютного курса) были в 2005-2008гг на 6-7 процентных пунктов ниже, чем номинальные ставки по однолетнему кредиту в форинтах.

Что касается ипотечных кредитов, то пик их роста приходится на период 2002-2004гг.

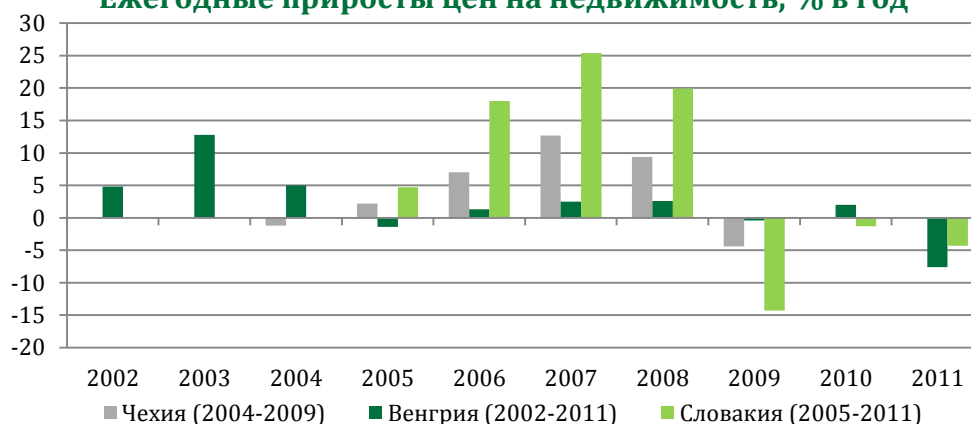
Ипотечные кредиты домохозяйствам, рост за год, %



Источник: Haver Analytics

Цены на жилье в Венгрии в период 2005-2008 гг. росли значительно более медленно, чем в других схожих странах Восточной Европы. Но их рост случился несколько раньше, чем в Чехии или Словакии и происходил в значительной мере за счет роста кредитов в иностранной валюте.

Ежегодные приросты цен на недвижимость, % в год



Источник: www.bis.org, расчеты ЦМИ

Рост рисков банковского сектора представлен ростом отношения кредитов резидентам к их депозитам с 70% в начале 2000 года, до 130% перед кризисом 2008 года.

Механизм банковского кризиса 2008 года

Высокая степень торговой и финансовой интеграции Венгрии сыграла с ней злую шутку в кризис 2008 года. Венгрия, как и многие другие развивающиеся страны, в это время столкнулась с «внезапной остановкой» (sudden-stop) притока капитала. Проблема двойного дефицита существенно ухудшила устойчивость банковской системы Венгрии. Еще в третьем квартале 2007 года, на фоне ухудшения ситуации в финансовом секторе США, стал наблюдаться отток капитала (портфельные инвестиции) и рост предпочтений ликвидности инвесторов. Возникшие опасения ослабления курса форинта привели к резкому сужению возможностей нерезидентов, вкладывавшихся в государственные облигации, по хеджированию валютных рисков посредством операций FX своп. Ставки по свопам стали такими высокими, что доходности по гособлигациям не компенсировали страновые риски. Нерезиденты стали выходить из открытых позиций в гособлигациях Венгрии, сокращая риски.

В результате массовых распродаж облигаций возникли две проблемы: давление на курс форинта в сторону ослабления и затруднения у правительства по финансированию дефицита государственного бюджета (из-за трудностей с размещением нового долга).

Ослабление форинта спровоцировало дальнейший рост ставок и сокращение продолжительности сделок по операциям FX своп. Сужение рынка свопов имело первые разрушительные последствия для банков и стало важным механизмом углубления кризиса впоследствии.

Окончательный урон банковскому сектору Венгрии был нанесен с началом активной фазы кризиса в США (после банкротства Lehman Brothers), что привело к дальнейшему росту стоимости фондирования в долларах США. В результате сокращения банками лимитов на рынке FX, ставки по FX свопам еще более выросли (доходность в форинтах упала), а впоследствии рынок вообще «схлопнулся» из-за недоверия контрагентов друг другу.

В этой ситуации больше всего пострадали внутренние банки, не имеющие доступа к финансированию от зарубежного головного банка. Крупным зарубежным банкам, имеющим филиалы (дочерние структуры) в Венгрии, было легче привлечь финансирование ЕЦБ. Если еще в июне 2008 года доля фондов головного подразделения в привлекаемых из-за рубежа фондах составляла немногим более 50%, то к марту 2009 года она выросла на 10 пунктов, а доля зарубежных фондов в общем объеме привлеченных средств всех банков Венгрии за тот же период выросла с 32% до 40%.

Высокая долговая нагрузка на частный сектор в условиях падения совокупной экономической активности и роста безработицы привела к резкому росту неработающих кредитов, до выше среднего по ЕС показателя: 6% в 2009 году и 8% в 2010 году (средний по ЕС показатель в 2009 году 4,2%, источник: ЕЦБ, расчеты ЦМИ), и сокращению депозитной базы банков.

Снижение депозитов еще более обострило ситуацию с ликвидностью банков и привело к росту отношения кредитов к депозитам со 130% летом 2008 года до 150% в начале 2009 года. Ослабление курса форинта стало дополнительным усиливающим механизмом резкого роста неплатежей по кредитам и фактором нехватки валюты у банков. Снижение цен активов не помогло решить задачу пополнения средств банков за счет продажи обеспечения (collateral).

При этом отношение банковских активов к ВВП демонстрировало позитивную динамику: по итогам года активы кредитных институтов к ВВП выросли со 106,5% до 125%, по итогам 2009 года – до 140%. Однако этот рост является обманчивым показателем состояния банковской системы. Во-первых, в этот же период наблюдалось снижение ВВП. Во-вторых, качество банковских активов ухудшалось, но количественно до списания с баланса это не фиксируется. В-третьих, в абсолютном выражении банковские активы росли за счет мер поддержки банковскому сектору.

Ответ властей на кризис в банковском секторе

Реализация антикризисных мер в банковском секторе шла по нескольким направлениям: Предоставление банкам кредитов ЦБ в иностранной валюте через FX свопы из-за «замораживания» соответствующего рынка.

В марте 2009 года ЦБ предоставил трем банкам прямое финансирование в инвалюте. ОТП Банк получил 1,4 млрд. евро, МФВ (государственный банк развития) 600 млн. евро, ГНВ (ипотечный банк) 400 млн. евро.

С середины октября ЦБ стал предоставлять овернайт кредиты банкам в евро (overnight FX swap standing facility).

ЦБ Венгрии ввел несколько дополнительных инструментов предоставления ликвидности банкам (unconventional monetary policy): двухсторонний (EUR/HUF) FX своп аукцион стартовал в середине октября 2008 года. Эта мера не предоставляла ликвидность банкам напрямую, но позволяла ЦБ принимать на себя часть рисков контрагента и, таким образом, расширяла лимиты по открытию позиций для внутренних банков.

В феврале 2009 года ЦБ стал предоставлять кредиты банкам в швейцарских франках сроком до одной недели на аукционной основе. Это помогло банкам с большой долей открытых позиций в швейцарском франке (в основном в рознице, ипотеке).

В марте 2009 года ЦБ ввел шестимесячные кредиты в евро по фиксированной ставке. Кредиты предоставлялись банкам на условии роста кредитования реального сектора до конца года. Также в начале марта стали предоставляться трехмесячные кредиты.

Дополнительную помощь Венгрии оказали головные подразделения иностранных банков.

17 октября 2008 года представители семи крупнейших банков провели встречу с ЦБ, где заверили руководство Банка, что сделают всё возможное для обеспечения потребностей клиентов в ликвидности, сокращении доли кредитов в Швейцарских франках. Головные банки увеличили финансирование своих «дочек» на 5 млрд. евро с сентября 2008 года по март 2009 года.

Восстановление (2008 – 1 полугодие 2011)

Принятые Центральным Банком срочные меры и кредит МВФ позволили быстро нормализовать ситуацию с ликвидностью.

Но ситуация в банковском секторе продолжала ухудшаться. Доля неработающих кредитов выросла к концу июня 2010 года до 8,5%. На рынке кредитования происходило сокращение объема кредитов в иностранной валюте, кредитование в национальной валюте стало расти с конца 2009 года, но положительный годовой темп роста установился лишь на первые полгода 2010, а потом и кредитование в форинтах стало падать. Банки ужесточили условия выдачи новых кредитов (отношение кредитов к депозитам постепенно снижается, достигнув уровня 132% к апрелю 2010 года, после 150% в феврале 2009 года)

Отношение банковских активов к ВВП в 2010 году снизилось на 20 пп до 120%. По итогам 2010 года ROA составило 0,2%, ROE 2,3%.

Ситуация в банковской сфере помимо существенного ослабления форинта, роста NPL, падения депозитов и кредитования экономики, усугублялась высокими налогами на финансовый сектор, введенными с целью исправлению ситуации с бюджетом в 2010 году. С конца 2009 года банки должны платить налог в виде 0,5% от своих активов сверх 50 млрд. форинтов.

Определенное оживление в банковском секторе наблюдалось лишь в первой половине 2010 - первой половине 2011 года, на фоне роста экономической активности в Европе. Но этого времени не хватило для списания старых долгов (ипотека, корпоративные кредиты) и улучшения балансов банков. В начале 2011 года агентство Moody's снизило инвестиционные рейтинги сразу семи банкам Венгрии.

Последние тенденции (4 квартал 2011)

Текущие проблемы банковского сектора связаны как с активами, так и с формированием пассивов. Качество активов ухудшается (NPL в ипотеке 14% в конце 2011 года). Что касается пассивов: в результате введения налога на банки⁴, последние имеют еще меньше возможностей для наращивания капитала за счет собственных источников в условиях жестких кредитных условий в Европе и вынуждены формировать большие провизии из-за действий правительства, приводящих к росту убытков (закон о возможности погашения ипотечных кредитов по фиксированному курсу).

Одна из причин высокого NPL – медленное восстановление экономики и доходов населения после кризиса 2008 года. Учитывая сильную зависимость экономической активности в Венгрии от внешнего спроса со стороны Европы и перспективу умеренной рецессии в Еврозоне в 2012 году (оптимистичный сценарий), не следует ожидать, что динамика доходов населения и занятости изменят свой понижающийся тренд в ближайший год. ВВП Венгрии в третьем квартале замедлил рост до +1,4%гг (+1,5%гг во втором квартале и +2,5%гг в первом квартале). Ситуация усугубляется планами по сокращению дефицита бюджета и перспективой дальнейшего роста ставок процента банка Венгрии (как ответ на рост инфляции из-за ослабления курса форинта).

⁴ Принятый в июле 2010 года «кризисный налог» имеет целью увеличить доходы бюджета на 700 млн евро (0,7%ВВП) ежегодно в течение трех лет. Налоговой базой являются банковские активы на конец 2009 года. Налоговая ставка составляет 0,45%. Учитывая структуру активов по собственникам - основная нагрузка ложится на иностранные банки. Так, два крупнейших банка Австрии (Erste и Raiffeisen) должны выплачивать вместе по 75 млн евро ежегодно.

Вторая причина большого NPL - высокая доля ипотечных кредитов в иностранной валюте (главным образом в Швейцарских франках, в мае 2011 это 64% всех ипотечных кредитов).

Также в конце ноября Австрийский банковский надзорный орган приказал своим банкам сократить лимиты кредитования банков в Восточной Европе. Опасения ухудшения ситуации в Банковском секторе Восточной Европы и, прежде всего, Венгрии, и высокая чувствительность рисков (exposure) Австрийских банков к активам в Восточной Европе и Италии вызывают обеспокоенность в Австрии. Банкам запрещено превышать лимит в 110 процентов от прироста депозитной базы дочерних банков в Венгрии. Опасения обоснованы, так как совокупные активы трех крупнейших банков Австрии, принадлежащих группе UniCredit, в странах Восточной и Центральной Европы превышают ВВП Австрии.

Учитывая ситуацию в экономике Еврозоны, и планы по бюджетной экономии в Венгрии следует ожидать дальнейшего роста доли плохих кредитов в кредитном портфеле банков. В Венгрии уже можно констатировать приход второй волны банковского кризиса.

Основные факторы риска в перспективе до полугода (по последствиям усиливающие друг друга):

- Прекращение головными подразделениями иностранных банков фондирования своих банков в Венгрии. Последствия: кредитное сжатие и невыполнение нормативов по достаточности капитала.
- Рецессия в нефинансовом секторе ухудшит показатели прибыльности банковской деятельности и повысит убытки по ранее выданным кредитам. Что стимулирует дальнейшее сворачивание деятельности банков в Венгрии (feedback loop). Последствия: ослабление форинта, замедление роста экономики.
- Закон о нерыночном курсе расчетов по ипотеке повысит убытки банков и заставит их ужесточить условия выдачи кредитов. По оценкам ЦБ Венгрии, только 5% заемщиков могут полностью оплатить ипотечные кредиты. Другие (15-25%) согласятся участвовать при условии выдачи им нового кредита в фординтах. Из-за кредитного сжатия этот сценарий маловероятен, таким образом, закон не решит проблему даже ценой убытков для банков. Последствия: продолжение роста неработающих кредитов (NPL) в ипотеке.
- Ухудшение ситуации с государственным долгом по греческому сценарию (фискальное сжатие повышает уровень долга), но на фоне еще и банковского кризиса. Последствия: рост суверенных рисков (уже началось снижение рейтингов), ослабление форинта, ухудшение проблемы государственного долга и невыполнение целей по сокращению бюджетных дефицитов.

Польша

ВВП (2010): 469,4 млрд. долл.

ВВП на душу: 12322 долл.

ИПЦ (декабрь 2011): 4,6%

Центральный Банк Польши

Председатель: Марек Белка

Политика: инфляционное таргетирование на уровне 2,5% +/- 1

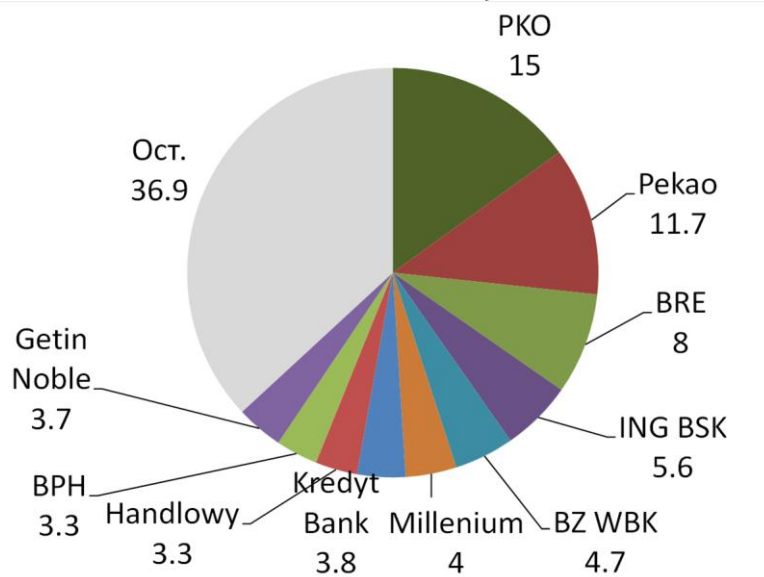
Курс (декабрь 2011): 3,37

злотых/доллар, 4,5 злотых/евро

ЗВР (конец 2011): 97,8 млрд. долл., 5,5 месяцев импорта

Крупнейшие банки по активам, 2010

(10 банков - 61% активов системы)



Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (конец 2007)	После кризиса (конец 2010)
Активы, %ВВП	75,3	82,7
Количество банков	70	70
Доля государства в банках	18,3	21,5
Доля иностранных банков	70,9	66,2
Доля активов крупнейших 5 банков	43	45
Ипотека, % ВВП	14	19
Кредиты, % ВВП	37	50
Депозиты, % ВВП	36,5	44,2
ROA %	1.8	0.9
ROE %	22.9	13.7
CAR %	12	13.7
Плохие долги, % от всех займов	5.5	7.8

Резюме

Банковская система в Польше – возможно, одна из наиболее привлекательных в Восточной Европе. До кризиса она, как и во всем регионе, быстро развивалась и привлекала иностранных инвесторов, однако нельзя сказать, чтобы рост выходил из-под контроля. Банковский активы выросли с 60% ВВП в начале 2000 до 80% в 2008 году. Кредитование выросло до 50% ВВП. Несмотря на значительное присутствие иностранных банков и, соответственно, большие возможности выхода на международный рынок финансирования, обеспеченность кредитов депозитами оставалась высокой: отношение депозитов к кредитам составляло около 90%. Среди других положительных моментов можно выделить:

Небольшое количество банков – 70⁵.

Нет доминирования одним (несколькими) банками. Крупнейший банк – РКО ВР – владеет 15% активов. 60% акций банка принадлежит государству.

Концентрация активов невысокая (крупнейшим пяти банкам принадлежит 45% активов, десяти – 60%)

Достаточно высокая диверсификация: в десятке крупнейших банков 1 – государственный, 2 – частных и 7 – с преобладанием иностранного капитала (2 американских, по одному из Италии, Германии, Голландии, Испании и Бельгии).

Одной из особенностей банковской системы Польши является достаточно традиционная модель банковского бизнеса: банки не инвестировали в сложные финансовые инструменты, поэтому основной канал распространения кризиса на Польшу не подействовал. В результате, польская банковская система благополучно пережила кризис и сейчас развивается стабильно.

Основным потенциальным риском в данный момент можно назвать высокое присутствие иностранных банков: в 37 коммерческих банках большинство акций принадлежит иностранным инвесторам, что соответствует 72% активов сектора. В кризис высокое присутствие иностранных компаний не оказало значительного негативного влияния на сектор. Однако, по мере ухудшения обстановки в еврозоне растет опасность вывода активов из страны. Крупнейшие иностранные игроки в банковском секторе в 2010 году были из Италии (12,4% всех активов), Германии (10,4%), Голландии (8,6%), США (6,9%) и Франции (5,8%). Доминирующей страны нет, что в общем делает систему устойчивой к кризису в одном из основных инвесторов, хотя доля европейских инвесторов в целом преобладает. Тем не менее, пока головные европейские компании не торопятся переводить активы, рассматривая свои активы в Польше как стратегические.

До кризиса (2002 – 2008)

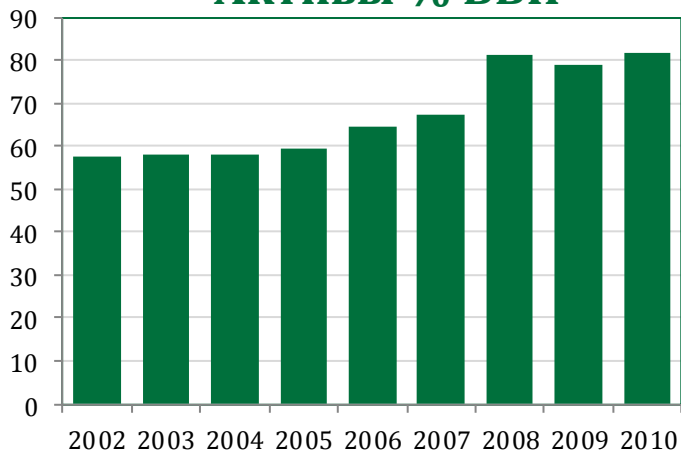
Как и в остальном регионе, банковская система развивалась быстро. Благоприятные макроэкономические условия способствовали высокому росту реального сектора, соответственно, росло кредитование. В течение с 2002 по 2007 год кредитование выросло с 25% ВВП до 50%, активы банковского сектора выросли с 57% до 81% ВВП. Доля присутствия иностранного сектора была высока изначально (67% в 2002 году), это способствовало созданию высококачественных банковских технологий.

Также высокое присутствие иностранных банков способствовало росту кредитования в валюте. Однако, в целом по системе рост кредитования в валюте не опережал роста всех активов: доля кредитов в иностранной валюте на протяжении всего периода оставалась стабильной - около 30%.

⁵ Польша – одна из немногих европейских стран, где развит кооперативный банкинг, его доля в активах составляет около 5%, количество кооперативных банков порядка 550. Ввиду его небольшой значимости для системы, наш обзор сосредоточен именно на коммерческих банках

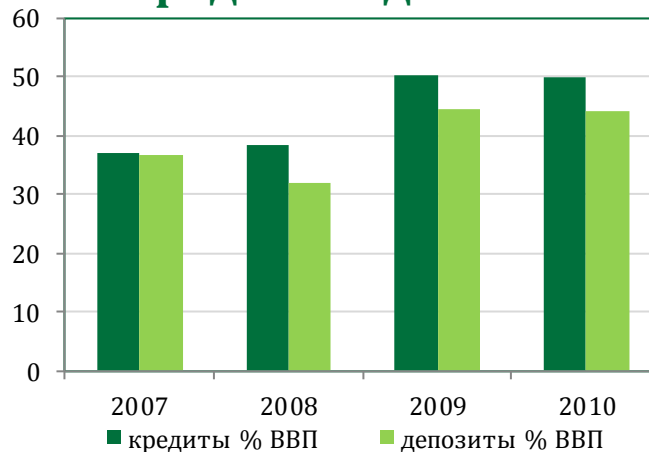
Тем не менее, по секторам ситуация различалась: в корпоративном секторе доля кредитов в иностранной валюте сократилась с 30% в начале 2002 до 20% в 2008. У домохозяйств, напротив, с 20% кредиты в инвалюте выросли до 30% к 2008. Особенно быстро росло ипотечное кредитование. Доля новой ипотеки в иностранной валюте увеличилась до 80%. Росла и доля ипотеки в целом - с 34% в кредитной задолженности домохозяйств в 2004 до 53% в 2008.

Активы % ВВП



Источник: Haver Analytics

Кредиты и депозиты



Источник: Haver Analytics

Благодаря росту экономики, снижалась доля плохих займов, которая была достаточно высока в начале 2000-ых: с 15% в 2004 до 3,4% в 2008 у домохозяйств, и с 25% до 5% у нефинансовых корпораций.

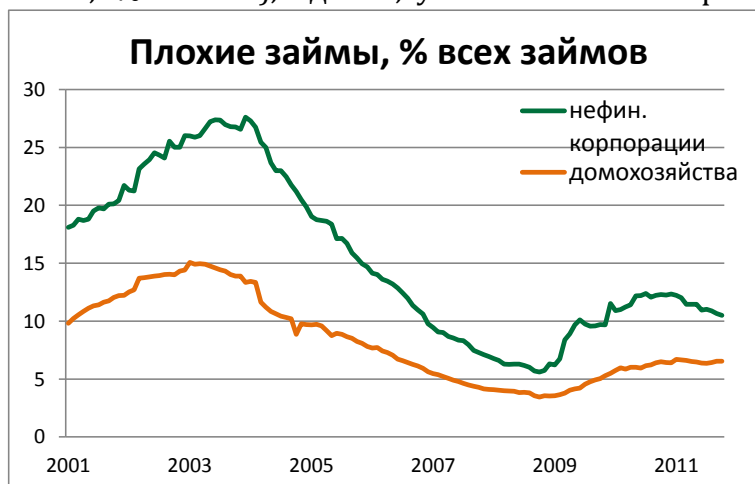
Кризис и восстановление (2008 – 1 полугодие 2011)

По влиянию кризиса на экономику Польша – уникальная страна в Восточной Европе. Экономического спада не было вообще. Влияние на банковский сектор было так же малозначимым. Темпы роста кредитования остались положительными, но замедлились: если в 2008 году кредитование нефинансового сектора выросло более чем на 40%, то в 2009 рост опустился до 6%. Рост продолжался за счет кредитования домохозяйств (13% в 2009 году), в то время как кредитование нефинансовых корпораций в 2009 снизилось (на 3,3%).

Уровень достаточности капитала, нормативное значение которого в Польше составляет 8%, в 2008 немного сократился (11,2% после 12,1% в 2007), однако, уже в 2009 начал рост (13,3%), который сохранил в 2010 (13,8%).

Основным каналом распространения замедления в банковском секторе на Польшу, пожалуй, можно назвать девальвацию, проведенную после резкого ухудшения внешнеторговых условий: в результате нее просроченная задолженность по потребительским кредитам выросла до 18%. Несмотря на большое количество ипотеки, выданной в иностранной валюте, просроченная задолженность в ипотеке выросла с 1% всего до 2%, но при этом выдача новой ипотеки в иностранной валюте стала резко сокращаться после кризиса: она составила менее 10% в франках, около 20% в евро к середине 2010. Всего по системе доля плохих активов, снизившаяся до 3,4% в 2008, выросла до 7,5 в 2009 и 8,5 в 2010.

При этом, в целом по сектору можно сказать, что пик плохих долгов пройден (где-то в конце



2010), и сейчас идет восстановление, но в сегменте потребительских кредитов просроченная задолженность остается на уровне 18%. Однако, на их долю приходится всего около 12% всех займов.

Наконец, в кризис несколько иностранных банков были вынуждены участвовать в слиянии или поглощении, что повлияло на расклад крупнейших игроков на рынке: GE Money совершил слияние с ВНР банком в 2008, BNP Paribas приобрел Fortis Bank в 2009, Banco Santander приобрел дочернюю структуру AIB группы BZ WBK в 2010 году. Тем не менее, иностранные банки не выводили капитал из Польши, даже напротив, обязательства дочерних банков в Польше перед головными компаниями выросли.

Последние тенденции

Общую ситуацию в банковском секторе можно охарактеризовать как стабильную.

Прибыль увеличивается, уровень достаточности капитала по всей системе составил 14%, плохие активы выросли до 9% к концу 2010 и с тех пор зафиксировались на этом уровне. Предварительный анализ показывает, что банки в большинстве удовлетворяют требованиям Базеля 3. Кредиты частному сектору восстанавливаются.

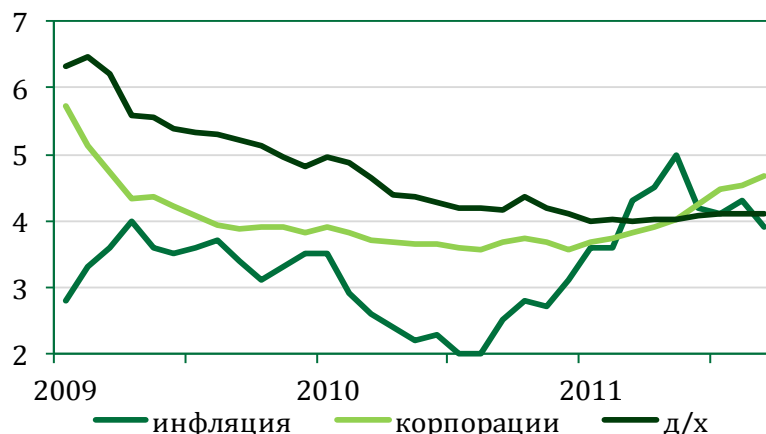
Из положительных тенденций

можно отметить активное привлечение банками депозитов населения. В принципе, отношение депозитов к кредитам в Польше и так находилось на приемлемом уровне (90%). Вполне возможно, что в ближайшие годы это отношение превысит единицу и присоединится к Чехии и Словакии. Конечно, это вынуждает банки поднимать ставки по вкладам. С учетом достаточно высокой конкуренции привлечение ресурсов оказывается достаточно затратным, и это может отразиться на прибыльности сектора.

Несмотря на то, что выдача новой ипотеки происходит в основном в национальной валюте (около 80%) в отличие от предкризисных тенденций, доля валютной ипотеки остается очень высокой – свыше 60%. Тем не менее, большой опасности для банковской системы это не составляет, т.к. уровень просроченной задолженности по ипотеке – минимальный среди всех типов кредитов.

Поэтому единственным и основным риском для системы, как было сказано выше, является высокая доля иностранных банков, особенно европейских. Крупнейшие иностранные игроки в банковском секторе в 2010 году были из Италии (12,4% всех активов), Германии (10,4%), Голландии (8,6%), США (6,9%) и Франции (5,8%). Однако, тот факт, что европейские банки не выводили активы в кризис, говорит о том, что они расценивают польский рынок как перспективный и не начнут выводить активы, если не возникнет крайней необходимости.

Ставки по депозитам



Источник: Haver Analytics

Румыния

ВВП (2010): 137 млрд. долл.

ВВП на душу: 8600 долл.

ИПЦ (декабрь 2011): 3,2%

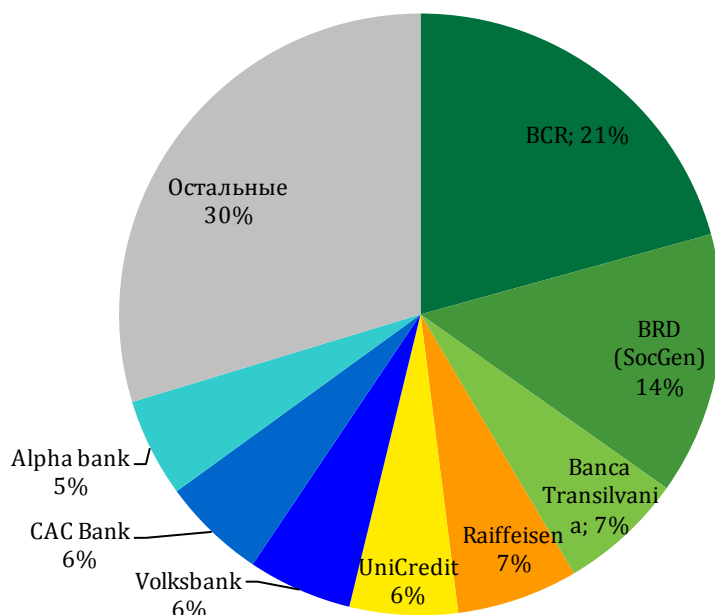
ЦБ: Banca Nationala A Romaniei

Политика: таргетирование инфляции 3%+-1%, ставка ЦБ 6% установлена 3 ноября 2011, до этого ставка 6,25% держалась с мая 2010.

Курс (средний за декабрь): 3,29 лей/долл.

ЗВР (конец 2011): 45 млрд. долл., 7 месяцев импорта

8 крупнейших банков по активам, 2010 (70% активов системы)



Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (2008)	После кризиса (июнь 2010)
Активы, %ВВП	61% (72% вся финсистема)	67% (78% вся финсистема)
Количество банков	43	42
Государственные банки	Незначительны, 7,5% активов системы	
Кредиты к ВВП	35%	40%
Депозиты к ВВП	28%	33%
Иностранные банки	37 банков, 88% активов	35 банков, 85% активов
Индекс НН⁶ (из 10000)	926	871
Крупнейшие банки – доля всех активов	5 банков – 54% 10 банков – 71%	5 – 53% 10 банков – 73%

⁶ Индекс Херфиндаля-Хершмана – отражает уровень концентрации активов, от малого к высокому.

Резюме

Банковский сектор Румынии – типичный пример для стран Восточной Европы.

После перехода стран к рыночной экономике в большинстве из них установилось доминирование в банковском секторе иностранных банков. Доля иностранцев в Румынии составляет 85% активов, из них 39% - австрийские банки (Erste, Raiffeisen, Volksbank), 16% греческие (Alpha, Piraeus), 14% французские (Societe Generale). Присутствуют также UniCredit (5,8% рынка) и ING (3,8%).

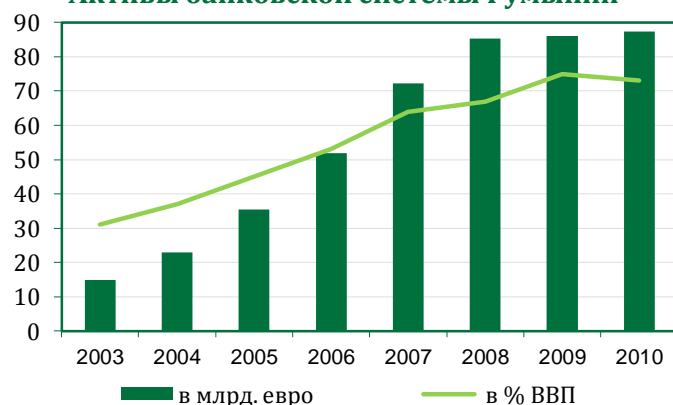
Государственные банки практически не представлены (7% активов). Крупнейший банк Румынии, государственный Romanian Commercial Bank (BCR), был приватизирован в августе 2005 года, аукцион на 62% акций выиграла австрийская банковская группа Erste.

По сравнению со странами Центральной Европы Румыния имеет значительно менее развитый банковский сектор как по основным показателям типа объема кредитования и депозитов по отношению к ВВП, так и по степени проникновения финансовых услуг типа кредитных карт, электронных транзакций или онлайн банкинга.

До кризиса (2000 – 2008)

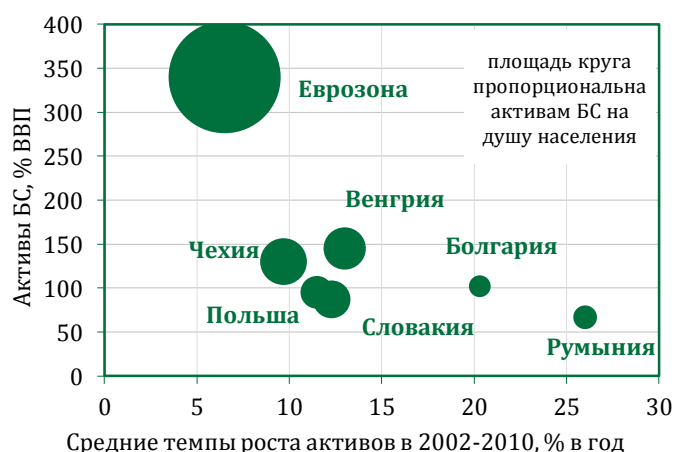
Основное развитие банковского сектора Румынии запоздало по сравнению с более продвинутыми странами ЦВЕ, и пик темпов роста финансового сектора пришелся на 2004-2007 года.

Активы банковской системы Румынии



Источник: НБР, Нац. статистическое

Сравнение развития банк. систем стран ВЕ



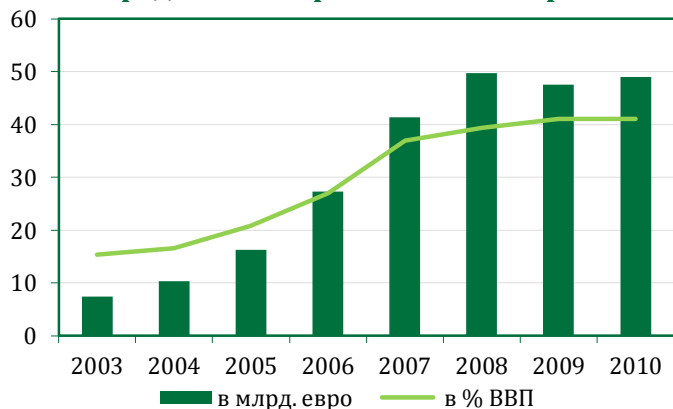
До кризиса темпы роста объема кредитования в номинальном выражении составляли в 2005-2007 годах более 50% в год, а в терминах пропорции к ВВП рост составлял 25-30% в год. Тем не менее, достигнутая Румынией точка все еще находится в нижней части турнирной таблицы ЦВЕ. Проникновение розничного кредитования и депозитов (пропорция к ВВП) в полтора раза ниже, чем в среднем по ЦВЕ. Розничные депозиты в Румынии составляли в 2010 году 20% ВВП (1135 евро на душу), в то время как в ЦВЕ эти показатели в среднем составляли соответственно 35% и 3355 евро на душу, а в странах еврозоны 62% и 17000 евро на душу. Розничные кредиты в Румынии в 2010 году составляли 20% ВВП или 1120 евро на душу, в то время как в ЦВЕ 33% ВВП и 3000 евро, а в еврозоне 55% ВВП и 15000 евро.

Кредитование в валюте (в 95% случаев это евро) к сентябрю 2011 составляло весомые 63% общего портфеля кредитов, предоставленных банками частному сектору. До кризиса доля кредитов в национальной валюте ненадолго превысила 50%, а сейчас снижается.

Кризис и восстановление (2008 – 1 полугодие 2011)

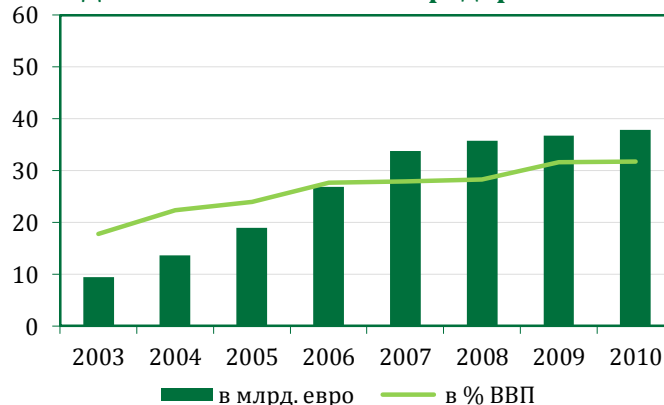
Обменный курс леи в 2010-11 годах поддерживался на относительно стабильном уровне по отношению к евро (4,1-4,4 лей за евро). До кризиса было 3,4-3,7 лей за евро. Суверенный CDS на уровне 300 пунктов соответствует другим странам ЦЕ. В июле 2011 года агентство Fitch повысило суверенный рейтинг Румынии до предкризисного уровня BBB-.

Кредитование реального сектора



Источник: НБР, Нац. статистическое агентство

Депозиты населения и предприятий



Источник: НБР, Нац. статистическое агентство

Кредитование существенно замедлилось с кризисом. Номинальные объемы кредитования упали на 4,8% в 2009 и рост в 3,4% в 2010-м первой половине 2011 года. Основной вклад в рост кредитования после кризиса вносит корпоративный сектор (+7,7%гг в 2010 году), в то время как кредитование домохозяйств стагнирует. Исключением было ипотечное кредитование (+17,8%гг в 2010 году), где действовала государственная программа поддержки.

После кризиса важную роль в увеличении роли кредитования в иностранной валюте сыграли, во-первых, займы экспортных компаний и, во-вторых, государственная программа поддержки ипотеки (которая традиционно использует иностранную валюту). Тем не менее, кредиты в иностранной валюте сейчас более рискованные в терминах плохих долгов: темпы роста объема плохих кредитов в инвалюте за 2010-2011 год в 2 раза выше, чем плохих кредитов в национальной валюте.

ЦБ Румынии после кризиса активно регулировал стимулы к выдаче новых валютных кредитов, заставляя банки применять более высокий уровень риска к валютным кредитам. В результате доля самой постфактум рискованной валюты, швейцарского франка, в новых кредитах населению упала с докризисных 17% до 2% в 2009-2010.

Депозиты населения за 2010 год выросли на 6,9%, корпоративные депозиты выросли за тот же период на 5,8%. Темпы роста снизились по сравнению с 2009 годом. Депозиты в национальной валюте составляют 36% от всех депозитов. Доля выросла с 31% в начале 2007 года.

Финансовая система Румынии имеет достаточно скромную пропорцию кредитов к депозитам – до кризиса использование заемных средств банками быстро росло, соответствуя развитию финансовой системы, но на момент кризиса отношение кредитов к депозитам составляло 125%, снизившись до 115-120% после кризиса.



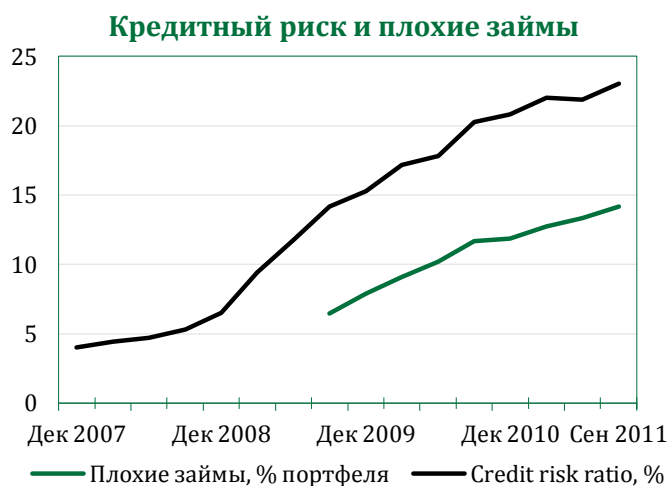
Последние тенденции

Основной проблемой банковского сектора Румынии считается большой объем плохих долгов, достигший 14,3% от портфеля кредитов в октябре 2011. Для сравнения, в конце 2009 года плохие долги составляли 7,9%, а в конце 2010 – 11,9% от портфеля. ЦБ Румынии ожидает, что пик плохих долгов придется на конец 2011 года. В первой половине 2011 года ЦБ провел стресс-тест устойчивости банков к росту плохих долгов. Все основные банки успешно прошли тест, достаточность капитала не падала ниже 10%.

Финансовые результаты банков в первом полугодии 2011 года вернулись в плюс после негативного 2010 года.

Многие иностранные банки в 2009-2010 провели финансовые вливания. Объем капитала первого уровня в системе в конце 2010 года был на 16% выше объема до кризиса.

Но в октябре ЦБ заявил, что хочет, чтобы банки увеличили капитал еще.



Словакия

ВВП (2010): 87,4 млрд. долл.

ВВП на душу: 16114 долл.

ИПЦ (декабрь 2011): 4,43%

Национальный банк Словакии

Председатель: Иван Шрамко

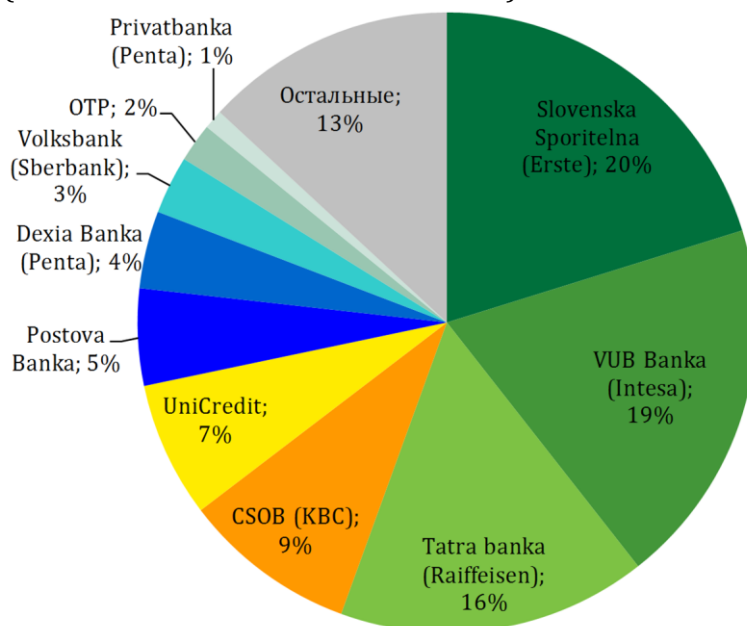
Политика: поддержание финансовой стабильности в стране

Курс (среднее за декабрь 2011): 1,32 евро/доллар

ЗВР (конец 2011): 2,5 млрд. долл., 0,4 месяца импорта

Крупнейшие банки по активам, 2010

(10 банков - 87% активов системы)



Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (конец 2007)	После кризиса (июнь 2011)
Активы, %ВВП	68,8	83,0 ⁷
Количество банков	25	31
Доля государства в банках	1,0	5,1
Доля иностранных банков	97,0	88,7
Доля активов крупнейших 5 банков		71
Ипотека, % ВВП	8,3	16,1*
Кредиты, % ВВП	34,2	50,8*
Депозиты, % ВВП	44,8	60,1*
ROA %	1,1	0,3
ROE %	16,5	14,1
CAR %	12,8	12,6
Плохие долги, % от всех займов	2,5	5,8

⁷ Конец 2010 года

Резюме

Основной чертой банковского сектора Словакии, составляющего примерно три четверти всей финансовой системы страны (по активам), является почти полный контроль со стороны иностранных инвесторов. Подавляющее большинство банков являются либо дочерними структурами банков Европы, либо их филиалами. На настоящий момент общее число банков составляет 31, большинство из них являются филиалами иностранных банков или имеют иностранный капитал. Причем на долю банков, контролируемых государством, приходится 5,1% активов, а на долю банков, контролируемых иностранными инвесторами – 88,7% активов. По странам наибольшее влияние оказывают Австрия (банкам из этой страны принадлежит 36% активов) и Италия (26% активов). Последние годы банковский сектор несколько диверсифицировался – накануне кризиса в 2007 году доля банков с иностранным контролем составляла 97%, а доля государственных банков – лишь 1%. Концентрация на рынке банковских услуг в Словакии достаточно высока – четырем крупнейшим банкам принадлежит около 65% активов. В сегменте ипотечных кредитов концентрация еще выше – доля четырех крупнейших банков составляет 85%.

Такая структура собственности могла бы угрожать стабильному положению банковской системы, делая уязвимой к внешним рискам и зависимой от внешнего фондирования. Тем не менее, словацкая банковская система продемонстрировала устойчивость в кризис – значительных перетоков средств между родительскими структурами в Центральной и Западной Европе и дочерними в Словакии удалось избежать. Во многом это произошло благодаря специфической модели банковской системы Словакии (схожей с чешской). Она характеризуется опорой на домашнюю депозитную базу и ограниченным инвестированием в иностранные ценные бумаги – отношение кредитов и депозитов традиционно находится на уровне ниже 100%.

В целом можно отметить, что качественные показатели банковской системы Словакии являются очень хорошими, что и обеспечивает ее стабильное функционирование даже в условиях кризиса. Однако количественные – пока отстают от развитых стран и, в том числе, других стран зоны евро. Отношение активов к ВВП на данный момент составляет около 90%, и даже в самый благоприятный период – накануне кризиса 2008 года – не превышало 100% (достаточно низкий показатель даже по меркам других стран региона).

Динамика и структура активов банков Словакии, млрд. евро



Источник: НБС

Динамика и структура пассивов банков Словакии, млрд. евро



Источник: НБС

Кризис 2008-2009

Банковская система Словакии вполне благополучно прошла кризис 2008-2009 годов. Как уже отмечалось, это связано с ограниченным вовлечением словацких банков в общеевропейские процессы. Благодаря внутренним источникам фондирования и консервативной стратегии, обеспечения кредитов депозитами в размере более 100% банки Словакии оказались достаточно изолированы от негативного влияния извне. Другим важным фактором относительного благополучия в кризис стали активные действия

регуляторов, которые приняли ряд своевременных мер по обеспечению банков ликвидностью и следили за соблюдением необходимых мер управлением риском.

Основной удар кризиса пришелся по прибыльности бизнеса – отношение выручки к активам (ROA) сократилось более чем вдвое – с 1,1 в 2007 году до 0,5 в 2009 году. Отдача на капитал (ROE) уменьшилась еще сильнее – с 16,5 до 6,5. В настоящий момент прибыльность банков до конца не восстановилась, однако, основное влияние кризиса уже позади.

Другим важным показателем, который ухудшился в кризис, является доля «плохих» долгов. Этот показатель увеличился с 2,5-3% от всех кредитов в 2007-2008 году примерно вдвое до уровня 5-6% в 2010 году. Как и в большинстве других восточно-европейских стран, он пока находится на высоком уровне – его снижение происходит очень медленно и требует жесткого соблюдения требований риск-менеджмента со стороны банков.

Уровень достаточности капитала в кризисный период не опускался ниже 11% – довольно высокого значения. Таким образом, устойчивость банковской системы не была под угрозой с точки зрения общепринятых критериев. С точки зрения ликвидности банки Словакии также не испытывали значительных затруднений в кризис. Это, в том числе – заслуга регулятора: во второй половине 2008 года Национальный Банк Словакии (НБС) ввел повышенные требования к уровню ликвидности. В рамках таких изменений была введена норма о поддержании ликвидных активов на уровне, достаточном для финансирования волатильных обязательств в течение одного месяца. В результате этого ситуация с ликвидностью действительно несколько улучшилась, и банки перевели часть своих активов из корпоративных кредитов в государственные ценные бумаги. Кроме того, банки получили возможность изъять значительную часть депозитов, находящихся в НБС, и пополнить свою ликвидность без значительных заимствований у местного регулятора и ЕЦБ. Тем не менее, в 2009 году банки заняли порядка 2 млрд. евро у ЕЦБ, вложив их в основном в безрисковые и ликвидные государственные облигации.

Среди других важных мер НБС по поддержанию стабильности банковской системы отметим две. Первая – введение неограниченного страхования депозитов с октября 2008 года (которая с 2011 года была отменена, и лимит страхования был установлен в пределах 100 тысяч евро). Это позволило сохранить доверие к банкам со стороны вкладчиков и предотвратить массовый отток депозитов основного источника фондирования для словацких банков. Второй мерой стало обязательство банков выпускать специальные облигации, покрывающие не менее 70% ипотечных кредитов в их портфелях. Это позволило распределить кредитные риски, связанные с ипотекой, более равномерно по всей финансовой системе, выведя из-под удара основных игроков на этом рынке.

Текущая ситуация

Общая ситуация в банковском секторе Словакии является стабильной. Важным фактором устойчивости банковской системы Словакии остается сбалансированная структура активов и пассивов. В портфеле активов основную долю составляют кредиты – около 61%, которые примерно поровну поделены между корпоративным и потребительским сектором. В кризис баланс несколько сместился в сторону потребительского кредитования – его доля возросла из-за некоторого снижения объемов кредитования корпоративных клиентов. Доля ипотечных кредитов составляет примерно 31,5% от общего кредитного портфеля или менее 20% от всех активов банковской системы. Для Словакии, вступившей в еврозону, естественной является низкая доля кредитов в иностранной валюте – около 1,5% от общего объема кредитов. Другой важной позицией в активах системы являются ценные бумаги – в настоящий момент их доля не превышает 25%. В основном это – вложения в государственный долг. Отношение кредитов к депозитам, на уровне меньше 100%, которое является важным фактором устойчивости банковской системы Словакии, колеблется. Плавное увеличение этого показателя до уровня в 100% прекратилось в кризис, после чего он вновь опустился до значений 85-90%.

В целом система характеризуется высоким уровнем достаточности капитала: на настоящий момент этот показатель составляет 12,6% от взвешенных по риску активов и остается

вполне стабильным. Прибыльность банков восстанавливается после кризиса, хотя и остается весьма волатильной. По всей видимости, новая волна кризиса, как и в прошлый раз, в первую очередь ударит именно по прибыльности.

Другие характеристики функционирования банковской системы Словакии в настоящий момент также не вызывают опасений: уровень ликвидности и доля просроченных кредитов находится на приемлемом уровне. После заметного роста в период кризиса доля просроченных кредитов стабилизировалась и даже начала несколько снижаться.

Стресс-тесты показывают значительную устойчивость банковской системы Словакии. Даже в случае сильных макроэкономических шоков (рассматривались сценарии с сокращением ВВП на 6% и ростом инфляции до 8%) серьезных проблем банковская система испытать не должна. Банковский надзор со стороны Центрального банка также выглядит вполне надежным. Выполняются все требования ЕЦБ и в настоящий момент банковская система практически готова к введению нормативов Базель 3.

Тем не менее, опасение вызывает кредитный риск, связанный с ипотечными сделками. На этом рынке сохраняется относительное напряжение, вызванное ухудшением уровня покрытия залогами. После резкого роста цен на жилье перед кризисом (+25% в 2007 и +20% в 2008 году), которое могло быть признаком пузыря на этом рынке, цены резко сократились (-14% в 2009), снизив стоимость залогов. Как результат – обеспечение ипотечных кредитов залогами находится на низком уровне.

В силу высокой зависимости банков Словакии от иностранного капитала определяющим фактором их устойчивости в ближайшем будущем станут взаимоотношения с родительскими структурами в Центральной и Западной Европе. По всей видимости, нет риска ограничения финансирования со стороны материнских банков (к чему в частности призывают регуляторы, например в Австрии), потому как словацкие банки не слишком зависимы от такого финансирования. Однако важно защитить словацкие филиалы от вывода капитала европейскими банками в случае, если у них возникнут серьезные трудности. К этому призывает и ЕБРР.

Чехия

ВВП (2010): 192 млрд. долл.

ВВП на душу: 18253 долл.

ИПЦ (декабрь 2011): 2,4%

Национальный банк Чехии

Председатель: Мирослав Зингер

Политика: Поддержание финансовой стабильности и инфляционное третирование на уровне 3%.

Курс (средний за декабрь 2011):

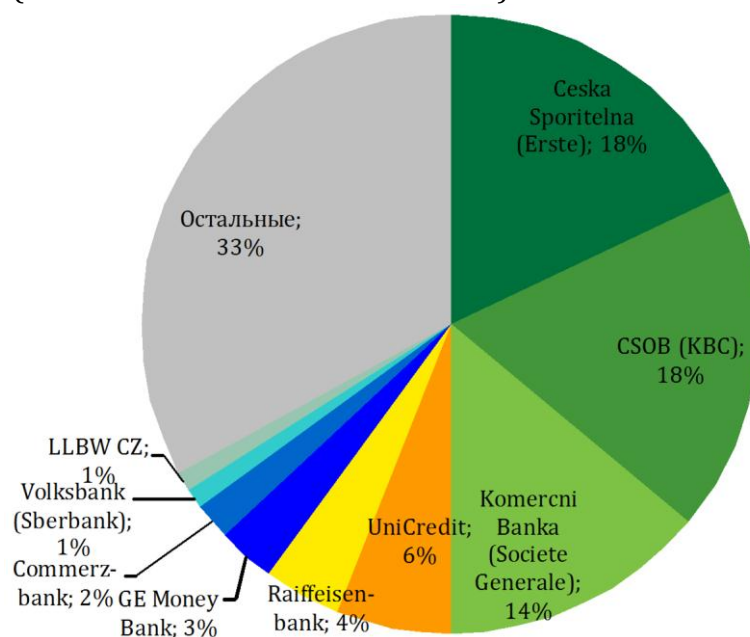
19,37 крон/доллар

ЗВР (конец 2011): 40,3 млрд. долл.,

3,5 месяца импорта

Крупнейшие банки по активам, 2010

(9 банков - 67% активов системы)



Основные показатели банковской системы

	До кризиса (конец 2007)	После кризиса (июнь 2011)
Активы, %ВВП	101,5	114,8 ⁸
Количество банков	37	44
Доля государства в банках	2,5	3,3
Доля иностранных банков	96,4	86,8
Доля активов крупнейших 5 банков		60%
Ипотека, % ВВП	9,1	16,0*
Кредиты, % ВВП	48,8	57,6*
Депозиты, % ВВП	64,7	73,9*
ROA %	1,2	1,5
ROE %	25,4	22,6
CAR %	11,6	16,0
Плохие долги, % от всех займов	2,6	6,3

⁸ Конец 2010 года

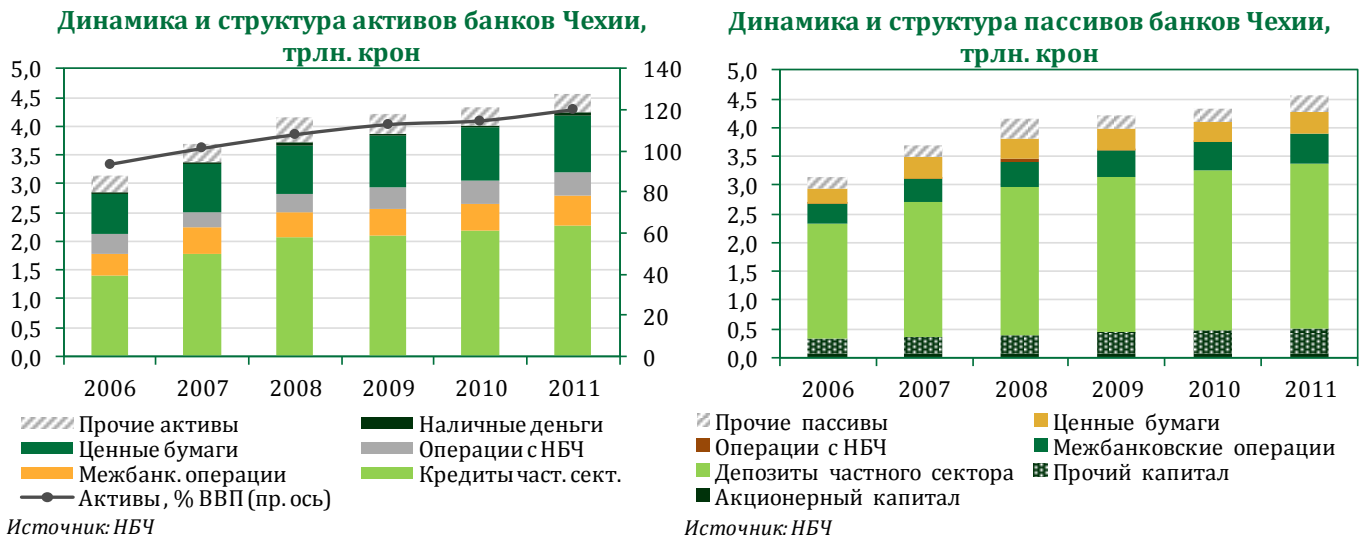
Резюме

Банковская система Чехии является хорошим примером удачного прохождения кризиса и демонстрирует завидную устойчивость в трудные времена. Залогом такой устойчивости является акцент на потребительское и коммерческое кредитование домашней экономики. Банки в Чехии являются стабильно прибыльными и опираются на домашнюю депозитную базу – отношение депозитов к кредитам стабильно больше 100%. Все основные показатели, включая уровень ликвидности, уровень достаточности капитала и даже прибыльность находятся на благоприятном уровне. Кроме того, кризис практически не подорвал стабильности чешских банков, лишь увеличив уровень просрочки с 3 до 6%.

К положительным характеристикам банковской системы Чехии стоит, прежде всего, отнести низкую зависимость от внешней ситуации. Доля нерезидентов в активах и пассивах невелика (около 15%), а также доля кредитов и депозитов в иностранной валюте находится на достаточно низком уровне.

Это является особенно интересным, принимая во внимание структуру собственности Чешских банков – они почти полностью принадлежат иностранным инвесторам. Большая часть чешских банков, включая все крупные, является либо филиалами, либо дочерними структурами крупных европейских банковских холдингов – австрийских Raiffeisen и Erste, бельгийского KBC, французского Societe Generale, итальянского UniCredit и других. В кризис зависимость от иностранного капитала несколько снизилась – доля банков с иностранным участием сократилась с 97% до 87%. Причем нельзя отметить зависимость от какой-то одной страны – это влияние распределено достаточно равномерно. Наибольшая доля на рынке принадлежит австрийским банкам – на них приходится около 25% активов. Такая ситуация может быть опасна с точки зрения будущего кризиса, если родительские банки начнут ограничивать финансирование или, особенно, выводить капитал из чешских филиалов, чего не наблюдалось во время кризиса 2008 года.

Доля государственных банков остается очень низкой – около 3% – и почти не изменилась в результате кризиса.



Ситуация до кризиса

В 2000 году Чехия пережила достаточно сильный банковский кризис, результатом которого стало резкое сокращение активов банковской системы на четверть – со 125% до 90% ВВП (см. график). Активы продолжали медленно снижаться в течение еще трех лет, достигнув на минимуме уровня 93% ВВП (январь 2005 года). После этого начался период восстановления, не слишком быстрого, но достаточно устойчивого.

Восстановление практически не прерывалось даже в 2008 году, когда многие соседние страны испытали достаточно сильные потрясения в банковской сфере. Тем не менее, рекордные уровни активов в 125% ВВП пока не достигнуты, и в настоящий момент отношение активов к ВВП в Чехии составляет примерно 115%.

Однако основные последствия кризиса 2000 года проявились не в количественных, а, скорее, в качественных показателях. Одновременно с очищением балансов от «плохих» активов, радикально изменилась структура собственности чешских банков. Многие банки были выкуплены иностранными собственниками, и с тех пор около 90% банковской системы Чехии находится в руках иностранных инвесторов.

Кризис 2008-2009

Кризис 2008-2009 прошел сравнительно безболезненно для чешских банков. В этот период не произошло значительного сокращения количественных показателей. Сохранялся рост активов по отношению к ВВП (можно отметить замедление темпов роста этого показателя), которые, впрочем, восстановились в 2011 году. Прекратился быстрый рост кредитования (порядка 20% в среднем за год в течение нескольких предыдущих лет), сменившись нулевым или незначительным (2-3%) ростом. В абсолютном выражении сократились кредиты финансовому сектору и нефинансовым корпорациям, в то время как кредиты домашним хозяйствам (в том числе ипотечные) продолжали расти с положительным темпом. Потребительские кредиты составляют около половины всего портфеля чешских банков.

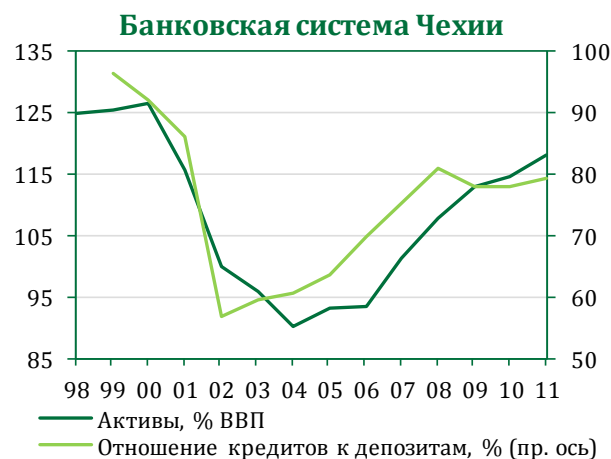
Проблем с ликвидностью также не наблюдалось. Относительно благополучная ситуация не потребовала национализации крупных банков, соответственно, не произошло серьезных изменений в структуре собственности – абсолютное большинство банков остались частными под контролем иностранных владельцев.

Некоторое напряжение возникло на межбанковском рынке. В результате делевереджинга и кризиса доверия к партнерам, спреда по ставкам достаточно сильно возросли в кризис, что несколько снизило эффективность денежного ослабления, проводимого НБЧ.

Из негативных тенденций кризиса можно также отметить рост доли «плохих» долгов с 2-3% до кризиса до 6-6,5%. Причем, этот показатель особенно сильно вырос для крупных и средних банков, в то время как небольшие кооперативы, в том числе строительные, имели лучшее качество портфеля. По видам кредитов основное ухудшение отмечалось для потребительских (кроме ипотечных) и по кредитам корпоративным клиентам – среди них доля просроченных доходила до 9%. Ипотека, составляющая около 28% всего портфеля, показала низкий уровень просрочки, что поддерживалось высоким уровнем обеспечения и стабильными ценами на рынке жилья.

В общем можно сказать, что основной эффект кризиса для чешской банковской системы – это замедление количественного роста. В качестве причин такой относительной устойчивости можно выделить несколько факторов:

- В целом благоприятная экономическая ситуация в Чехии,. Опора чешской экономики на экспорт промышленной продукции (в первую очередь, машиностроения), который, хотя формально и осуществляется в основном в Германию, реально - реэкспортируется в Китай, другие азиатские страны и Латинскую Америку, меньше пострадавшие в кризис. В результате этого, корпоративное кредитование, хотя и пострадало



сильнее, чем потребительское, смогло сохранить основную клиентскую базу и достаточно быстро восстановиться. Отсутствие пузыря на домашнем рынке недвижимости в 2008 году создало относительно спокойную ситуацию на фондовом и финансовом рынках.

- Экономическая политика чешских властей, направленная на сохранение рычагов влияния на ситуацию даже в условиях высокой интеграции чешской экономики в европейскую. Важным фактором является специфическая модель банковского сектора, ориентированная на домашнее фондирование за счет внутренних депозитов. Собственная валюта для Чехии также оказалась относительно благом в период кризиса – по крайней мере, Чехия была изолирована от проблем еврозоны. А, кроме того, это – доступ к достаточно дешевому фондированию.
- Оперативные действия регуляторов и Национального Банка Чехии (НБЧ). Базовая ставка ЦБ Чехии – 2-х недельная ставка РЕПО - составляет в настоящий момент 0,75%. Она была достаточно быстро снижена в период кризиса 2008 года с уровня в 3,75% в начале 2008 года до 1% в конце 2009 года. Учетная ставка ЦБ составляет 0,25%. НБЧ также позаботился о том, чтобы даже в период кризиса материнские банки не подрывали депозитную базу чешских банков. Важным фактором стали активные действия ЕЦБ и Евросоюза по поддержанию родительских, по отношению к чешским банкам, холдингов – австрийского Erste, бельгийского КВС и других.

Текущие тенденции

Общая ситуация в банковской системе Чехии выглядит достаточно стабильной. Доля депозитов в структуре пассивов составляет около 63%. Уровень капитала представляется достаточным и на данный момент составляет около 16% от активов, даже в период кризиса он не опускался ниже 11%. Отметим также высокое качество этого капитала – до 85% относится к категории Tier 1. Доля просроченных кредитов в настоящий момент стабильна, в течение последних двух лет она держалась на уровне около 6%.

Банки имеют хорошую ликвидность – такие активы составляют до 30% баланса и обеспечивают около 75% краткосрочных обязательств. Зависимость от краткосрочного фондирования невелика. Кроме того, банки имеют положительную чистую позицию в иностранной валюте и перед нерезидентами, что делает их устойчивыми по отношению к возможным колебаниям курса кроны. Хотя уровень обеспечения возможных потерь по ссудам несколько вырос, в настоящий момент банки являются прибыльными. Относительно благоприятная ситуация позволила постепенно свернуть антикризисные меры.

Основные риски в такой ситуации связаны не столько с внутренней ситуацией в Чешской экономике, которая входит в фазу замедления, сколько с зависимостью от родительских банков в Западной Европе. Сохранятся риск того, что они начнут выводить капитал из своих дочерних структур, решая собственные проблемы. На наш взгляд, такая ситуация не слишком вероятна, тем более, что чешские банки являются самодостаточными и прибыльными, и могут восприниматься как хорошее вложение в кризис. Ряд международных организаций, включая ЕБРР, уже выступил с инициативой защиты восточно-европейских филиалов от делевереджинга со стороны западноевропейских банков.

Беларусь

ВВП (2010): 55 млрд. долл.
ВВП на душу: 5825 долл.
ИПЦ (декабрь 2011): 108,7%

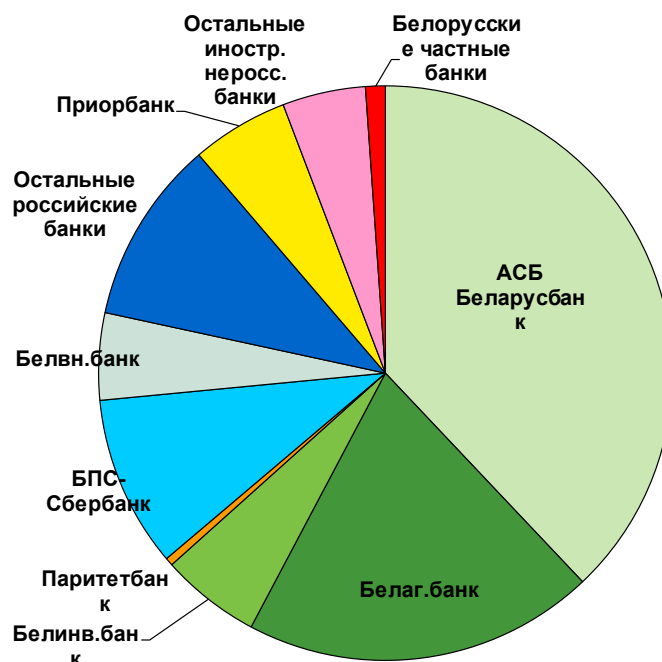
**Национальный банк Респуб-
 лики Беларусь**

Председатель: Надежда Ермакова

Политика: плавающий управляемый ва-
 лютный курс (бел. рубль)

Курс (средний за дек. 2011): 8407 бел.
 руб./дол.

ЗВР (дек. 2011): 7,92 млрд. долл., 2 месяца
 импорта



Источник: Нацбанк Республики Беларусь,
 расчеты ЦМИ Сбербанка.

Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (дек. 2010)	После кризиса (дек. 2011)
Активы, %ВВП	77,5	94,6
Количество банков	31	32
Доля государства в банках	71,7	63,8 (окт.2011)
Доля иностранных банков	27,3	35,1 (окт.2011)
Доля активов крупней- нейших 5 банков	83,5	78,5 (окт.2011)
Ипотека*, % ВВП	10,3	9,6
Кредиты, % ВВП	54,0	53,9
Депозиты, % ВВП	26,2	35,8
ROA %	2,1	2 (сент. 2011)
ROE %	14,6	16,7 (сент. 2011)
CAR %	20,4	16,6 (сент. 2011)
Плохие долги, % от всех займов	3,6	4,16

*Выдано кредитов на строительство (реконструкцию) и приобретение жилья с янв. 2008 г.

Резюме

Белорусская экономика – нерыночная по своей сути – пережила глобальный кризис 2008 - 2009 гг. относительно безболезненно: в январе 2009 г. была проведена 20% разовая девальвация национальной валюты, удалось избежать спада выпуска (+0,2% - рост ВВП в 2009 г.), а также кризиса банковской системы. При этом до глобального кризиса, особенно в период 2004-2008 гг., экономика РБ развивалась очень динамично со среднегодовыми темпами роста 10% в год.

Но с марта 2011 г. Беларусь переживает свой собственный кризис – классический кризис платежного баланса. В результате проведения экспансивной денежной и фискальной политики на фоне практически фиксированного валютного курса, особенно в предвыборный период конца 2010 г., дефицит счета текущих операций достиг размера 15,6% ВВП, что повлекло за собой двухступенчатую и, в результате, более чем двукратную девальвацию национальной валюты, гиперинфляцию и замедление темпов экономического роста.

На протяжении последних лет, подвергаясь директивному управлению со стороны властей, белорусский банковский сектор играл важную роль в стимулировании экономики Республики. Это относится как к периоду 2006-2008 гг. и острой фазе глобального кризиса 2008-2009 гг., так и к последующему 2010 г., когда кредитный, инвестиционный и потребительский бум, спровоцированные окончанием очередного электорального цикла, происходили в РБ на фоне значительного увеличения заработных плат, фиксированного обменного курса и соответственно быстрого роста импорта. Особое значение имело банковское кредитование в рамках госпрограмм: выдача госбанками государственных по сути ресурсов под низкие процентные ставки приоритетным, с точки зрения же государства, заемщикам - сельскохозяйственным и строительным предприятиям, а также населению, готовому получать дешевые жилищные кредиты.

Так, в 2010 г. темпы роста кредитования (39,5%) практически совпали с верхней границей целевого диапазона (36-40%), заложенного в Основных направлениях кредитно-денежной политики Республики. Другим примером нерыночного механизма функционирования банковского сектора Беларуси является система субсидирования процентных ставок государством, при которой банки выдают кредиты заемщикам по ставкам ниже рыночных. В результате сложилась парадоксальная ситуация, когда ставки в белорусских рублях по кредитам оказались ниже, чем ставки по депозитам. При этом поддержка фиксированного курса бел. рубля в 2010 г. происходила на фоне пополнения снижающихся международных резервов почти на 100% за счет валютных активов банков, с которыми проводились операции «депозитный своп». Неудивительно, что в такой ситуации развитие депозитной базы банков стало заметно отставать от роста кредитования. При этом финансовый рынок как таковой, исключая банковский сектор, в РБ практически не развит.

В ходе текущего кризиса многие банки РБ столкнулись с проблемой снижения нормативного капитала, нормативы по которому установлены в евро, оттоком вкладов, ухудшением финансового состояния большого числа заемщиков и повышением стоимости заемных ресурсов Нацбанка, как мерой ужесточения денежной политики, что повлекло за собой и рост процентных ставок по банковским операциям. Актуальным также является, с одной стороны, валютный риск для госбанков на фоне некоторого увеличившегося дисбаланса валютных составляющих активов и пассивов, а с другой стороны, риск нехватки валютной ликвидности для иностранных банков.

Некоторые обнадеживающие изменения в макроэкономической ситуации стали наблюдаться в самом конце 2011г., после второй за год девальвации, на фоне ужесточения денежной политики: темпы кредитования в Республике стали несколько замедляться, стабилизировалась ситуация с депозитами. С замедлением инфляции начала снижаться ставка рефинансирования, а за ней и банковские ставки по кредитам и депозитам.

Пока доля «плохих» долгов, согласно официальной статистике, хотя и растет, но остается достаточно низкой по мировым меркам (4,35% на начало декабря 2011 г.). Тем не менее, на фоне трехкратной девальвации и ожидаемого дальнейшего снижения темпов экономической активности рост «плохих» долгов неизбежен. По оценкам ЦМИ, к концу 2011 г. доля

проблемных активов может повыситься до 7%, к концу 2012 г. – до 12%, что близко к оценкам рейтингового агентства Moody's.

С учетом того, что подавляющая часть банковского сектора представлена государственными банками, можно предположить, что системного банковского кризиса в Беларуси удастся избежать, и наиболее серьезные проблемы как с ликвидностью, так и с достаточностью капитала будут испытывать средние и мелкие банки. В то же время, рост «плохих долгов» в госбанках может привести к необходимости их рекапитализации со стороны государства, что может привести к увеличению фискального дефицита и сохранению высокой инфляции. Видимо, отдавая себе в этом отчет, власти Республики начали предпринимать правильные и давно рекомендуемые, в частности МВФ, шаги. В начале 2012 г. были определены основные принципы функционирования Банка развития, приказ о создании которого был подписан в середине 2011 г. Предполагается, что Банк развития будет заниматься выделением нового госфинансирования с 1 янв. 2012 г., а также на баланс Банка будут переведены кредиты в рамках госпрограмм, выданные госбанками до 1 января 2011 г. Кроме того, правительство и Нацбанк объявили о планах по продаже в 2012 г. пакетов в госбанках, включая крупнейшие (см. перспективы приватизации). При этом рекапитализация госбанков, по сути, проведена пока только «на бумаге» (см. Рекапитализация госбанков), и в дальнейшем, по мере неизбежного роста «плохих» долгов, будет возникать потребность в изыскании фактических источников повышения капитала банков.

Структура сектора и перспективы приватизации

Банковский сектор Беларуси включает в себя 32 банка. Структура сектора такова, что пока говорить о национальном частном банковском бизнесе в Беларуси практически не приходится. В конце 2011 г. доминирующее положение на рынке банковских услуг по-прежнему занимают госбанки, хотя за последний год их позиции несколько ослабли: по состоянию на 1 ноября 2011 г. на долю четырех госбанков в активах банковской системы приходится 63,8% против 72,4% годом ранее. Два крупнейших банка в Республике – госбанки: Беларусбанк (37,9% активов) и Белагропромбанк (19,8% активов).

Кроме банков, принадлежащих государству, в Беларуси действует много - всего 23 - иностранных банка, на долю которых в активах по состоянию на 1 ноября 2011 г. приходится 35,1% (26,5% - годом ранее). Хотя формально и существует четыре негосударственных банка, в качестве основных акционеров которых зарегистрированы в основном белорусские юридические лица, на долю этих банков приходится всего 1,1% активов сектора (см. Рис.1).

Большинство представителей иностранного капитала в Беларуси – крупнейшие российские банки (Сбербанк, Газпромбанк, ВЭБ, ВТБ, Россбанк, Банк Москвы и Альфа-банк). Существенно выросла роль российского капитала в банковском секторе РБ в конце 2009 г., когда Сбербанк России купил контрольный пакет третьего по величине активов в Республике «БПС-Банка». Потеря позиций белорусских госбанков в 2011 г. связана, главным образом, с развитием бизнеса дочерних российских банков в РБ: доля российских банков в активах по состоянию на 1 октября составила 24,9% против 18,7% годом ранее.

Среди нероссийских иностранных банков можно выделить австрийский «Приорбанк» – пятый по величине активов в Беларуси (5,5% всех банковских активов). Остальные иностранные инвесторы, вложившие свой капитал в банковский бизнес РБ, представляют достаточно широкую географическую юрисдикцию – США, Иран, Казахстан, Кипр, Грузия, Ливан, Украина, Швейцария, Люксембург.

Как следует из сказанного выше, банковский сектор Беларуси характеризуется весьма существенной степенью монополизации. По состоянию на 1 ноября 2011 г. на 10 крупнейших банков приходится 92,3% активов, а индекс Херфиндаля-Хиршмана принимает значение равное 0,2, что соответствует высокому уровню концентрации (выше 0,18). При этом год назад показатели концентрации, в частности активов, были еще выше: 94% всех банковских активов приходилось на 10 крупнейших банков (индекс Херфиндаля-Хиршмана равнялся 0,25).

Среди банков, работающих в Республике, лицензию на привлечение вкладов граждан имеют 26 банков. Доля госбанков на рынке депозитов физических лиц в 2011 г. снизилась с 71,6% на начало года до 68% в конце, несмотря на кризисные явления в экономике, обычно сопровождающиеся «бегством в качество» вкладчиков. В случае Беларуси население предпочитало переводить средства в российские банки: так, доля дочернего Сбербанка БПС-Банка на рынке вкладов населения в 2011 г. увеличилась с 9,3% до 10,7%. Доля госбанков на рынке вкладов юр. лиц также снизилась в 2011 г., но менее существенно: с 59,6 % до 57,3%. В то же время, не удивительно, что в кризисном 2011 г. на рынке кредитования населения доля госбанков даже немного выросла (см. Кредитование госпрограмм): с 77,4% до 78,1%. При этом существенно сократилось в прошлом году доля госбанков на рынке кредитов юр. лицам: с 75,6% до 67,8% (доля БПС-Банка повысилась с 8,25 до 10,3%).

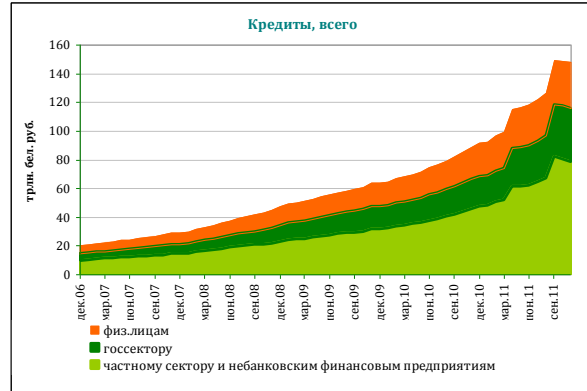
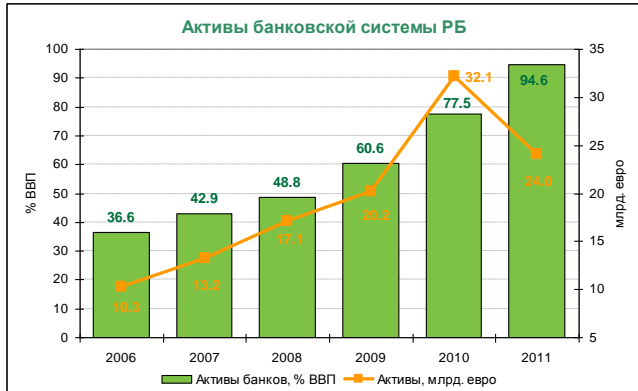
После рекапитализации, хотя и «бумажной» (см. Рекапитализация госбанков), проведенной в дек. 2011 г., доля собственного капитала госбанков в совокупном собственном капитале банковского сектора повысилась с 68,3% до 76,4%.

В будущем вероятно дальнейшее снижение присутствия государства в банковском секторе: в январе 2012 правительство и Нацбанк Белоруссии утвердили возможность продажи в текущем году пакетов акций четырех госбанков, в первую очередь, акций Беларусбанка (первый по объему активов) и Белагропромбанка (второй по объему активов). Также вновь будет предложен контрольный пакет акций Белинвестбанка (четвертый по величине банк), разговоры о приватизации которого идут уже не менее двух лет. Осенью Нацбанк РБ объявил о возможной приватизации и относительно небольшого «Паритетбанка» (0,4% всех банковских активов): в 2012 г. планируется выставить на продажу контрольный пакет акций банка. Кроме того, белорусские власти подтвердили готовность продать госдолю в Банке ВТБ (Беларусь), в котором ВТБ принадлежит 71,4%. Ранее белорусские власти заявляли, что принципиально намерены сохранить в полном объеме госдолю в крупнейших госбанках - Беларусбанке и Белагропромбанке - как минимум до 2015 года с учетом их значимости для экономики страны.

Динамика и структура активов банков

В номинальном выражении и как доля ВВП активы банковской системы Беларуси росли все последние годы, и несмотря на валютный кризис, исключением в этом отношении не стал и 2011 г. Как доля ВВП активы выросли с 36,6% в 2006 г. до 77,5% в 2010 г., а по состоянию на 1 января 2012 г. составили 94,6% ВВП. Тем не менее, вследствие резкого обесценивания белорусского рубля (в 2,8 раза дек. 2011 г. к дек. 2010 г.) величина активов, измеряемая в евро (и долларах США), снизилась на четверть (с 32,4 до 24 млрд. евро).

Поскольку рынок ценных бумаг в Беларуси очень слабо развит, основная роль в наращивании активов принадлежит кредитованию. Все годы увеличение требований банков к экономике (к предприятиям и физическим лицам) в РБ соответствовало высоким целевым показателям, закладываемым в Основных направлениях кредитно-денежной политики Республики. Так, кредитный портфель банков в 2010 г. увеличился на 39,5% при целевом диапазоне в 36-40%, в 2009 г. - на 42,2% (целевой диапазон 36-44%). Осознавая серьезный «перегрев» созданный в банковском секторе в 2010 г., Нацбанк в Основных направлениях на 2011 г. «заложил» более низкие темпы роста кредитов: 24-25%. Однако валютный кризис и гиперинфляция прошлого года привели к тому, что номинальный рост кредитов экономике составил 66,5%.

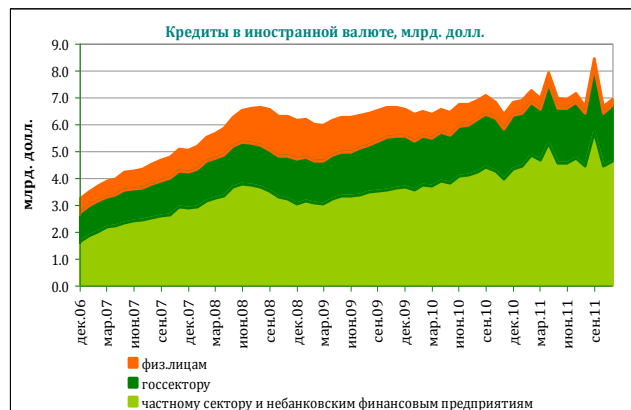
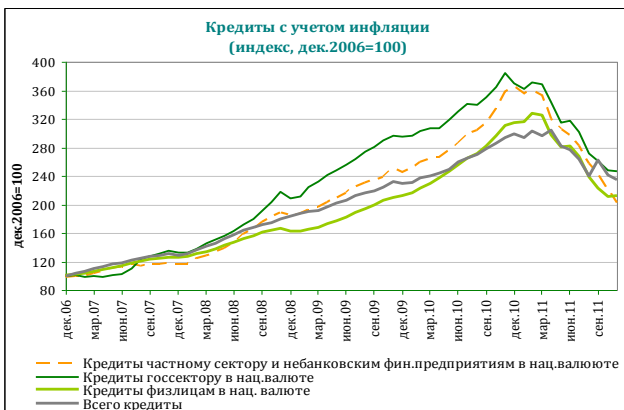


Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка

Общий номинальный (в бел. руб.) объем выданных банками кредитов экономике продолжал расти и в 2011 г. вплоть до конца октября, и только в последние два месяца прошедшего года было зарегистрировано некоторое снижение общего объема кредитования за счет сокращения задолженности частного сектора как в национальной (-7,5% декабрь-к-октябрю), так и иностранной (-1,9% декабрь-к-октябрю) валютах. В конце октября Нацбанк провел единую торговую сессию на валютной бирже, и официальный курс бел. рубля сразу подешевел на 52% по отношению к доллару, в результате чего нормативный собственный капитал банков резко снизился и перестал соответствовать требованиям регулятора (см. ниже). Кроме того, к причинам снижения кредитования частного сектора, вероятно, относятся ужесточение условий предоставления банкам ликвидности (см. ниже), а также замедление экономической активности и ухудшение финансового состояния реального сектора экономики.

При этом объемы кредитов, выданных банками государственным предприятиям, а также физическим лицам в нац. валюте (кредитование физлиц в иностранной валюте было запрещено еще в разгар глобального кризиса 2009 г.) продолжали расти и после октябрьской девальвации. Согласно информации в разрезе банков, доступной на 1 декабря 2011, наращивать кредитование данных категорий заемщиков продолжали госбанки, следуя, судя по всему, определенным инструкциям по выполнению целевых показателей роста кредитования в рамках госпрограмм (см. ниже).

Тем не менее, в реальном выражении (с учетом инфляции) падение общего объема выданных экономике кредитов началось еще в июне 2011 г., составив в декабре прошедшего года 20,2%гг. Больше всего с учетом инфляции сократилось в 2011 г. кредитование частного сектора в нац. валюте (-43,6%), тогда как кредиты госсектору и населению в бел. руб. снизились на 28-29%.



Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка

В то же время, объемы выданных кредитов в иностранной валюте, выраженные в долл. США, несмотря на валютный кризис, в 2011 г. не снизились, а даже, наоборот, выросли по

сравнению с предыдущим годом: для госсектора – с 1,9 до 2,1 млрд. долл., для частного сектора, включая небанковские финансовые организации – с 4,0 до 4,6 млрд. долл.

Пик задолженности физических лиц по кредитам в иностранной валюте пришелся на ноябрь 2008 г. (1,5 млрд. долл.). С окт. 2009 г. Нацбанк запретил всем банкам выдачу кредитов населению в иностранной валюте, после чего задолженность физ. лиц в иностранной валюте перед банками стала ускоренно сокращаться, снизившись к концу 2011 г. до 241 млн. долл. Наиболее активно кредитование населения развивалось до глобального кризиса конца 2008 г.: в октябре-ноябре 2008 г. доля кредитов физ. лиц в общем кредитном портфеле всех банков составила 28,5%. В дальнейшем кредитование предприятий росло все же несколько более быстрыми темпами, в результате чего средняя за период доля физ. лиц в совокупном кредитном портфеле в 2009-2010 г. составила 25,9%, а затем снизилась до 21,6% в дек. 2011 г.

Причины сохранения высоких темпов роста кредитования даже на фоне кризиса большую часть 2011 г. заключались в существенных темпах роста денежного предложения со стороны Нацбанка, происходившее, несмотря на декларации об ужесточении монетарной политики и многократном повышении ставки рефинансирования: на 1 янв. 2012 г. денежная база увеличилась на 84,1%гг.

Кроме требований к экономике, в конце 2010 года также резко выросла такая статья активов белорусских банков, как требования к Нацбанку (за год в 5,6 раза, достигнув по состоянию на 1 января 2011 г. 14,8% всех активов против 4,21 годом ранее). Нацбанк, удерживающий в предвыборный период курс бел. рубля практически фиксированным, стал пополнять снижающиеся международные резервы почти на 100% за счет валютных активов банков, проведя с ними операции «депозитный своп». По оценкам МВФ, всего в 2010 г. Нацбанк занял у коммерческих банков 3,8 млрд. долл., из которых 2,3 млрд. долл. - в 4 кв. 2010 г. В марте 2011 г. объем заимствований Нацбанка у банков уже составлял более 4 млрд. долл. и превышал объем ЗВР. В результате девальвации 2011 г. задолженность Нацбанка перед банками в рублевом выражении выросла в три раза (с 18,9 трлн. бел. руб. в начале 2011 г. до 57,4 трлн. бел. руб. в начале 2012 г. или 22% всех банковских активов). Каким образом будет выплачиваться данная задолженность, судя по всему, остается пока открытым вопросом: чисто эмиссионное погашение, без сомнений, может иметь серьезные инфляционные и девальвационные последствия.

Кредитование госпрограмм

Все последние годы значительную долю кредитного портфеля государственных банков составляли кредиты, выданные по специальным программам государственного кредитования, предусматривающим выдачу кредитов на льготных условиях и компенсацию банкам заниженных процентных ставок по кредитам.

По оценкам МВФ в конце 2009 г. около 48% всех выданных кредитов пришлось на кредиты по госпрограммам. В рамках программы с МВФ белорусское правительство взяло на себя обязательство снизить долю кредитования по государственным программам к концу 2010 г. до 46% от всех кредитов, а к 2012 г. - до менее чем 40% от всех кредитов. МВФ оценивает объем кредитования в рамках госпрограмм в 2010 г. на уровне 9,6 трлн. руб., что соответствует 38% годового прироста кредитов или 5,8% ВВП.

В 2011 г., несмотря на кризисные явления в экономике, кредитование в рамках госпрограмм продолжалось. Так, по оценкам ЕАБР (Евразийский банк развития) в январе-августе 2011 г. кредитование экономики государством через различные каналы – размещение депозитов правительства в банках, прямые кредиты Нацбанка, субсидирование льготных процентных ставок по кредитам – составило 10,1 трлн. руб. или 6,5% ВВП. В сентябре прошлого года МВФ оценивало объем кредитования в рамках госпрограмм в 2011 г. на уровне 19,5 трлн. руб. или 8% ВВП. Судя по информации ЕАБР, летом-осенью 2011 г. интенсивность выдачи кредитов по госпрограммам несколько снизилась, что связано в частности, с тем, что Нацбанк прекратил эмиссионное кредитование этих программ, о чем было заявлено 1 июля 2011 г. Существенное свертывание кредитования в рамках госпрограмм – необходимое

условие как макроэкономической стабилизации, так и сохранения устойчивости банковского сектора в Республике (о планах властей РБ по кредитованию госпрограмм в 2012 г. см. в разделе «Перспективы 2012 г.»).

Ресурсы по поддержке реального сектора экономики через кредитование госпрограмм направляются в РБ, в первую очередь, в агропромышленный комплекс и строительство, а также в деревообрабатывающую отрасль. Главным образом кредитование госпрограмм осуществляется двумя крупнейшими госбанками - Беларусбанком и Белаграпромбанком. Так, согласно информации Беларусбанка, банк кредитует более 60% госпрограмм, и в 2011 г. Беларусбанк выполнил все полученные задания правительства и Президента РБ по кредитованию госпрограмм в прошедшем году (свыше 30 госпрограмм), направив на эти цели свыше 10 трлн. бел. руб. Также в пресс-релизе крупнейшего госбанка РБ сообщается, что 61% общего объема кредитного портфеля или 21,9 трлн. бел. руб. приходится на задолженность по кредитам, выданным в рамках реализации госпрограмм. Среди госпрограмм, кредиты по которым предоставлены Беларусбанком в 2011 г., отмечаются кредиты молочной отрасли, на строительство других объектов АПК, на закупку сельскохозяйственной техники. При этом, согласно информации Беларусбанка, объем и доля проблемной задолженности в 2011 г. даже снизились (на 184 млрд. бел. руб. до 0,24% против 0,8% на начало года). Вероятнее всего, с учетом предоставленного объема льготных кредитов, данные цифры не отражают реальной ситуации с проблемной задолженностью в Беларусбанке (см. ниже).

Важное место среди госпрограмм кредитования занимает льготная программа приобретения жилья населением. В 2008 г. в общем объеме кредитов, выданных в Республике на строительство (реконструкцию) и приобретение жилья (4 трлн. бел. руб.), доли крупнейших госбанков АСБ Беларусбанк и Белаграпромбанка составляли 58,4% и 25,9% соответственно. Позднее, судя по всему, Белаграпромбанк стал больше специализироваться, в соответствии со своим названием, на кредитовании в рамках госпрограмм предприятий сельского хозяйства Республики. По итогам 2011 г. на долю Беларусбанка приходится уже 84% выданных жилищных кредитов (или 7,8 трлн. бел. руб.), а на долю Белаграпромбанка - только 10,8% (или 1 трлн. бел. руб.).

Надо отметить, что кризис 2011 г. все же несколько затормозил выдачу льготных жилищных кредитов в РБ. Если в 2009 и 2010 гг. объем выданных на эти цели кредитов вырос на 30,6% и 49,2% соответственно, то в 2011 г. темпы роста снизились до 18,7%. Абсолютная величина кредитов, выданных на строительство (реконструкцию) и покупку жилья в 2011 г., составила 9,3 трлн. бел. руб. или 3,4% ВВП против 7,8 трлн. руб. или 4,7% ВВП в 2010 г. При этом темпы роста объема выданных жилищных кредитов в Беларусбанке в 2011 г. снизились до 28,4% с 54% годом ранее. Всего в 2008-2011 г. в РБ в целом и в Беларусбанке было выдано кредитов на строительство (реконструкцию) и покупку жилья в объеме 26,3 трлн. бел. руб. и 20,1 трлн. бел. руб. соответственно. Согласно информации Беларусбанка, на 1 февраля 2012 г. задолженность физических лиц по льготным кредитам составила 20 трлн. бел. руб. (или 87% всего кредитного портфеля физических лиц).

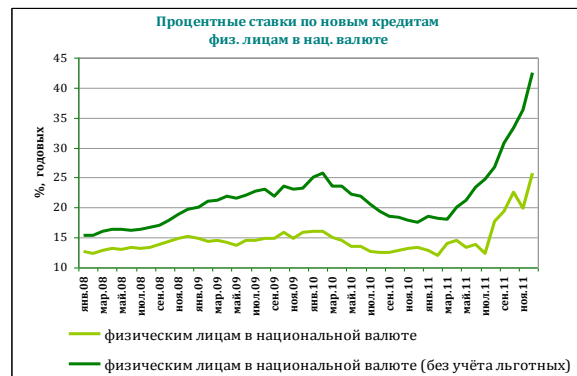
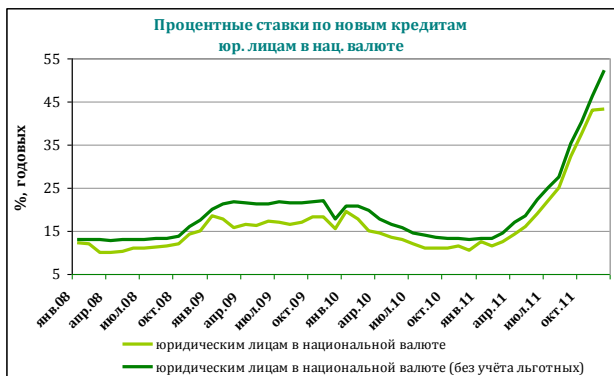
Необходимость ужесточения денежной политики на фоне валютного кризиса заставила власти РБ принять решение о прекращении эмиссионного кредитования летом 2011 г., и, соответственно, сократить категории жителей, которые могут претендовать на получение льготных кредитов. Новый Указ Президента РБ о господдержке при строительстве или приобретении жилья призванный сократить число «льготников» вступил в силу 6 января 2012 г. Согласно новому законодательству право на получение льготного кредита на жилье сохраняется примерно у 35-40% лиц, состоящих на учете и нуждающихся в улучшении жилищных условий. Привыкшему к государственному патернализму белорусскому обществу сейчас не просто свыкнуться с мыслью, что остальной части «очередников», по крайней мере, пока при улучшении жилищных условий придется рассчитывать только на себя. Так, из категории «льготников» исключили молодые семьи, имеющие только одного ребенка (на дату утверждения списков на получение льготных кредитов).

Процентные ставки

Смысл льготного кредитования, в том числе покупки или строительства жилья, заключается в низких процентных ставках, дифференцированных по категориям «льготников». Так, согласно Указу от 6 января 2012 г., ставки по льготным жилищным кредитам варьируются от 1% годовых (для многодетных семей) до 50% ставки рефинансирования (но не ниже 5% годовых). Для предприятий льготная ставка по кредитам обычно соответствует 50% ставки рефинансирования.

Разница между рыночными и льготными ставками по кредитам в национальной валюте существенно больше для населения, чем для предприятий. Ставки по льготным кредитам для предприятий в иностранной валюте, как видно на рисунке, незначительно отличаются от рыночных условий. С целью снижения валютного риска для населения кредитование физических лиц в иностранной валюте было запрещено в РБ еще в 2009 г.

При условии, что для всех предприятий РБ, получивших льготные кредиты, ставка составила 50% ставки рефинансирования, на долю льготных кредитов в общем объеме новых кредитов предприятиям в нац. валюте пришлось соответственно 24% в 2008 г., 29% в 2009-2010 гг. и 18% в 2011 г.

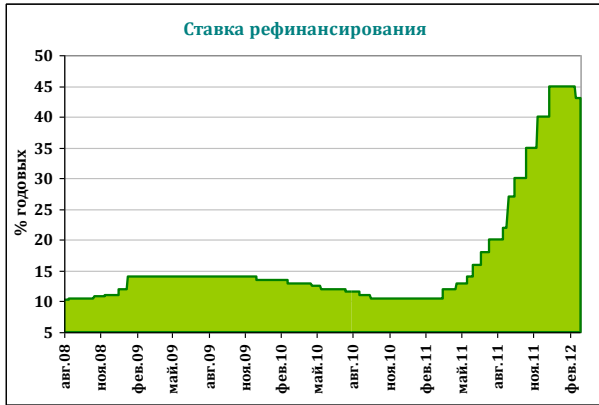


Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка

Таким образом, величина ставок также косвенно свидетельствует о некотором снижении объема кредитования госпрограмм в 2011 г. Из месячной динамики ставок по кредитам, предоставленным юридическим лицам, следует, что пик кредитования госпрограмм (и соответственно использования бюджетных средств) каждый год, в том числе и в 2011 г., приходится на декабрь. Так, согласно нашим расчетам доля льготных кредитов в общем объеме новых кредитов, предоставленных предприятиям, составила в декабре 2011 г. 29% против 11% месяцем ранее (31% и 21% соответственно нояб. и дек. 2010 г.).

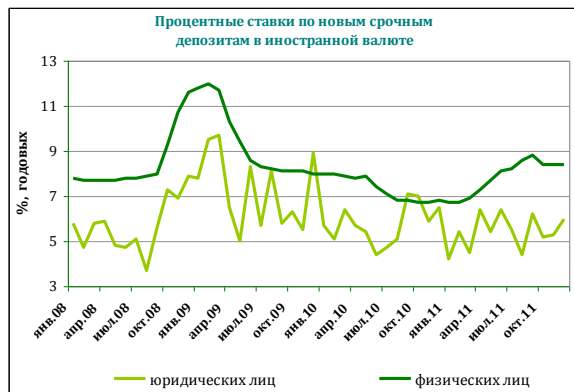
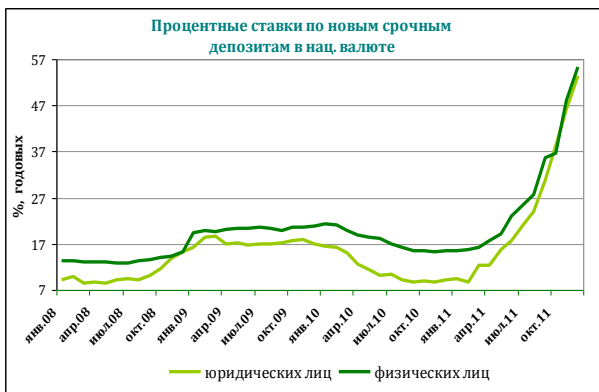
Если на кредиты, предоставленные физическим лицам крупнейшим госбанком Республики, Беларусбанком, приходится 87% льготных кредитов по состоянию на конец янв. 2012 г., то среди кредитов в нац. валюте, предоставленных населению в 2008-2011 гг. всей банковской системой Беларуси, льготные кредиты составляют примерно 40-45%.

Следствием многократного повышения ставки рефинансирования в 2011 г. стал и рост ставок по кредитам и депозитам. В 2011 г. на фоне валютного кризиса, пытаясь приостановить удешевление нац. валюты, монетарные власти Республики повышали ставки рефинансирования (и другие ключевые ставки по операциям предоставления ликвидности банкам) 12 раз: с 10,5% в начале года до 45% в декабре. Ставки по новым кредитам (без учета льготных), предоставленные юр. и физ. лицам, повысились соответственно с 13% и 17,6% в дек. 2010 г. до 52,2% и 42,5% в дек. 2011 г. Физические лица обычно считаются более рискованными заемщиками по сравнению с юридическими лицам, и до июля 2011 г. рыночные ставки по кредитам населению (т.е. без учета льготных) в РБ превосходили ставки по кредитам предприятиям.



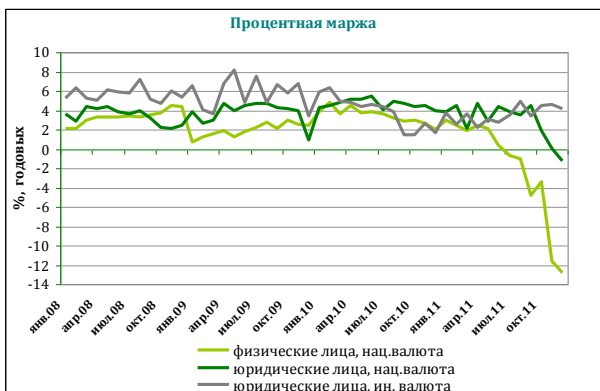
Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка

В 2011 г. рост ставок Нацбанка и необходимость остановить отток вкладов заставил банки повысить ставки и по депозитам в нац. валюте, а также по вкладам населения в иностранной валюте.



Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка

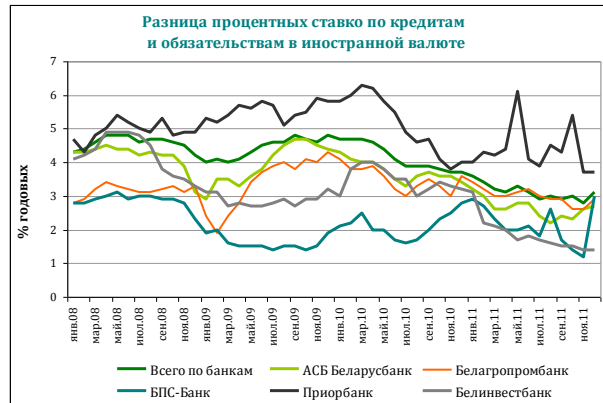
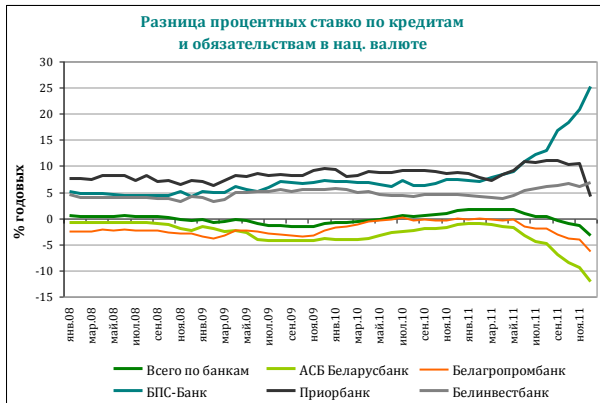
Без учета ставок по льготным кредитам процентная маржа (разница между ставками по кредитам и депозитам) оставалась положительной в целом в банковском секторе Беларуси по операциям с физ. и юр. лицами в нац. и ин. валюте до середины 2011 г. Тем не менее, в госбанках на протяжении последних лет наблюдалась парадоксальная ситуация, когда ставки по кредитам (с учетом льготных) оказывались ниже, чем ставки по депозитам (и в целом по обязательствам банков). Маржа по операциям с физ. лицами средневзвешенная по банковской системе РБ стала отрицательной с середины 2011 г. благодаря относительно низким ставкам по кредитам (даже без учета льготных) в крупнейших (и не только государственных) банках, выполнявших, судя по всему, рекомендации Нацбанка в отношении кредитования физ. лиц от 6 сент. 2011 г. (см. Показатели устойчивости банков).



Разница процентных ставок по кредитам (в целом) и обязательствам (также в целом) в нац. валюте была отрицательной в двух крупнейших госбанках на протяжении последних четырех лет, и особенно в 2011 г. Остальные три крупнейших банка (БПС-Банке, Белинвестбанке и Приорбанке) функционировали при положительной процентной марже.

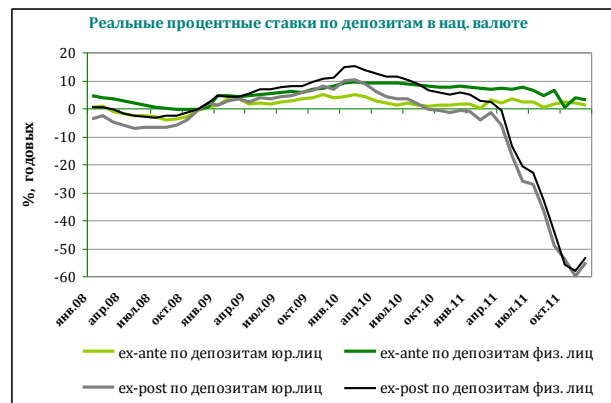
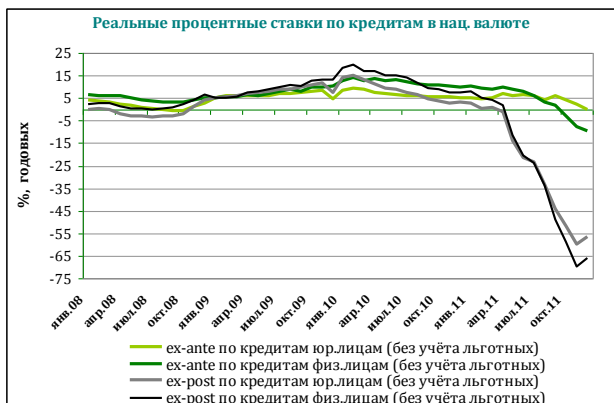
Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ

Не удивительно, что показатели эффективности госбанков оказываются ниже, чем в других банках (см. Показатели устойчивости банков). При этом процентная маржа по операциям в иностранных валютах сохранялась положительной во всех пяти крупнейших банках.



Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка.

Несмотря на рост номинальных процентных ставок по кредитам и депозитам в 2011 г., с учетом роста цен на товары и услуги, принявшего форму гиперинфляции, реальный ex-post банковские ставки оказались резко отрицательными.

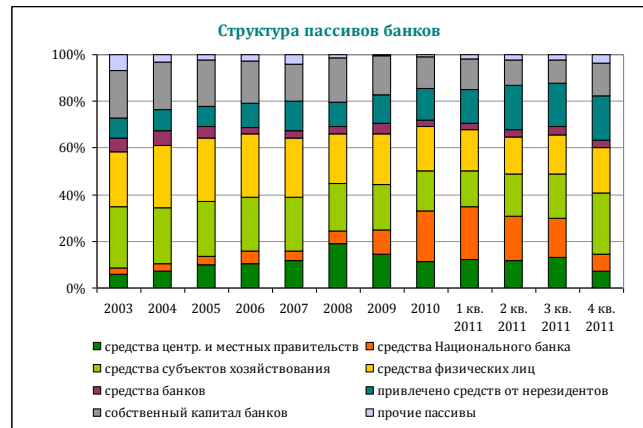
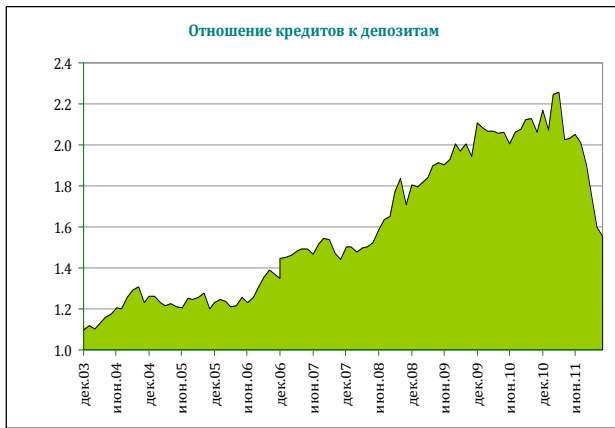


Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка.

Примечание: Ex-ante и ex-post реальные процентные ставки посчитаны на основе соответственно среднегодового и текущего показателя инфляции (% , гг).

Состояние ресурсной базы

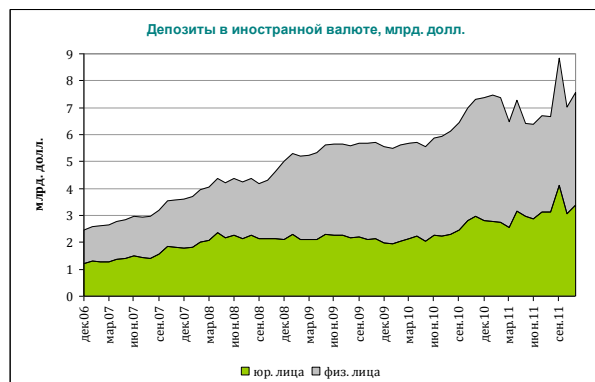
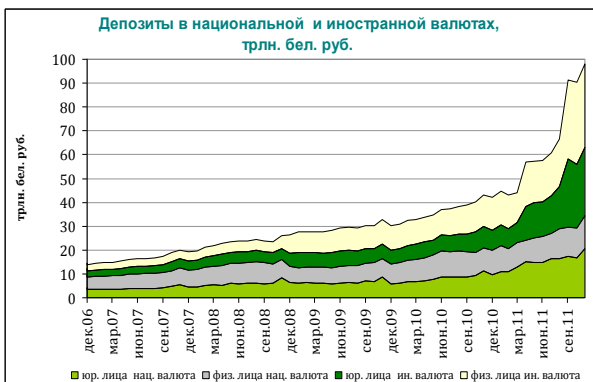
Отношение кредитов к депозитам в РБ превзошло единицу еще в 2003 г. В декабре 2008 г. объем выданных кредитов превышал объем привлеченных депозитов уже на 80%, а в результате усиленного стимулирования инвестиционного и потребительского спроса в предвыборном 2010 г., в апреле прошлого года отношение кредитов к депозитам достигло отметки 2,25. В ходе валютного кризиса 2011 г. соотношение кредитов к депозитам снизилось (до 1,55 в дек. 2011 г.), что, безусловно, является положительным моментом, ведущим к более сбалансированной и устойчивой модели банковского бизнеса.



Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка.

В 2010-2011 г., за исключением 4 кв. 2011 г., существенно возросла роль средств Нацбанка в ресурсной базе (до 22,5% пассивов в конце 1 кв. 2011 г.). В 4 кв. прошлого года при переходе на единый валютный курс Нацбанк стал ограничивать предоставление ликвидности банкам, в результате чего средства Нацбанка в пассивах банков снизились как в абсолютном, так и в относительном выражении (до 7,3% в дек. 2011 г.). Вероятнее всего, стремясь обуздать инфляцию, монетарные власти продолжают проводить относительно жесткую денежную политику и в 2012 г.

Доля средств предприятий и населения в ресурсах банков к началу кризиса 2011 г. снизилась до 15,4% и 17,7% соответственно. Стоит также отметить, что в кризис 2011 г. заметно увеличился вклад средств нерезидентов (с 13,5% в дек. 2010 г. до 19,2% в дек. 2011 г.): иностранные (главным образом, российские) собственники банков оказывали помощь своим дочерним банкам в Беларуси.



Источник: Нацбанк Республики Беларусь, расчеты ЦМИ Сбербанка.

В 2009 г. девальвация белорусского рубля (на 20% по отношению к доллару США в январе и 29,3% в целом за год) и ожидания дальнейшего ослабления национальной валюты нашли свое отражение в бегстве от национальной валюты. В результате, в 2009 г. объем депозитов в иностранной валюте увеличился за год на 58,9%, а депозитов в белорусских рублях – всего на 4%. При этом доля депозитов в иностранной валюте в денежном агрегате М3 на начало 2010 г. составила 43% и сравнялась с долей депозитов в белорусских рублях.

В 2010 г. депозиты в иностранной валюте (36,4%, или 28,9% - без эффекта переоценки) вновь опередили по темпам роста депозиты в белорусских рублях (26,4%), а доля депозитов в иностранной валюте в конце 2010 г. даже несколько превзошла долю вкладов в белорусских рублях (44% против 42%). Более быстрый рост депозитов в иностранной валюте свидетельствует о сохраняющемся недоверии населения и предприятий республики к белорусскому рублю. Стимулирующая денежно-кредитная и фискальная политика, ведущая к увеличению дефицита счета текущих операций, давала веские основания для такого отношения.

В ходе кризиса 2011 г. белорусские банки вновь столкнулись с «набегом вкладчиков». Причем на этот раз население массово изымало средства не только с депозитов в белорусских рублях (в марте, мае и августе), но и с депозитов в иностранной валюте (в апреле и июне). Тем не менее, повышение банками процентных ставок по депозитам, а затем введение сначала дополнительной, а потом и единой валютной сессий, способствующей некоторой стабилизации на валютном рынке, помогло несколько приостановить отток вкладов населения из банков. Кроме того, свою роль сыграла и 100% гарантия вкладов физ. лиц в банках, введенная в кризис 2008-2009 г. (см. ниже). По итогам 2011 г. объем вкладов населения в бел. руб. увеличился на 41,2%, а объем вкладов в иностранной валюте (измеряемый в доллар США, без эффекта переоценки за счет девальвации) снизился на 4%. Несмотря на упорно ходящие в прошлом году слухи о возможном запрете снятия физ. лицами вкладов, власти РБ, к счастью, не пошли на этот шаг, способный существенно и надолго подорвать доверие населения к банковской системе.

При этом объем депозитов предприятий в бел. рублях в 2011 г. вырос на 85,7% (+30% в 2010 г.), а в иностранной валюте (измеряемый в доллар США, без эффекта переоценки за счет девальвации) - на 14,4% (+38,9% в 2010 г.). Столь существенный рост вкладов юр. лиц в бел. руб. в прошедшем году может объясняться тем, что предприятия-экспортеры, были вынуждены возвращать полученную выручку в иностранной валюте и переводить ее в бел. рубли. В результате переоценки, после почти трехкратной девальвации, суммарный объем вкладов в иностранной валюте, выраженный в бел. рублях, к концу 2011 г. существенно увеличился, а доля депозитов в иностранной валюте выросла до 65% (с 51% в дек. 2010 г.). Валютные депозиты примерно поровну распределены между населением и предприятиями, тогда как во вкладах в бел. рублях доля населения составляет на конец 2011 г. только 40% (56% в среднем в 2010 г.). Снижение отношения кредитов к депозитам в 2011 г. отражает более быстрый рост вкладов по сравнению с объемом кредитования: 128% против 67%. И даже с учетом инфляции объем вкладов в прошедшем году продемонстрировал рост: +9,4% (+2,3% - депозиты населения и +17,4 - депозиты предприятий).

Почти трехкратная девальвация обесценила соответствующим образом депозиты в нац. валюте, что повлекло за собой вопросы со стороны белорусских граждан о возможной компенсации вкладов по некоторому докризисному фиксированному валютному курсу. К своей чести, руководство Нацбанка РБ отвергает подобную возможность, по крайней мере, в ближайшей перспективе.

Рекапитализация госбанков

Почти трехкратная девальвация бел. рубля в 2011 г. существенно снизила капитал банков, нормативы по которым установлены в Беларуси в евро (250 млн. евро для банков, имеющих лицензию на обслуживание депозитов физ. лиц и 5 млн. евро - для остальных банков). Так, собственный капитал в эквиваленте евро всей банковской системы РБ составил на 1 дек. 2011 г. 1,9 млрд. евро против 4,4 млрд. евро годом ранее. За 11 месяцев 2011 г. собственный капитал Беларусбанка снизился с 1,28 до 0,5 млрд. евро, Белагропромбанка - с 1,5 до 0,560 млрд. евро, БПС-банка - с 259 до 116 млн. евро, Белинвсестбанка - с 208 до 99 млн. евро и Приорбанка - с 242 млн. до 133 млн. евро.

Уменьшение размера нормативного капитала в эквиваленте евро приводит к уменьшению объемов кредитов в иностранной валюте, которые может выдавать банк, не нарушая при этом нормативов достаточности капитала и нормативов, связанных с кредитными рисками. В условиях ожидания роста проблемной задолженности в банковском секторе РБ по кредитам в силу как ухудшения финансового положения заемщиков, так и ужесточения условий кредитования (роста процентных ставок и девальвации нац. валюты) недостаточная капитализация банков может оказаться критической с точки зрения платежеспособности банков. Кроме того, недостаточность капитала негативно влияет на позиционирование белорусских банков на международном уровне: величина капитала учитывается иностранными банками при предоставлении кредитов, а также рейтинговыми агентствами при выставлении рейтингов.

В первую очередь, проблема рекапитализации является острой для крупнейших госбанков, аккумулирующих значительный объем депозитов населения и имеющих на балансе большие объемы кредитов по госпрограммам, чреватые появлением задолженностей. Необходимость докапитализации госбанков была признана властями РБ, но среди экономистов возникали вопросы о конкретных путях повышения капитала госбанков. Так, на фоне регистрируемого в последние годы небольшого фискального дефицита (и даже профицита по итогам 2011 г. в размере 3,28 трлн. бел. руб. или 1,2% ВВП) в Беларуси существует значительный квази-фискальный дефицит (6% ВВП по оценкам ЕАБР), обусловленный расширенным льготным кредитованием банков в рамках госпрограмм.

30 дек. 2011 г. Правительство Беларуси приняло постановление о:

1) выпуске государственных долгосрочных облигаций РБ на сумму 4,7 трлн. бел. руб. «со сроком обращения один год без выплаты процентного дохода с размещением их путем прямой продажи» Беларусбанку и Белагропромбанка соответственно в размерах 3,9 трлн. бел. руб. и 800 млрд. руб.;

2) внесении средств, полученных «за счет размещения» этих гособлигаций «в качестве денежного вклада РБ в уставные фонды» указанных банков в тех же размерах;

3) взносе «за счет остатков средств республиканского бюджета, в том числе временно размещенных в депозиты» Беларусбанка и Белагропромбанка, «в качестве денежного вклада РБ в уставные фонды» этих банков соответственно в размере 9 и 0,8 трлн. бел. руб.

Увеличение уставных фондов Беларусбанка и Белагропромбанка за счет «прямой продажи» гособлигаций этим же банкам с последующим «внесением полученных средств» в уставные фонды представляет собой чисто бумажную процедуру, за которой пока не стоят никакие реальные деньги. В то же время, неизбежное появление «плохих» долгов на балансах госбанков и необходимость фактической рекапитализации со стороны государства увеличит нагрузку на бюджет и может повлечь за собой необходимость финансирования дефицита бюджета. В условиях снижения экономической активности и серьезной ограниченности внешних источников финансирования правительство РБ может оказаться вынуждено пойти на частичное эмиссионное финансирование дефицита и рекапитализацию банков в 2012 г. Неизбежный при этом более существенный рост денежной массы повлечет за собой более высокую, чем надеется достичь правительство, инфляцию в 2012 г. Наличие в остатках средств республиканского бюджета 9,8 трлн. бел. руб. также вызывает большие сомнения: в 2011 г. профицит бюджета составил 3,3 трлн. бел. руб., а в 2009-2010 гг. бюджет был исполнен с дефицитом.

Тем не менее, после формальной рекапитализации собственный капитал Беларусбанка и Белагропромбанка составил соответственно 1,73 и 0,75 млрд. евро по состоянию на 1 янв. 2012 г.

В отличие от госбанков, частные, главным образом иностранные, банки в РБ, для которых проблема недостаточности капитала также стоит остро, должны провести рекапитализацию «живыми» деньгами. Председатель правления Нацбанка Н. Ермакова в феврале 2012 г. предложила белорусским банкам отказаться от выплаты дивидендов за 2011 год и направить прибыль на увеличение уставных капиталов.

Нацбанк согласовал с Правительством РБ проект указа, в случае принятия которого банки будут освобождены от налогообложения прибыли, полученной от переоценки валютных активов, сформированных за счет взносов в уставный капитал банка. Подчеркивается, что предложение главы НББ банкам отказаться от выплаты дивидендов за 2011 год носит не обязательный, а рекомендательный характер, хотя актуальность такой рекомендации повышается для банков, которые не выполняют нормативы безопасного функционирования, прежде всего малые и средние банки с недостаточным капиталом.

При этом рекомендации регулятора относительно дивидендов не коснутся действующих в Белоруссии российских банков, у дочерних структур нет проблем с капиталом. Кроме того, в их бизнес-планах запланированы источники его дальнейшего увеличения.

Система страхования вкладов

Новый закон о страховании вкладов в РБ, принятый 8 июля 2008 г. и начавший действовать с января 2009 г., заменил собой предыдущее законодательство, предусматривающее достаточно сложную систему страхования. В старом законе использовался не равный подход к государственным и негосударственным банкам. Так, два крупнейших госбанка пользовались полной гарантией всех депозитов и не должны были платить какие-либо страховые взносы; четыре других крупнейших банка пользовались полной гарантией всех валютных депозитов и гарантией рублевых депозитов, эквивалентных 1000 долл. США (по которым платились ежемесячные взносы в размере 0,005% депозитов); для остальных банков действовала гарантия на вклады населения в бел. рублях и иностранной валюте в эквиваленте 1000 долл. США (ежемесячная премия составляла 0,05% депозитов, если сумма застрахованных депозитов не превышала капитал банка, в противном случае ставка взноса повышалась на 0,05 п.п. за каждую сумму депозитов, равную капиталу банка). Функции страховщика, согласно старому закону, выполнял Нацбанк.

Новый закон установил равный подход ко всем банкам, с общей величиной премии (0,3% депозитов в квартал, для Беларусьбанка – плавное повышение с 0,005% до 0,3% в квартал в течение трех лет). Также согласно новому закону было создано специальное Агентство по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц. Полная (100%) гарантия на все вклады физ. лиц в бел. рублях и иностранной валюте была введена в нояб. 2008 г. для предотвращения массового изъятия вкладов перед ожидаемой девальвацией (январь 2009 г.). По оценке МВФ, на момент введения полной гарантии депозитов, связанное с ним условное обязательство правительства оценивалось в 10,5% ВВП.

Показатели устойчивости и риски банков

С учетом проводимой процентной и кредитной политики закономерно, что деятельность госбанков в Беларуси характеризуются более низкими, чем у иностранных банков показателями эффективности (см. Таб.Х).

Рентабельность активов ROA (до налогов) в банковском секторе Беларуси, %					
	01.10.2008	01.10.2009	01.10.2010	01.07.2011	01.10.2011
Банковский сектор, всего	2.33	1.73	2.14	2.01	1.99
Государственные банки	1.95	1.21	1.31	1.29	1.24
Иностранные банки	3.64	3.54	4.61	3.77	3.69
Частные банки	2.55	2.28	2.20	3.16	3.00
Крупные банки	2.09	1.45	1.55	1.39	1.68
Средние банки	3.61	2.77	5.22	3.88	2.41
Малые банки	3.95	4.23	4.07	5.06	4.86

Рентабельность капитала ROE (до налогов) в банковском секторе Беларуси, %					
	01.10.2008	01.10.2009	01.10.2010	01.07.2011	01.10.2011
Банковский сектор, всего	15.58	10.74	13.89	15.52	16.7
Государственные банки	12.81	7.57	9.39	10.59	10.9
Иностранные банки	27.49	21.98	24.06	25.89	28.83
Частные банки	9.35	9.25	8.67	14.57	15.2
Крупные банки	14.59	9.40	11.11	11.73	15.22
Средние банки	27.23	17.90	27.57	26.99	19.6
Малые банки	12.75	14.64	13.75	21.33	21.93

Источник: Нацбанк Республики Беларусь.

Кредитный бум, наблюдавшийся все последние годы в Беларуси, опасен ухудшением качества кредитного портфеля и ростом «плохих» долгов. При этом данные, публикуемые

Нацбанком РБ, как будто и не внушают никаких опасений: на начало 2012 г. доля активов, подверженных кредитному риску, в общем объеме активов составила 63,7% (против 72,5% годом ранее) и из них доля проблемных активов - всего 4,16% (3,55% в начале 2011 г.). Достигнутый, согласно официальной статистике Нацбанка, в прошлом кризисном году максимум доли плохих долгов (4,35% в начале дек. 2011 г.) оказался даже ниже пика (5,4%), зарегистрированного в начале сент. 2010 г. Из разбивки по типу банков, опубликованной Нацбанком пока только на начало окт. 2011 г., следует, что ситуация с проблемными кредитами даже лучше в госбанках, несмотря на все кредитование госпрограмм, чем в иностранных банках. Можно привести несколько объяснений такой статистике: с одной стороны, иностранные банки могут более честно, в частности под давлением своих иностранных владельцев и будучи заинтересованными в дополнительном капитале с их стороны, подходить к определению проблемных активов. С другой стороны, в первую очередь состояние заемщиков иностранных банков (малые и средние предприятия) в совокупности может действительно объективно быть хуже состояния компаний, кредитующихся в госбанках, в число которых входят крупнейшие предприятия-экспортеры. С точки зрения отраслевой разбивки наиболее проблематичными выглядят кредиты, предоставленные строительному сектору, розничной и оптовой торговле, а также предприятиям обрабатывающей промышленности, производящим товары для внутреннего рынка.

Доля проблемных активов в активах, подверженных кредитному риску, %					
	01.10.2008	01.10.2009	01.10.2010	01.07.2011	01.10.2011
Банковский сектор, всего	1.55	3.16	4.00	3.12	4.16
Государственные банки	1.6	2.90	4.52	3.1	3.72
Иностранные банки	1.25	4.14	2.39	3.16	5.22
Частные банки	3.15	5.82	3.15	3.65	3.66
Крупные банки	1.57	3.08	4.31	3.26	4.21
Средние банки	1.13	3.87	2.69	2.04	3.29
Малые банки	2.05	3.01	2.36	4.95	5.54

Источник: Нацбанк Республики Беларусь.

Доля проблемных активов, в активах, подверженных кредитному риску

Предоставленных юридическим лицам (не банкам), %					
	01.10.2008	01.10.2009	01.10.2010	01.07.2011	01.10.2011
Банковский сектор, всего	2.13	4.02	5.41	4.14	5.36
Государственные банки	2.20	3.76	6.25	4.32	5.26
Иностранные банки	1.59	5.33	2.60	3.65	5.67
Частные банки	4.19	8.92	3.77	5.00	2.79
Крупные банки	2.14	3.86	5.85	4.44	5.56
Средние банки	1.63	5.64	2.88	2.36	3.35
Малые банки	3.18	4.79	3.58	6.00	7.88

Источник: Нацбанк Республики Беларусь.

О том, что официальная статистика не отражает реального положения дел с проблемной задолженностью, и в первую очередь, в госбанках можно понять из той же официальной статистики, касающейся проблемной задолженности физических лиц. Даже, несмотря на запрет на кредитование населения в иностранной валюте, действующий с 2009 г., доля проблемной задолженности физ. лиц в госбанках на уровне ниже 0,1% всех проблемных активов по состоянию, например, на начало окт. 2011 г., представляется собой, мягко говоря, маловероятной. Часть договоров на получение кредитов, заключенные банками с населением, подразумевали возможность повышения ставки по кредиту, что, безусловно, сделало обслуживание кредита сложным для многих заемщиков. Кроме того, снижение темпов эконо-

мического роста должно негативно сказаться на доходах большей части белорусского общества, увеличивая тем самым долговую нагрузку и повышая риск неплатежей по кредитам. Понимая неизбежность роста просроченной задолженности по кредитам физическим лицам в кризисной ситуации, Нацбанк РБ в начале сент. 2011 г. направил банкам рекомендации «по пересмотру процентной политики на кредитном рынке», в которых было предложено «каждому банку... разработать комплекс мер по недопущению чрезмерной нагрузки на физических лиц по погашению имеющейся у них перед банками кредитной задолженности». В частности, Нацбанком «при повышении процентных ставок (полных процентных ставок) по ранее выданным физическим лицам кредитам банкам рекомендовано индивидуально подходить к пересмотру размера процентной ставки». «В качестве возможных способов регулирования кредитной нагрузки на физических лиц» было предложено использовать «проведение реструктуризации задолженности по ранее выданным кредитам (без увеличения уровня кредитного риска таких активов)».

Судя по официальной статистике, госбанки реструктуризировали все кредиты, выданные физическим лицам. Как известно, подобный способ решения проблемы в конечном итоге означает лишь отсрочку. Передача кредитов, выданных до 1 янв. 2011 г. в рамках госпрограмм, в том числе, и льготного жилищного кредитования населения, в недавно созданный Банк Развития (см. ниже) может, отчасти, избавить балансы госбанков от потенциально плохой задолженности физ. лиц. Тем не менее, льготное кредитование физ. лиц продолжалось и в 2011 г. (см. Кредитование госпрограмм), что также не может не привести, в конце концов, к росту проблемной задолженности.

Доля проблемных активов в активах, подверженных кредитному риску

Предоставленных физическим лицам, %					
	01.10.2008	01.10.2009	01.10.2010	01.07.2011	01.10.2011
Банковский сектор, всего	0.52	1.18	0.70	0.50	0.46
Государственные банки	0.08	0.15	0.18	0.09	0.07
Иностранные банки	1.6	4.53	2.49	1.88	1.80
Частные банки	2.71	5.36	3.99	2.50	2.13
Крупные банки	0.43	0.8	0.20	0.11	0.17
Средние банки	0.64	2.84	2.83	2.24	2.66
Малые банки	1.49	3.99	2.47	1.84	1.56

Источник: Нацбанк Республики Беларусь.

При недооценке объема и доли «плохих» долгов неоправданно низким выглядит и объем фактически созданного резерва по активам, подверженным кредитному риску: 2,1% всех активов и 3,3% активов, подверженных кредитному риску, по состоянию на 1 янв. 2012 г. против соответственно 1,6% и 2,2% годом ранее.

Попытки властей Республики замаскировать проблему «плохих» долгов в белорусских банках в настоящий момент напоминают, отчасти, недавние действия тех же властей по «секретному» пополнению международных резервов за счет займов в иностранной валюте у банков (см. Динамика и структура активов) для сохранения фиксированным курса бел. рубля на фоне стимулирующей денежной и фискальной политики. Рано или поздно «тайное становится явным», а экономические законы начинают действовать. В связи с чем, в очередной раз можно заметить (см. Обзор ЦМИ «Страны BURK: итоги 2010 г. и перспективы 2011 г.»), что непростые времена у белорусских банков еще впереди.

В силу действующего с 2009 г. запрета на кредитование населения в иностранной валюте, а также благодаря более существенному по итогам 2011 г. росту депозитов в иностранной валюте (прежде всего предприятий), чем кредитов, и несмотря на трехкратную девальвацию, показатели валютного риска в целом для банковского сектора РБ в конце 2011 г. выглядят более сбалансировано, чем в 2008-2009 гг.

При этом, в 2011 г. ситуация кардинально отличается в госбанках и иностранных банках: если в госбанках регистрируется короткая чистая позиция в иностранной валюте (обязательства в ин. валюте превосходят требования), то в иностранных банках – обратная ситуация (длинная позиция и требования в ин. валюте превосходят обязательства). Гипотетически ситуация в госбанках несет риск убытков в случае дальнейшего ослабления белорусского рубля. С другой стороны, положение дел в иностранных банках, лучше подготовленных к дальнейшей девальвации, может указывать на риск нехватки валютной ликвидности.

Соотношение кредитной задолженности и средств клиентов в ин. валюте					
	01.10.2008	01.10.2009	01.10.2010	01.07.2011	01.10.2011
Банковский сектор, всего	1.33	1.05	1.04	0.97	0.91
Государственные банки	1.09	0.92	0.92	0.85	0.77
Иностранные банки	2.02	1.43	1.24	1.17	1.16
Частные банки	1.41	0.68	0.70	0.55	0.55
Крупные банки	1.2	0.99	0.95	0.90	0.86
Средние банки	2.16	1.48	1.36	1.27	1.37
Малые банки	1.36	0.78	0.74	0.49	0.47

Источник: Нацбанк Республики Беларусь.

Чистая валютная позиция к нормативному капиталу, %					
	01.10.2008	01.10.2009	01.10.2010	01.07.2011	01.10.2011
Банковский сектор, всего	-0.15	-15.33	0.13	4.46	2.17
Государственные банки	-1.41	-26.32	-4.60	-3.10	-5.18
Иностранные банки	2.69	17.42	8.22	17.56	14.10
Частные банки	5.04	8.44	2.19	-0.56	-5.02
Крупные банки	-1.26	-21.59	-3.87	-2.58	-0.08
Средние банки	3.78	8.02	9.85	17.61	-1.84
Малые банки	2.41	9.23	5.64	19.52	16.08

Источник: Нацбанк Республики Беларусь.

За последние два года внешний долг банковского сектора РБ вырос почти в 1,9 раза: с 3,5 млрд. долл. на начало 2010 г. до 6,75 млрд. долл. на начало окт. 2011 г. По сравнению с двухлетней давностью несколько улучшилась временная структура внешнего долга, хотя доля краткосрочного долга все еще остается достаточно высокой: 40,9% (2,7 млрд. долл.) на начало окт. 2011 г. против 45,6% на начало 2010 г. В основном как долгосрочный, так и краткосрочный внешний долг белорусских банков представлен кредитами и займами. Безусловно, после девальвации эквивалент внешнего долга в нац. валюте увеличился более чем в три раза. В совокупных пассивах банковского сектора РБ доля средств привлеченных от нерезидентов увеличилась с 13% до 18,7%, что в целом повышает стоимость обслуживания внешней банковской задолженности.

В 2011 г., как и ранее, показатели риска ликвидности как в целом для банковского сектора РБ, так и для отдельных категорий банков, соответствовали установленным Нацбанком Беларуси и общепринятым нормативам. Тем не менее, денежные власти РБ осенью 2011 г. отмечали дефицит ликвидности в банковской системе и призывали банки снизить свою зависимость от краткосрочных ресурсов регулятора (см. Состояние ресурсной базы).

В феврале 2012 г., вслед за фактическим и ожидаемым понижением ставки рефинансирования на фоне замедлившегося роста цен началось резкое снижение процентных ставок по кредитам в банках РБ. При этом банки опасаются пока снижать ставки по депозитам, что неизбежно приводит к снижению процентной маржи и может в последствии негативно сказаться на финансовом результате банков.

Банк развития и будущее кредитование госпрограмм

Президент РБ А. Лукашенко 21 июня 2011 года подписал Указ о создании Банка развития. Основной целью функционирования Банка Развития будет финансирование госпрограмм. В уставный фонд Банка должно быть внесено правительством 19 млрд. бел. руб. (за счет остатков средств республиканского бюджета, образовавшихся на 1 янв. 2011 г.) и Нацбанком - 1 млрд. бел. руб. Таким образом, уставный фонд Банка Развития определен в размере 20 млрд. рублей (доля правительства - 95%, Нацбанка — 5%), что, в принципе, и по белорусским, и по международным меркам не так уж и много: эквивалент в евро соответствует (по курсу на начало 2012 г.) 1,85 млн. евро, а наименьший уставный фонд, из всех 32 зарегистрированных в Республике банков, составляет 22,7 млрд. бел. руб. (на начало 2012 г.).

Создание специального агентства финансового развития с переводом на его баланс кредитов, выданных в рамках государственных программ, которые невыгодно держать банкам на своих балансах, обсуждалось еще в рамках совместной программы с МВФ в 2009-2010 годах. Нацбанк выступал за создание подобного агентства, но в 2010 г. в качестве аргумента «против» было сказано, что «банки просто хотят облегчить себе жизнь и уйти от государственных программ». Правда, в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2011 г. появилась фраза об изменении «системы финансирования проектов, включенных в государственные программы».

Постановление Правительства от 5 янв. 2012 определило порядок и условия финансирования Банком развития проектов госпрограмм. В Банк развития будут переведены кредиты, выданные по госпрограммам госбанками до 1 января 2011 г. Выделением нового госфинансирования с 1 января 2012 г. также будет заниматься Банк Развития. Таким образом, созданный институт будет, по сути, одновременно и «банком развития», и «банком «плохих» долгов».

В качестве приоритетных направлений для финансирования Банком развития определены госпрограммы жилищного строительства в сельской местности, развитие АПК, развитие высокотехнологичных производств. Кроме того, Банк Развития будет осуществлять госпрограммы по возмещению юридическим лицам части процентов за пользование банковскими кредитами и (или) предоставления кредитов банкам на льготных условиях. В качестве ресурсной базы Банк Развития будет использовать средства республиканского и местных бюджетов, привлекая их в депозиты.

Банк Развития будет предоставлять кредиты предприятиям после открытия ими банковского счета в Банке для аккумулирования части выручки, направляемой исключительно для погашения имеющейся перед ним задолженности. Предприятие обязано будет направлять на данный счет не более 10% выручки. Также обязательным условием выдачи кредита будет являться страхование риска невозврата, за счет размещения в банке гарантийного депозита или наличия гарантии в сумме, достаточной для полного погашения задолженности.

Банк развития сможет предоставлять кредиты как в белорусских рублях, так и иностранной валюте. Кредитование в иностранной валюте предполагается осуществлять для реализации валютоокупаемых проектов и при наличии у заемщика выручки в достаточном объеме для исполнения обязательств в ин. валюте.

В 2012 г. предполагается не прибегать к эмиссионному кредитованию госпрограмм. В конце 2011 г. представителями властей РБ озвучивались планы, по которым объем госпрограмм в 2012 г. должен был составить 12,5 трлн. бел. руб. (2,5% ВВП). Тем не менее, в феврале 2012 г. Правительство РБ решило, что на кредитование госпрограмм в текущем году будет направлено уже 18,5 трлн. бел. руб. (3,6% ВВП). По словам Министра финансов А. Харковца из указанной суммы 7 трлн. бел. руб. составляют накопленные средства правительства, а остальное – средства банков, включая возвратные ресурсы. Таким образом, несмотря на создание Банка развития, госбанки будут вынуждены продолжить, хотя и, возможно, в меньших объемах, кредитование госпрограмм.

В 2012 г. сохранятся относительно традиционные направления госпрограмм: программа оснащения техникой (2 трлн. бел. руб.), закупка урожая (2,7 трлн. бел. руб.), развитие молоч-

ной отрасли (2,7 трлн. бел. руб.), закупка горюче-смазочных материалов (1,6 трлн. бел. руб.), кредитование жилья (7 трлн. бел. руб.).

Перспективы 2012 г.

В Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2012 г. Нацбанк указал, что основной целью политики является снижение инфляции (до 19-22%), а также поддержание на экономически безопасном уровне золотовалютных резервов (6,1-7 млрд. долл. на конец года). Для достижения указанных целей Нацбанк продолжит использовать введенный в ноябре 2011 г. механизм гибкого курсообразования, прибегая к валютным интервенциям в ограниченном объеме только для сглаживания резких колебаний стоимости валютной корзины. Процентная политика Нацбанка в 2012 г. будет направлена на достижение положительного уровня реальных процентных ставок для обеспечения сохранности сбережений вкладчиков. Ожидается, что со снижением инфляции ставка рефинансирования к концу года составит 20-23%.

С точки зрения развития банковского сектора регулятор декларирует совершенствование системы финансирования госпрограмм за счет функционирования Банка Развития, а также конкурсного и добровольного участия в таких программах других банков и необходимость повышения нормативного капитала банков. По прогнозам Нацбанка РБ в 2012 г. требования банков к экономике вырастут на 17-23%, активы банков – на 14-18%, средства физ. лиц – на 24-25%, средства юр. лиц – на 21-23%.

Прогнозы Нацбанка роста требований к экономике и депозитной базы близки к ожиданиям ЦМИ Сбербанка. По нашим оценкам, скорее всего, в данных прогнозах Нацбанк имплицитно закладывает то, что задолженность регулятора перед банками (операции «депозитный своп») в 2012 г. снижаться не будет. Нижняя и верхняя границы интервала роста активов банков в 2012 г. (14-18%) может отражать два сценария динамики «плохих» долгов и соответственно создаваемых резервов на возможные потери.

Сценарий роста активов на 14% соответствует увеличению доли «плохих» долгов примерно до 7% (4,16% на начало 2012 г.) и увеличению резервов, как доли активов подверженных кредитному риску, до 5,6% (3,3% на начало 2012 г.). Данный сценарий совпадает с ожиданиями ЦМИ Сбербанка.

Рост же активов на 18% в 2012 г. возможен только при улучшении ситуации с «плохими» долгами, когда их доля в активах, подверженных кредитному риску, снизится до 3,4%, а доля резервов – до 2,7%. Нам представляется этот сценарий менее вероятным. В то же время, возможное эмиссионное финансирование бюджета Нацбанком, в частности, для осуществления фактической, а не «бумажной» рекапитализации госбанков, может повлечь за собой более высокую (выше 20%) инфляцию, что может повысить темпы роста номинальных величин банковских активов в 2012 году.

Подводя итоги, можно отметить, что белорусские банки в 2012 г. будут вынуждены работать в быстроменяющейся макроэкономической обстановке, при вероятном сохранении жесткой денежной политики и при существенных уровнях всех видов банковских рисков - кредитного, процентного, валютного и риска ликвидности. В то же время, даже после создания Банка Развития власти РБ ждут, что банки сохранят за собой ряд социальных функций и функций проводников экономической политики государства, способных не всегда положительно влиять на их финансовые результаты. Вероятно, госбанки все же продолжат участвовать в финансировании госпрограмм, хотя и в меньших объемах. Кроме того, в документах Нацбанка об итогах выполнения Основных направлений ДКП на 2011 г. среди прочего банкам рекомендуется: направлять кредитную поддержку, в первую очередь, на развитие экспортноориентированных и импортозамещающих производств и услуг; провести проверки использования кредитов, предоставленных на капитальное строительство объектов недвижимости; разработать и внедрить меры по стимулированию малого и среднего бизнеса.

Тем не менее, структура сектора – преобладание государственных и иностранных банков, - скорее всего, позволит избежать наиболее кризисного развития ситуации в 2012 г.

Казахстан

ВВП (2010): \$140 млрд.
ВВП на душу: \$9070
ИПЦ (декабрь 2011): 7,4%

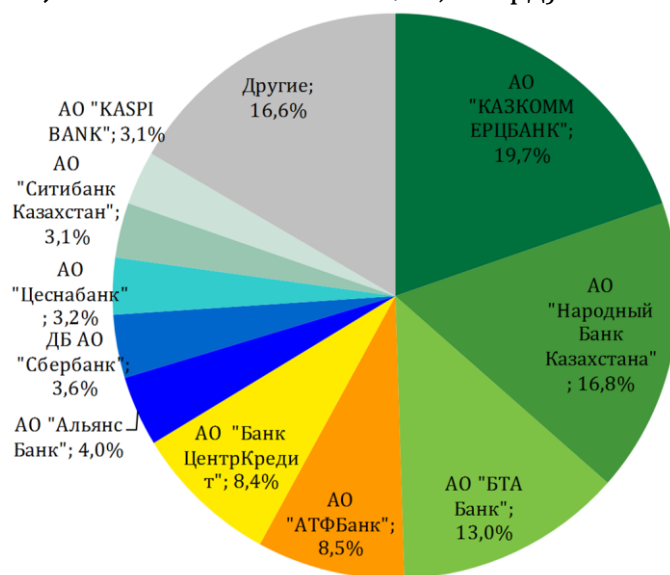
Национальный Банк Казахстана

Председатель: Марченко Г. А.

Политика: Поддержание стабильности цен (6-8% по итогам 2011 года), валютного курса 148 тенге за доллар +/-2%

ЗВР (декабрь 2011): \$28,8 млрд.

10 крупнейших банков по активам, 2011 83,2% активов системы = \$71,5 млрд)



Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (конец 2007)	После кризиса (ноябрь 2011)
Активы, %ВВП	95%	51,7%
Количество банков	35	38
Доля государства в банках	5,9%	30%
Доля иностранных банков	-	18%
Индекс НН (из 10000)	-	-
Крупнейшие 5 банков – доля всех активов	80%	66%

Резюме

Банковская система Казахстана в последнее десятилетие демонстрировала бурный рост, соответствующий высоким темпам роста экономики. Однако, уже в 2007 году банковская система оказалась втянутой в затяжной кризис, признаков выхода из которого пока не наблюдается. Бурный рост кредитования (прежде всего ипотеки), поддерживаемый растущим внутренним спросом и ростом доходов, привел к значительному превышению кредитов над срочными депозитами (почти вдвое) у банков, накоплению значительного, сопоставимого с величиной золотовалютных резервов, краткосрочного внешнего долга банковского сектора.

Отчасти, раннее наступление кризиса позволило немного «остудить» перегретую банковскую систему, что помогло смягчить последствия «второго удара» осенью 2008 года, в том числе и для реального сектора. Но, даже с учетом этого, разворот потоков капитала и падение цен активов нанесли банковской системе значительный урон: банковские активы сократились почти вдвое, доля безнадежных долгов в ссудном портфеле выросла с 1,5% в начале 2008 года до 30,6% к январю 2010 года.

Ключевой фактор глубины кризиса в банковском секторе помимо принятия банками высоких рисков до кризиса и ацикличности банковского регулирования – ориентация на внешние источники фондов. В условиях сильной зависимости динамики экономической активности в нефинансовом секторе Казахстана от мировой конъюнктуры, дополнительная зависимость и финансового сектора от доступности кредита на мировом рынке стала тем механизмом, который только усилил негативный внешний шок. Тот факт, что власти отпустили курс тенге после заключения договоренностей по выкупу проблемных банков, свидетельствует, что поддержка банковского сектора была приоритетом политики НБК. Немедленная и быстрая девальвация могла бы иметь большие последствия для банковского сектора. Воздействие банковского кризиса на нефинансовый сектор оказалось ограниченным из-за активного вмешательства государства через фонд «Самрук-Казын».

После кризиса, несмотря на принятые меры по оздоровлению банковской системы, её состояние ухудшается, но убывающим темпом. В условиях замедления роста мировой экономики на фоне рецессии в Еврозоне в 2012 году мы ожидаем сохранения в банковском секторе Казахстана умеренно-негативной динамики. Источником некоторого улучшения ситуации относительно 2011 года может стать реализация планов по активизации реструктуризации плохих долгов.

Характеристика банковской системы Казахстана

Банковская система сильно концентрирована: на первые 5 банков («КАЗКОММЕРЦБАНК», «Народный Банк Казахстана», «БТА БАНК», «Банк ЦентрКредит» и «АТФ Банк») на первое декабря 2011 года приходилось 66% всех активов и 71% всех вкладов физических лиц. До кризиса 2008 года три крупнейших банка (среди которых наиболее пострадавший от кризиса «БТА-Банк») аккумулировали 44,6% всех депозитов физических лиц и 59,6% всех депозитов юридических лиц.

Доля государственного участия в капитале банков хотя и выросла после кризиса (за счет приобретения государством допэмиссии акций в четырех банках), но после реструктуризации и восстановления финансовых показателей государство планирует снизить долю своего участия.

Доля иностранного участия в банковском секторе Казахстана сравнительно невелика. Около 20% всей банковской системы принадлежит нерезидентам.

До кризиса (2000 – 2008)

Экономика Казахстана динамично развивалась с начала двухтысячных: темпы роста ВВП, в среднем, 7,3% за 2000–2008 гг. Высокие темпы роста экономики требовали от финансовой системы Казахстана аналогичных изменений. Валовой внешний долг банков вырос с \$1,4 млрд. (6% ВВП) в 2002 до 45% ВВП к концу 2007 г. (\$45,9 млрд.), что составляет

около половины всего внешнего долга Казахстана. Для сравнения - в России на пике бума в III квартале 2008 г показатель внешнего долга банковского сектора равнялся 11,2% ВВП.

Такой модели «внешних источников экспансии» банковского сектора способствовал ряд факторов:

1. Рост кредитной активности за рубежом и обилие дешевых ресурсов (низкие ставки).
2. Приверженность национального Банка Казахстана политике фиксации валютного курса тенге к доллару. В этом случае банки существенно сокращали риски по внешним расчетам.

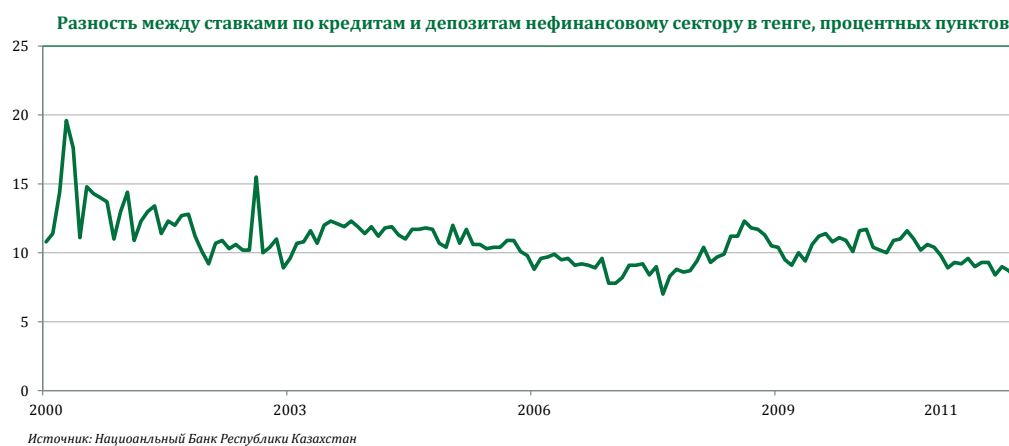
3. Растущая экономика и цены активов в обеспечении по иностранным кредитам (прежде всего в строительстве и нефтедобыче) уменьшали риски для иностранных кредиторов и расширяли возможности по привлечению кредитов для казахстанских заемщиков.

В результате, только за 2006-2007 год банковские активы выросли с 78% ВВП до 95% ВВП (в 2002 году активы банков составляли всего 25% ВВП). Доля банковского сектора в ВВП выросла с 3,4% ВВП в 2000 до 5,9% ВВП в 2007 гг.

Объемы кредитования увеличивались со средним темпом 74% в год за период 2005-2007 гг. При этом реальные процентные ставки в тенге были положительны до середины 2008 года,



а разность ставок по кредитам и депозитам стабильна на уровне 10 пп.



Депозиты прирастали по 56,4% в год, составив к концу 2007 года 48,2% ВВП.

Банки активно работали с валютой: на валютные депозиты приходилось 32% всех депозитов к концу 2007 года, на валютные кредиты - 50% всех кредитов нефинансовым корпорациям к концу 2007 года и 37% кредитов домохозяйствам.

Механизм банковского кризиса 2008 года

Отношение кредитов к депозитам в конце 2007 достигало 198%. Уже в 2006 г. стали появляться первые признаки перегрева экономики, сначала в банковском секторе – за 2006 г. доля банковских активов в ВВП выросла на 17 пп. (с 78% в начале 2006 до 95% в начале 2007 года). Затем перегрев привел к резкому росту инфляции (с 7,6% в мае 2007 до 18,8% в

декабре того же года) и падению безработицы (до 6,3% в середине 2008 года). Образовался пузырь на рынке недвижимости: цены на первичном рынке жилья в 2007 г. выросли на 47%, на вторичном – на 65%. Предприятия реального сектора и банки под будущий рост добычи нефти привлекли с мировых рынков капитала порядка 95 млрд. долл. (92% ВВП, 2007 г.). Эта сильная зависимость от мирового финансового рынка сыграла ключевую роль в разворачивании кризиса.

На конец 2007 года сумма обязательств перед нерезидентами выросла до 5,5 трлн. тенге (\$45,9 млрд.). Доля обязательств перед нерезидентами равнялась 53,3% всех обязательств банков второго уровня. 25% всей задолженности имело срок не более одного года (30% долга имело срок до погашения более пяти лет).

Ресурсы привлекались в условиях растущих цен активов (что определяло высокую доходность для банка-заемщика и высокую стоимость обеспечения по кредиту для иностранного кредитора) и привлекались на короткий срок (25% ресурсов - на срок до года). Подобная схема является неустойчивой в двух отношениях:

Во-первых, ожидания снижения цен залогов по кредиту, реализуемые в фактической понижающей динамике цен, повышают риски по кредиту. Рост рисков может приводить или к выставлению маржин-колов, реализации права досрочного погашения кредита (что произошло с БТА-Банком на сумму 500 млн. долларов США в конце 2008 года), или к росту ставки по новым кредитам. Зависимость активов/пассивов банков Казахстана от динамики цен реальных активов стала потенциальным источником их финансовой несостоятельности (insolvency) – неспособности рассчитаться по своим долгам.

Во-вторых, проблемы с ликвидностью за рубежом делают невозможным перекредитование старого долга или выплату процентов. А в случае БТА банка, имеющего значительную долю иностранных активов, проблемы с ликвидностью за рубежом это еще и прекращение поступлений по сделанным вложениям.

В Казахстане реализовались обе возможности, то есть кризис стал результатом как проблем с ликвидностью, так и кредитной несостоятельности (insolvency) из-за падения цен реальных активов, находящихся в обеспечении по выданным кредитам. Наиболее сильно пострадал крупнейший до кризиса в Казахстане БТА-банк.

Ответ властей на кризис в банковском секторе

Еще в 2008 г. была надежда, что банковский сектор сам справится с возникшими проблемами. Но в конце 2008 г., когда после банкротства Lehman Brothers мировые финансовые рынки обвалились в связи с кризисом доверия, государству пришлось вмешаться и национализировать крупнейшие банки, а также начать реструктуризацию их зарубежных обязательств. Всего для стабилизации финансового сектора было выделено 480 млрд. тенге, средства были направлены на рекапитализацию четырех крупнейших системообразующих банков:

- > Выкуплено 75,1% простых акций АО «БТА Банк» на 212,1 млрд. тенге (февраль 2009).
- > Выкуплено 20,9% простых акций АО «Народный банк Казахстан» на 26,9 млрд. тенге (май 2009).
- > Выкуплено 21,2% простых акций АО «Казкоммерцбанк» на сумму 36 млрд. тенге (май 2009 г.).
- > Выкуплено 100% простых акций АО «Альянс Банка» на сумму 24 млрд. тенге (январь 2010 г.), а также 100% привилегированных акций на сумму в 105 млрд. тенге, 67% акций перешло в собственность «Самрук-Казына», остальные – перешли к кредиторам.

Среди мер по совершенствованию надзора и регулирования финансового сектора Казахстана принято решение о внедрении принципа контрцикличности в регулировании финансовых организаций, предполагающего формирование провизий, увеличение собственного капитала, резервов и ликвидности в период экономического роста и их использование в период спада. Важным направлением государственной помощи было рефинансирование ипотечных займов (уже к маю 2009 года было использовано 25,5 млрд. тенге или \$0,17 млрд., к октябрю 2009 года была использована вся сумма помощи: 120 млрд.

тенге или \$0,81 млрд.).

Банковская система после кризиса (2009 – 1 полугодие 2011)

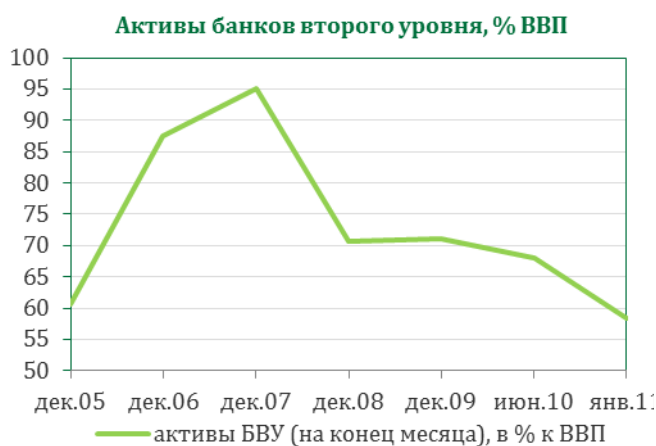
Ситуация после острой фазы кризиса развивалась по стандартному в то время сценарию: рынок МБК, как источник зарубежных фондов, «схлопнулся», равно как и операции РЕПО. Основным источником ликвидности стали новые выпуски ценных бумаг по программе реструктуризации. За шесть месяцев 2009 года их объем вырос в 1,9 раза на фоне сокращения на 75% (за полугодие) межбанковских депозитов, снижения на 11,8% займов, полученных от других банков, и на 8,2% депозитов юридических лиц. Доля краткосрочных обязательств продолжала составлять около 25% всех обязательств перед нерезидентами.

За первое полугодие 2009 года вклады в иностранной валюте росли с опережающим темпом по сравнению с вкладами в национальной валюте. Если все вклады выросли к первому июля 2009 года на 17%, то вклады в инвалюте увеличились на 43,3%. Однако это оказалось слабой поддержкой для падающих активов банков в иностранной валюте.

Доля безнадежных и сомнительных пятой категории жилищных займов за первые полгода 2009 года резко выросла с 5,6% на начало 2009 года до 27,5% всех ипотечных займов на первое июля 2009 года. Львиная доля безнадежных займов приходилась на БТА-Банк, Альянс Банк и ТемирБанк: на начало 2010 года с учетом этих банков доля безнадежных долгов в портфеле всех банков банковской системы второго уровня равнялась 37,7%, а без их учета - вдвое меньшей величине 18,4%. Всего в 2009 году было реструктурировано порядка 12% всех займов.

Экономика Казахстана после резкого замедления в 2008 (+3,3%) и 2009 гг. (+1,2%) в 2010 году начала быстро восстанавливаться: в I квартале прирост ВВП составил 7,1%гг, по итогам первого полугодия – 8,0%, по итогам 2010 года – до 7,0%гг. В первом полугодии 2011 года ВВП вырос на 7,0%

В первом полугодии 2010 г. появляются отдельные признаки стабилизации в банковском секторе. Активы банковской системы в номинальном выражении упали за этот период всего на 3,1 процентных пункта относительно уровня начала 2010 года.



Источник: АФН НБК, Haver Analytics, расчеты ЦМИ

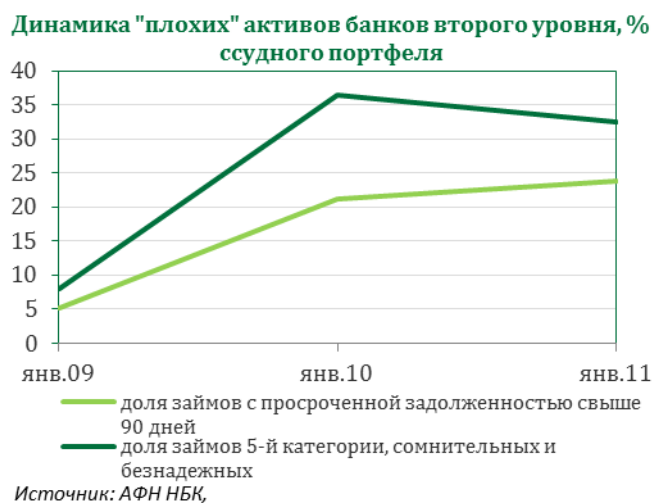
Снизилась в абсолютном выражении

отрицательная величина капитала с минус 981,8 млрд. тенге на 1 января 2010 до 506,9 млрд. тенге на 1 мая 2010 г. Замедлился рост просроченной задолженности. Рост мировых цен на нефть, оказывающий повышательное давление на тенге, способствовал восстановлению доверия к национальной валюте, депозиты в которой в 1 кв. 2010 г. выросли на 15% (депозиты в иностранной валюте – сократились за тот же период на 6%).

Но доля плохих долгов в 2010 году оставалась очень высокой.

Последние тенденции (IV квартал 2011)

Текущая ситуация в банковском секторе Казахстана остается сложной. Качество банковских активов продолжает ухудшаться, хотя и замедляющимся темпом, а объем безнадежных ссуд остается на очень высоком уровне. Это накладывает ограничения на



расширение кредитной активности, что сдерживает рост экономики.

По нашим расчетам, без учета трех проблемных банков, доля кредитов с просроченной задолженностью свыше 90 дней составила на первое декабря 21,7% (на первое ноября 21,4%, на начало октября 20,6%, на первое сентября 20,1%).

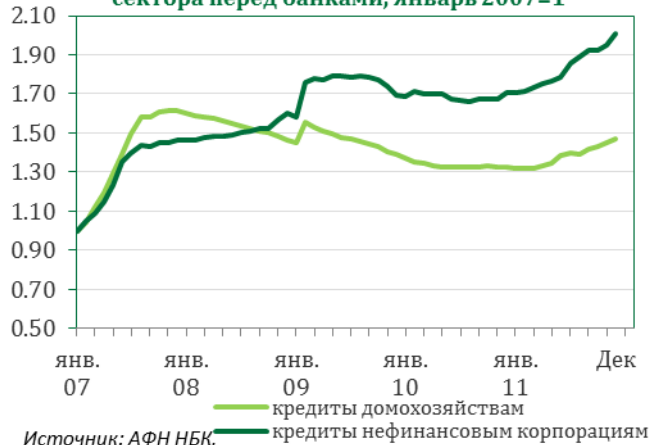
Наиболее сложная ситуация - в ипотеке, где с начала 2011 года доля стандартных займов в общем объеме выданных кредитов упала с 14,7% до 12,8% (на первое декабря 2011 года).

Внешний долг банковского сектора составляет на конец третьего квартала 2011 года 16,5 млрд. долларов США (10% ВВП). Из них 90% приходится на долгосрочный долг, из которого 9 млрд. долларов США - в виде облигаций. Таким образом, долг банковского сектора более не является существенным фактором риска, учитывая размер международных резервов НБК и фонда Национального Благосостояния.

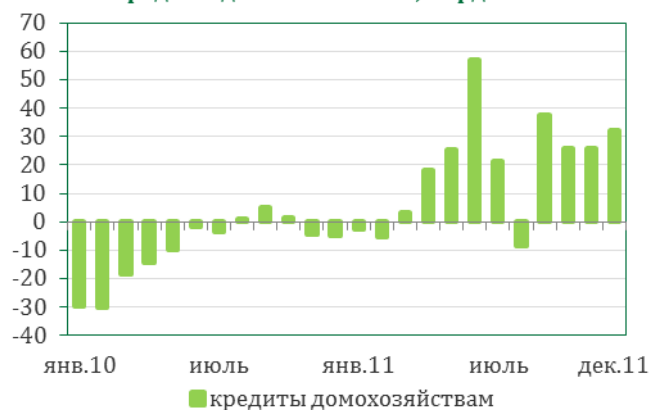
Активы банков за 11 месяцев 2011 года выросли всего на 5,8% (тогда как ВВП за тот же период прибавил 7,0%). Отношение активов к ВВП продолжает медленно снижаться, достигнув к декабрю уровня 51,7% ВВП (без учета резервов и провизий: 67,5% ВВП).

Вклады в банках выросли к декабрю 2011 года с начала года на 13,1% (+10,8% юридических лиц и +17,9% физических лиц). Это является положительным фактором восстановления банковского сектора. На первое июля прирост с начала года составлял 8,6%, на первое августа 13,7%, на первое сентября 10,1%. Кредиты домохозяйствам и нефинансовому сектору после замедления в середине года продолжили свой рост в конце года, увеличившись за 11 месяцев на 15,7%. Кредитование домохозяйств выросло на 11%, предприятий - на 17,5%.

Задолженность домохозяйств и нефинансового сектора перед банками, январь 2007=1



Кредиты домохозяйствам, млрд тенге



Кредиты предприятиям, млрд тенге



Наметившаяся в 2011 году позитивная динамика кредитования наблюдается на фоне отставания роста банковских активов от роста ВВП и стабилизации качества банковского портфеля на очень низких уровнях. Таким образом, набранная к концу 2011 года скорость

оздоровления банковской системы Казахстана является недостаточной для кардинального улучшения ситуации. Причина этого – прекращение функционирования после кризиса прежней схемы фондирования с опорой на внешние кредитные рынки. Внутренних же финансовых ресурсов недостаточно для придания нужного импульса росту банковских активов.

Положительные изменения в банковской сфере в 2012 году могут быть связаны с подписанным президентом РК в конце 2011 года законом «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков». Закон предполагает три механизма оздоровления банковской системы:

– 10 января 2012 года государственную регистрацию прошло АО «Фонд Проблемных Активов», созданное за счет средств Национального Банка Казахстана. Цель деятельности этого фонда – выкуп безнадежных и сомнительных активов, обеспечением по которым не является недвижимость, у банков второго уровня, по которым созданы 100% или 50% провизии, соответственно. Фонд будет привлекать денежные средства, делать оценку проблемных активов, выкупать их, управлять залоговым имуществом, продавать, получая доход. Привлекать средства Фонд будет через выпуск облигаций. Планируется выпуск облигаций на сумму 150 млрд. тенге (немногим более \$1 млрд.). Первый транш будет выкуплен негосударственными пенсионными фондами, второй – банками, третий – Нацбанком. При среднем дисконте в 50% от номинала Фонд сможет выкупить плохих долгов на \$2 млрд. (оценка Председателя НБК Г. Марченко). На первое января 2012 года сумма «плохих» долгов (5-й категории и безнадежных) в ссудном портфеле Банков второго уровня равнялась 3,7 трлн. тенге (\$24 млрд.). Из неё на нереструктурированные банки приходится, по нашим оценкам, 2/3 плохих долгов или \$16 млрд. Таким образом, списание затронет порядка 13% «плохих долгов».

– Более действенная мера, по мнению банковского сообщества – отмена «налога на списание», сроком действия 2012-2018 гг. В результате банкам будет предоставляться налоговый вычет на доходы, полученные от восстановления провизий при списании безнадежных займов.

– Предполагается возможность создания (покупки) банками компаний (Special Purpose Vehicle), которые будут покупать у банков проблемные активы и заниматься их управлением и оздоровлением. Помимо объектов недвижимости и незавершенного строительства банк может передать этой компании доли участия в капитале компаний, перешедшие к нему в результате невыплаты кредита. Все полученные доходы «дочка» должна перечислять материнскому банку. Кроме того, компании переходят и все права по взысканию задолженности, т.е. кредитором становится не банк, а эта компания. Предполагается, что эти меры будут способствовать улучшению качества ссудного портфеля банков второго уровня.

В перспективе одного-двух лет возможна реализация одного из следующих сценариев:

- «Негативный». Углубление Европейского долгового кризиса с выходом из зоны евро некоторых периферийных стран. Снижение мировых цен на нефть до 60-70 долларов. Полномасштабный банковский кризис в Европе, сопровождающийся оттоком капитала с развивающихся рынков и девальвацией тенге. Рост экономики Казахстана замедляется до 3-4% в год. В Казахстане падают объемы кредитования, и сокращается депозитная база банков. Это приводит к дальнейшему падению отношения активов банков к ВВП, ухудшению качества ссудного портфеля, ужесточению условий выдачи кредитов. Отличием от 2008 года является то, что крупнейшие банки из Топ-5 уже реструктуризировали свои обязательства, но не успели нарастить новые в прежнем объеме. Этот сценарий вновь требует от государства вхождения в капитал банков.
- «Нейтральный». Управляемое разрешение долгового кризиса в Европе,

сопровожаемое массивным вливанием ликвидности со стороны ЕЦБ. Цены на нефть остаются на прежних уровнях 100-110 долларов. В Европе проходит рекапитализация банков, проходит управляемый «дефолт» Греции (через обмен части её обязательств на новые). Все эти меры позволяют избежать банковского кризиса в Европе. Экономический рост восстанавливается в странах «ядра» на фоне монетарных стимулов. Периферийные страны встают на путь медленной и продолжительной дефляции. В этой ситуации отток капитала с развивающихся рынков прекращается, стоимость краткосрочного фондирования для развивающихся рынков снижается. Это позитивно сказывается на экономике и банковском секторе Казахстана. Экономика замедляется лишь до 5-6%, медленное восстановление банковской системы продолжается: растет отношение банковских активов к ВВП, депозиты предприятий и физических лиц.

- «Позитивный» сценарий с быстрым восстановлением банковского сектора мы считаем маловероятным из-за трудностей использования в Казахстане прежней модели экспансии за счет внешних ресурсов.

Украина

ВВП (2010): 137 млрд. долл.
ВВП на душу: 3045 долл.
ИПЦ (декабрь 2011): 4,6%
Индекс развитости фин. рынков: 53 место из 57 в 2010

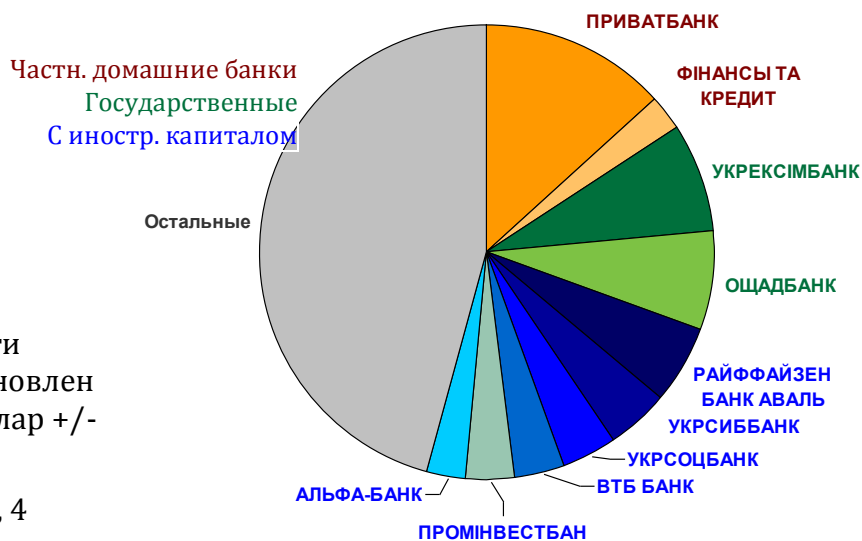
Национальный Банк Украины

Председатель: Сергей Арбузов

Политика: поддержание стабильности национальной валюты (гривна), установлен коридор на уровне 7,95 гривен за доллар +/- 5%

ЗВР (декабрь 2011): 31,7 млрд. долл., 4 месяца импорта

10 крупнейших банков по активам, 2010 (54% активов системы)



Основные показатели банковской системы:

	До кризиса (2008)	После кризиса (2010)
Активы, %ВВП	95	86
Количество банков	181	176
Государственные банки	Укрексимбанк, Ощадбанк – 15% ВВП	Укрексимбанк, Ощадбанк, Родовид, Укргазбанк, Банк Киев – 17% ВВП
Иностранные банки	51 банк	55, из них 20 со 100% иностранным капиталом, 35 с иностранным участием, – 47% ВВП
Индекс НН (из 10000)	342	430
Крупейшие банки – доля всех активов	10 банков – 49% 25 банков – 75%	10 – 54% 25 – 76% активов

Резюме

Банковский сектор на Украине – один из самых больших по доле активов в ВВП в СНГ и до кризиса – один из самых быстрорастущих. С 2000 года активы сектора выросли с 18% до почти 100% ВВП к 2008. При этом низкая концентрация и диверсифицированная представленность иностранных банков создает благоприятное впечатление – на Украине нет too-big-to-fail банков. Крупнейший банк – Приватбанк – владеет около 15% активов банковской системы, 10 крупнейших банков владеют лишь 54% активов, среди них 2 частных банка, 2 государственных и 6 – с иностранным участием. Однако мировой финансовый кризис осветил серьезные недостатки банковской системы Украины, которые, по большому счету, до сих пор остаются неразрешенными.

- > В первую очередь, это – слабое регулирование, которое привело к чрезмерному росту кредитования в 2000-2008 годы.
- > Высокая степень долларизации экономики. 50% кредитов выдавались в валюте (в иностранных банках доля чуть выше – 60%, в домашних – 30%). Именно это стало основной причиной образования плохих долгов после девальвации гривны.
- > Зависимость от иностранного финансирования и низкая депозитная база. Отношение депозитов к кредитам до кризиса составляло 66%, а сейчас – около 60%. При этом внешний долг банковского сектора составляет около 23% активов, что делает сектор излишне зависимым от отношения инвесторов и ситуации в глобальной экономике.
- > Недоверие к системе, которое привело к бегству вкладчиков сразу после кризиса 2008. В результате образовались не только нехватка ликвидности, но и проблемы устойчивости. А отношение депозитов к кредитам опустилось ниже 50%.

Ухудшение экономической ситуации и давление на гривну в последние месяцы создают проблемы с ликвидностью банков – они вынуждены повышать ставки по вкладам в национальной валюте, но депозиты все равно сокращаются. НБУ сдерживает предложение ликвидности, опасаясь спекулятивного спроса с целью обмена на иностранную валюту.

Кроме этого, в 3 квартале 2011 года наметился резкий рост убытков банковской системы, связанный с ростом отчислений на потери по ссудам. Таким образом, высокая доля плохих активов, образовавшихся после кризиса (по оценкам экспертов, до 40%), остается одной из наиболее актуальных проблем.

До кризиса (2000 – 2008)

До кризиса банковская система Украины явно испытывала перегрев. С 2000-х годов банки активно наращивали кредитование – средние темпы роста под 60% в год в течение 2002-2008 не наблюдались ни в одной другой стране СНГ. В результате, активы банковского сектора за 7 лет выросли в 15 раз, с 18% до практически 100% ВВП. Наиболее быстро росло кредитование в иностранной валюте, среднегодовые темпы роста в течение 7 лет до 2008 года составляли по 67%, в гривне – по 52%.

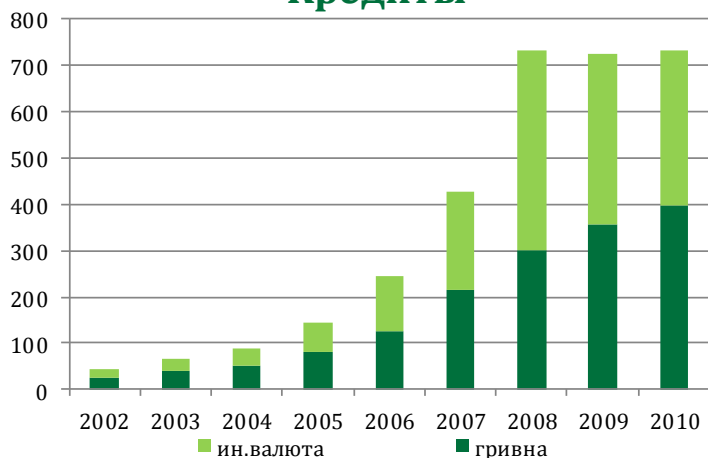
В начале 2000-ых депозитная база была достаточно высокой, объем депозитов был совсем немного меньше объема кредитов (а в гривне был даже выше), однако, затем ситуация изменилась.

Ставки по депозитам оставались на низком уровне, в то время как инфляция росла. Начиная с 2004 года, реальные ставки по депозитам вышли в отрицательную область и оставались в ней до 2010 года. Население неохотно несло деньги в банки, которые ориентировались на внешнее финансирование из-за благоприятных условий финансирования на растущем рынке и не имели желания и необходимости повышать ставки по вкладам. В результате, рост депозитной базы сильно отстал от роста кредитов – отношение депозитов к кредитам

снизились до 67% в гривне и до 36% в иностранной валюте. А внешний долг банков в результате вырос до 39 млрд. долл. (33% ВВП), из которого краткосрочный долг составлял около трети.

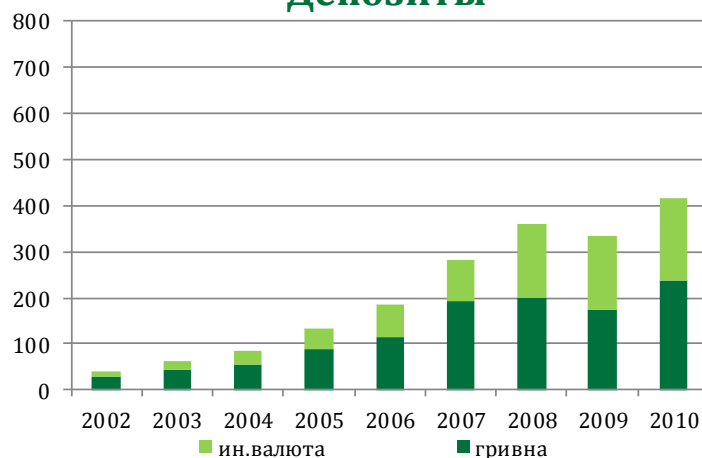
Финансирование деятельности за счет внешних займов создало основные предпосылки для жесткой посадки в кризис.

Кредиты



Источник: Haver Analytics

Депозиты



Источник: Haver Analytics

В разгар предкризисного роста, на Украину пришло много иностранных банков, что объяснялась высокой прибыльностью деятельности на Украине. Так, на начало 2007 года иностранный капитал составлял 27% всех активов, на конец 2008 – уже под 50%.

Можно сказать, что Украина встала на путь Восточной Европы, где доля иностранного капитала в банковской системе составляет 60-90%, завершению этого пути и помешал кризис, доля иностранных активов осталась меньше 50%. Тем не менее, рост присутствия иностранных банков в некоторой степени объясняет опережающий рост кредитов в иностранной валюте. Как бы то ни было, снижения ставок по кредитам из-за роста конкуренции не произошло – по некоторым оценкам, эффективные ставки по кредитам достигали 50-60%. В кризис это обернулось непосильным бременем и послужило основанием для роста плохих долгов.

Кризис и восстановление (2008 – 1 полугодие 2011)

Как и в остальном мире кризис начался с проблем с ликвидностью. Рост ставок по краткосрочному фондированию на международном рынке и проблемы с рефинансированием задолженности сопровождались массовым снятием средств с депозитов.

Кроме того, из-за давления на валюту в конце 2008 НБУ был вынужден девальвировать гривну – она подешевела на 38%, что привело к росту долгового бремени реального сектора и банков.

В начале 2009 наметился еще один процесс, характерный для отношений между населением и банками на Украине – возникли массовые неплатежи по кредитам, связанные не только с непосильным бременем, но и с образованием своего рода равновесия, обеспеченного слабым соблюдением законодательства. В результате у некоторых банков возникли проблемы платежеспособности.

Реакция НБУ по поддержке банковского сектора была довольно оперативная и широкомасштабная: были введены ограничения на снятие депозитов, снижена норма резервирования по депозитам в национальной валюте, увеличен объем гарантированных депозитов с 5000 евро до 15000 евро, а также расширены операции по предоставлению ликвидности и рефинансированию банков. Так, в 2009 году было проведено

рефинансирование банков на сумму 64,4 млрд. гривен, в 2010 – еще на 5,1 млрд. Общий объем проведения депозитных операций (эмиссия депозитных сертификатов) составил 96 млрд. гривен в 2009 и 248 млрд. в 2010. Еще 2 млрд. гривен в 2010 году банки получили через участие в операциях обратного РЕПО.

Наконец, было национализировано 3 банка - «Родовид Банк», «Укргазбанк» и банк «Киев» - на сумму около 10 млрд. гривен и установлена временная администрация в Проминвестбанке, банке Надра, Укрпромбанк, Банке Национальный кредит, Банке Прыхорноморья.

Однако необходимых действий по работе с плохими активами и рекапитализацией проведено не было, и они практически не снижаются, оставаясь на уровне до 40%, по экспертным оценкам. Также не было внесено изменений в систему регулирования банков и контроля за их деятельностью.

Несмотря на поддержку НБУ, 2009 год оказался провальным: активы банковского сектора упали на 12%, кредиты – на 10%, кредиты в валюте – на 21%, депозиты – на 15%, убытки банковского сектора составили 31,5 млрд. гривен, 63 из 179 банков оказались убыточными.

В 2010 наметилось улучшение. Избрание нового Президента и возобновление программы с МВФ привело к улучшению рейтингов по государственному долгу, возобновлению доверия инвесторов. На фоне улучшающейся экономической конъюнктуры экономика Украины стала выглядеть более оптимистично, вернулось доверие к гривне, а с ним и рост депозитов, которые за 2010 год увеличились на 35%, покрыв падение в кризис. Высокий уровень плохих долгов и процесс делевериджинга, характерный для послекризисного периода, не позволили кредитам расти теми же темпами – кредитование экономики за 2010 выросло всего на 8%. Впрочем, такая динамика была «на руку» банковской системе – отношение депозитов к кредитам стало постепенно расти и достигло уровня 60%. Тем временем, внешний долг банковского сектора продолжал сокращаться, т.е. можно говорить об оздоровлении системы. С другой стороны, вопрос плохих активов до конца так и не был решен, и в дальнейшем это вновь стало сказываться на ситуации в секторе.

В первой половине 2011 года положительные тенденции 2010 продолжались. В частности, росли кредиты и депозиты, а также заметно сократились убытки банков, хотя по всему сектору результат все еще был отрицательным.

Последние тенденции

Ситуация в 3 квартале 2011 резко изменилась. Связано это как с внутренними проблемами Украины (отсутствие договоренности с МВФ, рост дефицита счета текущих операций и давление на гривну), так и с внешними проблемами (глобальное замедление на фоне кризиса в еврозоне, последовавшее бегство от рисков).

Статистика банковского сектора в конце 2011 года демонстрировала сигналы, которые говорили о росте плохих активов, девальвационных ожиданий и нехватки ликвидности. Депозиты в национальной валюте стали сокращаться в ноябре 2011, несмотря даже на то, что депозитная ставка достигла своего пика и реальные ставки вышли в положительную область благодаря сокращающейся инфляции. Замедлилось и кредитование, а ставки KievPrime на межбанковском рынке достигли максимумов с 2009 года.

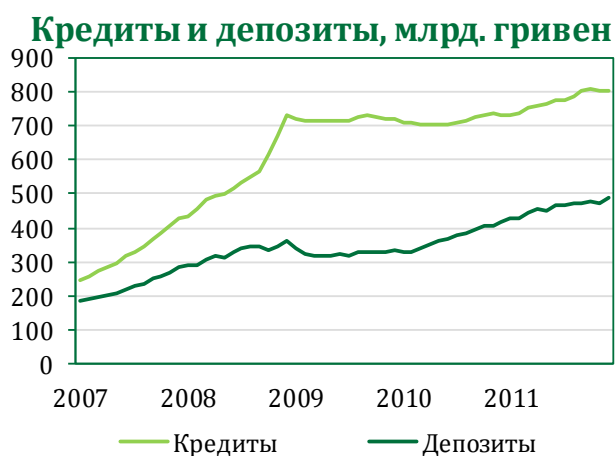
Под конец года ситуация несколько стабилизировалась и на начало 2012 оставалась относительно спокойной. Крайне низкая инфляция (3%гг в феврале) способствовала тому, что НБУ пошел на смягчение политики: снизил ставку с 7.75% до 7.5%, а также снизил требования к обязательным резервам банков. Ставки по депозитам и кредитам начали сокращаться вслед за инфляцией.

Экономическая ситуация на Украине очень нестабильна – отсутствие транша МВФ и договоренности с Россией относительно цен на газ, растущий дефицит счета текущих

операций и также необходимость выплат по внешнему долгу в этом году, делает рынки очень уязвимыми к негативным новостям и любым переменам. Существует высокая вероятность девальвации гривны в 2012 году и это может послужить толчком к новому витку банковского кризиса.



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

ДОКЛАД ПОДГОТОВИЛИ:

Надежда Иванова	Беларусь	NSIvanova@sberbank.ru
Константин Козлов	Болгария, Румыния	KKKozlov@sberbank.ru
Мария Годунова	Вводные разделы, Польша, Украина	MAGodunova@sberbank.ru
Андрей Синяков	Венгрия, Казахстан	AASinyakov@sberbank.ru
Михаил Матыцин	Словакия, Чехия	MSMatytsin@sberbank.ru
Марина Каменских	эконометрика	MVKamenskih@sberbank.ru
Маргарита Завьялова	корректурa	MSZavyalova@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ (495) 747-38-79 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендация, консультация и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.