

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНО-ФИНАНСОВЫМИ РЫНКАМИ РЕСПУБЛИКИ

В.И. Шестакова, канд./ экономич/ наук,
ст. научн. сотрудник Института экономики НАН КР

В республике действует система денежно-финансовых рынков, состоящая из: валютного внутреннего и внешнего рынков, рынка ценных бумаг (государственных и корпоративных), депозитов и кредитов (банковских, небанковских финансово-кредитных учреждений), межбанковского рынка (валютного, ценных бумаг и кредитного). Местом осуществления купли-продажи финансовых товаров и услуг, заключения торговых сделок, а также протекания экономико-финансовых отношений, связанных с обменом финансовыми товарами и услугами, определены межбанковские рынки и фондовые биржи республики. Их участниками являются Нацбанк, коммерческие банки, международные финансовые институты, небанковские финансово-кредитные учреждения, специализированные финансовые институты, Министерство финансов (от правительства республики), физические и юридические лица, брокерские компании, иностранные инвесторы. Целью управления финансовыми рынками является оптимальная организация их деятельности и функционирования таким образом, чтобы обеспечивалась их устойчивость, «ликвидность», прибыльность, доходность с минимальными издержками и рисковыми операционными процессами. Осуществляется управление финансовыми рынками государственными органами в лице Нацбанка, Министерства финансов и Фондовой биржи республики.

Среди структурных подразделений Нацбанка республики вопросами, непосредственно касающимися управления финансовыми рынками, занимаются:

Управление денежно-кредитных операций - оценивает и анализирует, выявляет тенденции и причины изменений на финансовых рынках, а также совершает операции на этих рынках;

Управление банковского надзора - организует надзор над деятельностью банков и небанковских финансово-кредитных

учреждений, а также соблюдением ими банковского и валютного законодательства;

Управление методологии надзора и лицензирования - осуществляет лицензирование всех финансово-кредитных учреждений и совершенствует методы банковского надзора и регулирования их деятельности;

Управление надзора над небанковскими финансовыми учреждениями - осуществляет лицензирование и надзор над деятельностью микрофинансовых организаций, кредитных союзов, обменных бюро и специализированных финансово-кредитных учреждений;

Управление финансовой статистики и обзора - ведет статистику денежно-кредитных показателей банковской системы и функционирования финансовых рынков;

Отдел по контролю рисков - осуществляет риск-контроль сделок, заключенных на финансовых рынках, и вырабатывает рекомендации по их совершенствованию.

Нацбанк республики находится в государственной собственности. Правление Нацбанка является высшим органом его управления и утверждает основные направления деятельности банка. Это коллегиальный орган, члены правления Нацбанка назначаются президентом Кыргызской Республики по представлению председателя Нацбанка, который руководит правлением и избирается Жогорку Кенешем республики по представлению президента республики. Правление Нацбанка рассматривает и определяет денежно-кредитную политику в республике, решает вопросы банковского надзора и развития платежной системы; утверждает нормативные акты, устанавливает порядок выпуска новых образцов и номиналов денежных знаков и порядок изъятия их из обращения. При разработке основных направлений денежно-кредитной политики на предстоящий год правлением учитываются тенденции на мировых финансовых и фондовых рынках,

условия проведения денежно-кредитной политики на современном этапе, малые масштабы и высокая степень открытости экономики нашей республики. Правлением также предоставляются коммерческим банкам «кредиты последней инстанции» для поддержания их «ликвидности» и платежеспособности; осуществляется выдача и приостановление их банковских лицензий, а также применяются меры и санкции в отношении проблемных коммерческих банков и других финансово-кредитных учреждений республики.

В связи с мировым финансовым кризисом 2008-2009 гг. правлением Нацбанка в рамках совершенствования нормативной базы были разработаны и утверждены в начале 2009 г. Правила регулирования валютного внутреннего рынка, а также Правила торгов на межбанковском валютном рынке через торгово-информационную систему Нацбанка республики. Им постоянно уделяется большое внимание вопросам обеспечения эффективности, безопасности и надежности финансовой системы республики, включая мониторинг системных рисков, а также анализ сложившихся тенденций развития систем коммерческих банков, небанковских финансово-кредитных учреждений и работы денежно-финансовых рынков.

В целях дальнейшего роста уровня проникновения финансово-кредитных учреждений в экономику страны, правлением была утверждена в 2008 г. «Стратегия развития банковского сектора на период до 2011 г.», а также принято временное положение «О регулировании деятельности ЗАО «Фонд развития Кыргызской Республики» и изменения и дополнения в положение «О требованиях к формированию финансовой отчетности и предоставлению информации небанковскими финансово-кредитными учреждениями, действующими на основе лицензии Нацбанка».

Государственный контроль над деятельностью коммерческих банков выражается действующей системой банковского законодательства, когда все банки функционируют в рамках принятых законодательными органами законов, регламентирующих их и Нацбанка деятельность. Банковское законодательство разрабатывается как исполнительной, так и

законодательной ветвями власти страны. Проводниками законодательного регулирования являются Нацбанк и Министерство финансов республики. Таким образом, ведомственный контроль включает в себя надзор над деятельностью коммерческих банков и НФКУ со стороны Нацбанка, цели и границы которого определены соответствующими законодательными органами страны. Независимый контроль осуществляется независимыми вневедомственными аудиторскими фирмами.

Таким образом, выполняя свои надзорную и регулирующие функции, Нацбанк республики разрабатывает денежно-кредитную политику, представляющую собой совокупность мероприятий, направленных на изменение размера денежной массы в стране, объема привлекаемых депозитов и предоставляемых кредитов, формирование процентных ставок, регулирование рынка ссудных капиталов и других финансовых рынков. При этом политика Нацбанка направлена на стимулирование кредита и денежного обращения и их ограничение путем установления экономических нормативов.

Коммерческие банки являются ведущим звеном как банковской, так и всей кредитной системы республики. Они осуществляют аккумуляцию денежных сбережений юридических и физических лиц, предоставляют им ссуды и кредиты, а также производят вложения в различные ценные бумаги. Основными функциями этих кредитно-финансовых институтов, таким образом, являются: создание денег, платежно-расчетные операции, аккумуляция сбережений юридических и физических лиц, предоставление кредитов и вложения в ценные бумаги. В последние годы коммерческие банки конкурируют на рынке ссудных капиталов с другими небанковскими кредитно-финансовыми институтами. Базируются они на акционерной собственности.

Стратегия деятельности любой компании, в том числе и коммерческого банка, определяется её владельцами (акционерами). Руководство деятельностью банка носит оперативный характер и осуществляется наемным менеджментом, которому акционеры передают функции наблюдения и управления

банком и которые обеспечивают постоянный процесс принятия решений, совершенствование и своевременную предупредительную адаптацию банка к быстроменяющимся условиям внешней среды. Таким образом, управление деятельностью коммерческих банков носит корпоративный характер, механизм которого действует не изолированно, а в соответствии с правовой банковской и экономической базой страны. Его эффективность находится под влиянием правовой базы, структуры собственности и характера финансовых рынков и взаимоотношений их участников.

Вся деятельность, связанная с денежно-финансовыми средствами как на самих рынках, так и у их игроков, носит рисковый характер, подвержена совершаемому действию в надежде на счастливый исход, но с возможной опасностью потерь. В связи с рискованной деятельностью финансовых рынков и их игроков возможны как положительные результаты этой деятельности (выгода, прибыль, доход), так и отрицательные (ущерб, убыток). Используя разные меры (инструменты, механизмы), позволяющие в определенной степени прогнозировать возможность наступления рискованного события и принимать меры к снижению степени риска, риском можно управлять. Для этого управление финансовыми рынками направлено главным образом на поддержание их стабильности, обеспечение платежеспособности, «ликвидности» и безрисковости проводимых операций как в деятельности самих рынков, так и у их участников. Для выполнения этой цели используются со стороны Нацбанка республики, как было рассмотрено выше, как экономические (регулирующие, надзорные), так и нормативные и законодательные механизмы, а также специальные инструменты регулирования «ликвидности», поддержания платежеспособности, денежно-кредитные инструменты, экономические и валютные методы.

На формирование валютного курса страны большое влияние оказывают: деятельность валютных рынков, покупательная способность денежных единиц, темпы инфляции и государственное регулирование валютного курса.

Валютный рынок – это официальный центр, где совершается купля-продажа иностранной валюты на основе спроса на неё и предложения. На этом рынке проводятся операции с конвертируемыми валютами, валютный рынок остро реагирует на изменения в экономике и политике. Механизм валютных рынков создает условия для валютной спекуляции – осуществления купли-продажи иностранной валюты с целью получения спекулятивной прибыли на разнице в валютных курсах, так как дает возможность совершения сделки, не имея наличной валюты. Осуществляться валютная спекуляция может как физическими, так и юридическими лицами, а также банками. Одной из форм валютной спекуляции является ускорение или задержка платежей в определенной валюте (до желаемого курса) в целях получения выгоды. Эта форма позволяет страховать себя от убытков из-за изменения валютного курса и дает банкам дополнительные ресурсы для спекуляции. Достаточно небольшого ускорения или замедления межбанковских, внутрибанковских, межинституциональных и других расчетов, чтобы вызвать «отлив» или «прилив» иностранных капиталов. В результате таких валютных операций усиливаются стихийное движение «горячих денег» и колебания валютных курсов, что негативно воздействует на «слабые» валюты, увеличивая валютно-финансовую стабильность других стран, где колебания валютных курсов незначительны. Особенно усиливается валютная спекуляция в условиях действия плавающих валютных курсов, как это было в нашей республике в 2010 г. (политически и экономически нестабильном году).

Присутствующие на валютном рынке валютные риски отражают опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты при совершении сделки по отношению к курсу валюты платежа в период между подписанием контракта, кредитного соглашения и осуществления платежа по нему. В основе валютных рисков лежит изменение реальной стоимости денежного обязательства в указанный период. Эти риски рассматриваются как потенциальная возможность получения финансовыми кредитующими учреждениями убытков

вследствие изменения стоимости их активов и обязательств в иностранной валюте при изменении валютного курса. Как правило, экспортеры несут убытки при понижении курса валютной цены по отношению к валюте платежа, так как получают меньшую реальную стоимость по сравнению с конкретной. Аналогичные риски возможны и для кредитора. Частые колебания валютных курсов ведут к потерям одних и обогащению других фирм, кредитно-финансовых (банковских и небанковских) учреждений, физических и юридических лиц.

Для минимизации валютных рисков применяются приёмы страхования от такого рода рисков и специальные защитные оговорки в контрактах, договорах, соглашениях, защищающие интересы как продавца, так и покупателя, или односторонние. С целью воздействия в определенном направлении на курс национальной валюты Нацбанком осуществляется валютная интервенция путем купли-продажи на валютном рынке иностранной валюты в сравнительно коротком периоде. Валютная интервенция проводится как за счет официальных золотовалютных резервов, так и краткосрочных взаимных кредитов Нацбанка в национальной валюте, то есть с использованием операции «своп».

Валютный рынок подразделяется на биржевой (специальная межбанковская валютная биржа) и внебиржевой (фондовая биржа). Операции на них ведут банки, отдельные компании и частные лица. Основная часть всех валютных операций осуществляется через коммерческие банки на внебиржевом рынке, который носит название межбанковский валютный рынок, где банки проводят операции друг с другом непосредственно или через брокеров.

В Кыргызской Республике на валютном рынке в 2009 г. продолжилась тенденция ослабления национальной валюты – сома, начавшаяся в сентябре 2008 г. Учетный курс доллара в конце года вырос на 11,9% - до 48,7 сом. за доллар США. На развитие ситуации на внутреннем валютном рынке оказали влияние значительные ослабления нацвалют России и Казахстана (проведение одномоментной девальвации казахстанского тенге), а также влияние отрицательного

сальдо внешнеторгового баланса и уменьшение притока валюты по системе денежных переводов в республику. В этих условиях Нацбанк республики принял меры по предотвращению резких колебаний обменного курса сома проведением валютной интервенции долларов США на внутреннем валютном рынке, что способствовало стабилизации обменного курса и незначительным его колебаниям в последующем. До конца 2009 г. и в течение 2010 г. отмечались разнонаправленные тенденции, связанные с колебаниями в спросе и предложении долларов США на внутреннем валютном рынке. Для сглаживания резких колебаний плавающего обменного курса сома Нацбанком проводились на межбанковских валютных торгах операции «своп», «форвард» по продаже и покупке долларов США. Всё это привело к долларизации в экономике: увеличению валютных размещений на депозитах коммерческих банков как физических, так и юридических лиц, стремившихся нарастить свои валютные средства.

Для развивающихся стран характерен двойной валютный рынок – схема валютной политики, разделяющая валютный рынок на две части: по коммерческим услугам и сделкам применяется официальный валютный курс, а по финансовым операциям, связанным с движением капиталов, используется рыночный курс. При этом заниженный курс по коммерческим сделкам стимулирует экспорт, выравнивает платежный баланс, экономит валютные резервы центрального банка. Приемлемыми считаются ножницы курсов в пределах 5%.

Рынок ценных бумаг делится на биржевой и внебиржевой рынки и выполняет следующие функции: инвестиционную, перераспределительную – обеспечивает межотраслевое и межрегиональное перемещение капитала для развития эффективного производства в разных сферах экономики в наиболее перспективных направлениях. Товаром являются государственные и корпоративные ценные бумаги. Данный рынок может дать эффект экономической активности через создание ликвидных ценных бумаг. Ликвидный рынок делает инвестиции менее рискованными и

более привлекательными, он позволяет инвесторам приобретать ценные бумаги и продавать их быстро и дешево, либо когда им нужно получить доступ к своим сбережениям, либо когда они захотят изменить (пополнить) свой портфель инвестиций.

Государственные ценные бумаги выпускаются от имени правительства или местных органов власти и гарантируются правительством, включают краткосрочные облигации (ГКО, казначейские векселя) со сроком от нескольких недель до года; среднесрочные (ноты) со сроком от одного года до пяти лет, долгосрочные (бонды) со сроком от пяти и более лет. Основной целью их выпуска является покрытие бюджетных дефицитов. Их обращение происходит только в торговой сети межбанковской валютной биржи – *внебиржевого рынка*.

К *корпоративным ценным бумагам* относятся акции и облигации акционерных компаний, корпораций, фондов, инвестиционных фондов и других юридических лиц.

Биржевым рынком является *фондовая биржа* – организованный, регулярно функционирующий рынок ценных бумаг. Она создается для публичной торговли ценными бумагами на аукционной основе для мобилизации временно свободных денежных средств предприятий и населения посредством продажи им ценных бумаг, способствуя перемещению денежного капитала между разными экономическими субъектами. Важнейшей целью фондовой биржи является обеспечение быстрой и эффективной купли-продажи и перепродажи акций, облигаций и других ценных бумаг, а для их владельцев – возможность их обмена на деньги и обратно. Биржа аккумулирует спрос и предложение котирующихся на бирже ценных бумаг, содействует формированию их биржевого курса. При этом более прибыльные ценные бумаги делают рынок ликвидным, доходным. Правильная организация фондового рынка способствует его высокой ликвидности, что ускоряет экономический рост в стране или по крайней мере предшествует ему. Обеспечивая отток денежных средств частных лиц на инвестиционные цели, рынок ценных бумаг, в конечном итоге, снижает инфляцию и способствует нормализации работы предпринимателей.

Ликвидность на фондовой финансовой бирже предоставляет возможность быстрой реализации на ней ценных бумаг или совершения торговых сделок с ними без значительных потерь в цене с целью превращения их в наличные деньги, то есть такого объема сделок на бирже, при котором не возникают трудности, связанные с поиском партнера, а заключение одной сделки практически не влияет на уровень цен. При низкой ликвидности ценных бумаг увеличивается разрыв между уровнями курсов покупателей и продавцов, возникают накладные расходы, повышается шанс «игры с ценами».

Фондовая биржа может быть организована как акционерное общество или как публично-правовой союз с участием государства. Во главе фондовой биржи стоит биржевой комитет, который регулирует её деятельность. Членами биржи являются в основном брокерские компании, внесшие определенный взнос в уставной капитал биржи и действующие от имени своих клиентов (юридических и физических лиц) по установлению контактов между покупателем и продавцом. Брокерские компании нанимают маклеров и агентов, которые непосредственно ведут дела на бирже. На фондовой бирже осуществляются операции со всеми видами ценных бумаг с применением различных методов их продажи: публичные торги, электронные торги. Показателями курсов акций на ней являются биржевые индексы, рассчитываемые как средневзвешенные показатели курсов по определенному числу компаний различных отраслей экономики, банков и других кредитно-финансовых учреждений. В США применяются шесть биржевых индексов, в других странах – один или два, в Кыргызстане – один рассчитываемый индекс.

На *рынке государственных ценных бумаг* Кыргызской Республики до апрельских политических событий 2010 г. функционировали три фондовые биржи: Центрально-Азиатская фондовая биржа, Кыргызская фондовая биржа и Торговая фондовая биржа Кыргызстана. В 2008-2009 гг. на нем обращались государственные казначейские векселя (ГКВ) – 36,9%, ноты Нацбанка КР – 11,6, государственные казначейские облигации – 10,7, простые и переводные векселя, муниципальные ценные

бумаги и облигации инвестиционных фондов – 40,8%. Их общий объем в обращении 2009 г. составил 9,1 млрд. сом.

Размещение ГКВ на *первичном рынке* ценных бумаг в основном формировалось в условиях снижения инфляции и концентрации избыточной ликвидности в коммерческих банках. В целом за год Минфином республики был увеличен объем предложения ГКВ разной срочности, так как спрос на казначейские векселя со стороны инвесторов был высоким. Общий объем ГКВ в обращении за год составил 3,4 млрд. сом. При этом объем чистого финансирования бюджета 2009 г. за счет ГКВ составил 578,8 млн. сом.

На *вторичном* (межбанковском) рынке ценных бумаг коммерческие банки использовали ГКВ в качестве залога при заключении кредитных сделок на условиях РЕПО. В результате этого объем операций по покупке/продаже ГКВ сократился в 3 раза, составив 192,0 млн. сом.

С целью расширения спектра инструментов финансирования дефицита бюджета Министерство финансов в октябре 2009 г. впервые начало размещать государственные казначейские обязательства со сроком обращения два года. Было проведено на фондовых биржах шесть аукционов и четыре дополнительных размещения ГКО на еженедельных торгах на общую сумму 974,8 млн. сом. Как видим, государственные ценные бумаги были ликвидны, доходны и пользовались большим спросом у физических, юридических лиц и особенно у инвесторов. Среди держателей ГКО значительную долю занимали институциональные инвесторы – 51,4%, коммерческие банки – 48,4 и юридические лица – 0,2%.

Рынок корпоративных ценных бумаг характеризовался в 2009 г. тем, что на торговых площадках трех фондовых бирж отмечалось снижение активности на фоне продолжающегося глобального финансового кризиса. Годовой объем операций на них составил 5,2 млрд. сом., сократившись по сравнению с 2008 г. на 44,1%. На торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» объем сделок сократился на 29,5% - до 3,0 млрд. сом., на ЗАО Центрально-Азиатская биржа» - на 61,3% - до 1,7 млрд. сом. и на торговой площадке ЗАО «Фондовая

биржа Кыргызстана – БТС» - на 17,6%, составив 483,2 млн. сом. Основной объем сделок в структуре торгов, как и прежде, осуществлен на ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» - 45,2% от всего объема сделок. Осуществляли объем торговых сделок пять акционерных инвестиционных фондов, а также два паевых инвестиционных фонда, доля которых в общем объеме предоставления финансовых услуг незначительна – 7%. Как видим, по количеству совершаемых сделок для Кыргызстана как республики с малой экономикой вполне достаточно двух фондовых бирж.

После апрельских политических событий 2010 г. рынок ценных бумаг находился в тяжелом состоянии: временным правительством был введен мораторий на проведение всяких сделок с движимым и недвижимым имуществом, в том числе с ценными бумагами, офис Центрально-Азиатской биржи был разгромлен. Последовавшие в мае-июне социально-политические потрясения привели к тому, что в первом полугодии 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. произошло снижение объема торговых сделок на 78%. Политические события апреля-июня 2010 г. негативно отразились как на состоянии рынка ценных бумаг, так и на настроении его участников. Зарубежные инвесторы практически ушли из республики, боясь вкладывать деньги в нашу нестабильную экономику. А для республики стало избыточным наличие двух фондовых бирж. Необходимо создание единой фондовой биржи с единым депозитарием, но при наличии максимального количества брокерских компаний. Как известно, фондовый рынок служит индикатором, отражающим реальные процессы, происходящие в экономике. Поэтому для развития как экономики, так и рынка ценных бумаг в стране нужна политическая стабильность, соблюдение законодательной и исполнительной (на уровне государственной власти в особенности) дисциплины.

Рынок депозитов и кредитов. Участниками данного рынка являются действующая в стране система коммерческих банков и небанковские финансово-кредитные учреждения. Они представляют собой

составные части кредитной системы страны. Банковская система является более мощной и значимой. Наибольший удельный вес (более 50% активных банковских операций) составляют учетно-ссудные операции: предоставление коммерческих ссуд корпорациям, предприятиям и другим юридическим лицам; ссуд посредникам рынка ценных бумаг (включая фондовую биржу) под обеспечение различных ценных бумаг для проведения операций с ними – для строительства жилья, под залог недвижимости, кредитования населения путем потребительского кредита с разным сроком или рассрочкой платежа. Другой крупной частью активных банковских операций является покупка ценных бумаг, то есть фондовые операции банков. Они включают непосредственно инвестирование собственных средств в ценные бумаги, участие в размещении ценных бумаг других компаний, покупку и продажу ценных бумаг по поручению клиентов, управление ценными бумагами юридических и физических лиц через траст-отделы. Такие операции у банков занимают до 30% их активных операций. Во всех этих банковских операциях возможны финансовые риски: кредитный, процентный, депозитный, представляющие собой возможность потерь банков в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых им по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам, ссудам.

Методы снижения процентного риска подобны методам снижения кредитного риска, с другой стороны, методам снижения риска финансовых инвестиций. Для предупреждения кредитного и других рисков используют следующие способы: регулярную оценку платежеспособности кредитуемого субъекта, уменьшение размеров получаемых кредитов, страхование кредитов, устойчивое их обеспечение и т.п. Но в основе появления всех этих рисков лежит состояние платежеспособности либо заемщика (в случае с кредитным и подобными рисками), либо ссудодателя (депозитные риски). Оценка платежеспособности заемщика ссуды с позиции надежности его обязательств, вероятности возвращения им кредита готовят как сами денежно-кредитные учреждения, так и специальные консалтинговые агентства.

Платежеспособность кредитных и коммерческих банков характеризуется коэффициентом их платежеспособности, определяемым отношением собственного капитала к активам, взвешенным по степени риска.

Стабильность банковской системы и других финансово-кредитных учреждений определяется их платежеспособностью и ликвидностью, то есть возможностью покрытия обязательств активами в каждом интервале сроков, что даёт возможность оценивать потребности в средствах при несоответствии активов и обязательств. Степень ликвидности определяется соотношением между денежными средствами, быстро реализуемыми активами фирмы, компании, финансово-кредитного института и суммой их краткосрочных обязательств. Таким образом, ликвидность денежно-кредитного учреждения означает его способность своевременно выполнять обязательства, превращать статьи своего актива в деньги для оплаты обязательства по пассиву. Ликвидность заемщика ссуды означает его способность обеспечить своевременное выполнение долговых обязательств. Ликвидность финансового рынка предусматривает его способность поглощать ценные бумаги, меру их продаж при существующем уровне цен без существенного или резкого их изменения.

Без принятия своевременных мер по предупреждению риска ликвидности потенциальными участниками финансовых рынков, этот риск может привести не только к их банкротству, но и создать неустойчивую ситуацию на финансовых рынках. Так как риск банкротства потенциально возможен в деятельности каждого финансового учреждения, компании, фирмы, то его появление необходимо предусматривать. Управление ликвидностью представляет собой их деятельность по прибыльному размещению собственных и привлеченных средств таким образом, чтобы можно было в любой момент расплатиться по обязательствам.

Стабильность банковской системы является одной из целей политики Нацбанка, предпринимающего активные действия для управления ликвидностью всей системы. В частности: увеличение капитала

коммерческих банков, ужесточение надзорных функций Нацбанка, а также вывод проблемных банков из системы, что в совокупности этих мер делает банковскую систему устойчивой и надежной.

Эффективная денежно-кредитная политика не представляется возможной без развитого процесса создания внутренних денег коммерческих банков в процессе открытия депозитных счетов физическими и юридическими лицами. Ошибки, допускаемые в отношении мобилизации свободных денежных средств, приводят к сокращению депозитной базы и, следовательно, к сокращению кредитных ресурсов страны. Наиболее ощутимое улучшение (или ухудшение) состояния кредитно-банковской и денежно-финансовой сфер проявляется в политике процентных ставок за пользование денежными средствами и денежными капиталами. Кроме того, коммерческим банкам нужны большие кредитные ресурсы, и Нацбанк может их увеличивать путем снижения нормы обязательных резервных требований.

Перемещение излишних средств физических и юридических лиц в инвестиционные проекты является важнейшей экономической функцией банков. Прием вкладов в банки должен идти на привлекательных условиях для вкладчиков. Банковские кредиты должны быть привлекательными для заемщиков. Это всё означает, что банковские услуги по ссудам должны иметь меньшую цену (процентные ставки) и должны быть доступными по сравнению с ценами и доступностью этих услуг у конкурентов. Плохое управление ликвидностью и выбором портфеля займов и вкладов является главной причиной банкротства многих финансовых институтов нашей республики.

Регулирование Нацбанком величины капитала коммерческого банка для расширения банковских операций является непрерывным процессом, так как постоянно учитывает меняющиеся условия функционирования банковского рынка и состояния экономики в стране и всего мирового хозяйства. Нацбанк устанавливает величину достаточного капитала для коммерческих банков, ниже которой отношение банковского капитала к его

активам не должно допускаться. Чрезмерная капитализация банка не является благом для банка, а наоборот, отрицательно сказывается на его деятельности. Поддержание в банке адекватного капитала на установленном уровне уменьшает объем использования заёмных средств и, следовательно, снижает возможность появления риска невыполнения банком его обязательств перед вкладчиками и основными кредиторами. Следовательно, от формирования собственного капитала коммерческих банков зависит их устойчивость и успешная деятельность по проведению банковских операций, а значит, является обеспечением их устойчивого роста.

Экономические нормативы для банков являются экономическими методами управления денежным оборотом и регулирования банковских операций. Они оказывают косвенное воздействие на кредитно-денежную систему и не предполагают прямых запретов или лимитов. К нормативным методам относятся: отчисления в резервы для регулирования кредитных ресурсов, установление коэффициента ликвидности и достаточности банковского капитала, а также иные виды отчислений и коэффициентов, обязательные для исполнения и устанавливаемые в виде норматива. Эффект от применения нормативных методов для финансово-кредитных учреждений носит долговременный характер. К корректирующим методам относится учетная ставка Нацбанка, его операции на открытом рынке с ценными бумагами и кредитные операции. Это является формой оперативного воздействия на деятельность банка. Методом поддержания коммерческих банков, попавших в трудное финансовое положение и стоящих перед угрозой банкротства, является осуществляемое Нацбанком рефинансирование таких банков. Оно осуществляется в виде выделения Нацбанком им дополнительных кредитов или путем приобретения у них крупных пакетов государственных ценных бумаг на межбанковском кредитном или фондовом рынке.

Сложившаяся тенденция успешного использования Нацбанком всех перечисленных экономических методов, механизмов и инструментов продолжилась и

в 2009 г. Нацбанк в условиях снижения инфляции в 2009 г. предпринял меры по снижению учетной ставки на межбанковском рынке до минимального уровня, что способствовало снижению процентных ставок на выдаваемые банками кредиты; уменьшил нормы обязательных резервов на 0,5%, что стимулировало рост кредитования и отчисления коммерческими банками страховых резервов в Фонд защиты депозитов. Был создан специализированный фонд рефинансирования банков, способствующий поддержке ликвидности коммерческих банков. Предпринимались меры по регулированию ликвидности банковской системы посредством размещения «нот НБКР» и проведено с коммерческими банками их продаж на межбанковском фондовом рынке на условиях РЕПО, их доля в общей структуре операций Нацбанка составила 60,8%. Общий объем предложения «нот НБКР» составил 24,7 млрд. сом., а общий объем продаж - 20,7 млрд. сом.

Для стимулирования коммерческих банков в кредитовании экономики страны, содействия и поддержания их ликвидности был создан специализированный фонд рефинансирования банков, общий объем рефинансирования которым составил 1,1 млрд. сом. В целях рефинансирования коммерческих банков Нацбанк использовал пакет инструментов: «внутридневные» кредиты, кредит «Овернайт» и кредит последней инстанции, а также была усовершенствована методика рефинансирования. Также были изменены требования к залоговому обеспечению по кредитам путем расширения объема государственных ценных бумаг, предоставляемых в залог по этим же кредитам. За несоблюдение коммерческими банками обязательных резервных отчислений началось взыскание штрафов в размере 22,0 тыс. сом.

При кредитном риске невозврата, рассчитанном как отношение созданных резервов на покрытие потенциальных потерь и убытков к общей сумме активов, несущих в себе риск кредитных потерь, риск невозврата кредитов на конец 2009 г. составил 4,8%. Сумма просроченных кредитов - 2,0 млрд. сом., или 7,9% всех активов, несущих в себе риск кредитных потерь. Тем не менее

банковская система закончила 2009 г. с чистой прибылью в размере 1,6 млрд. сом. Анализ основных рисков банковской системы показал, что фактические значения банковских экономических нормативов, ограничивающих появление рисков, находились на уровне, значительно превышающем нормативный, что свидетельствовало о наличии определенного запаса прочности.

В 2009 г. на рынке депозитов и кредитов сохранилась положительная тенденция расширения депозитной базы и увеличения объемов кредитования реального сектора финансово-кредитными учреждениями. При этом отмечалось замедление темпов роста кредитования экономики коммерческими банками по причине влияния мирового финансового кризиса и принятия банками предупредительных мер по снижению возросших оценок кредитного риска. Существенное влияние на сокращение объемов банковского кредитования оказало также падение обменного курса сома и, как следствие, изменение коммерческими банками оценок валютного риска. Кредитная деятельность НФКУ (направленная на микрокредитование и микрофинансирование фермеров, крестьян, малого и среднего бизнеса) продолжала расширяться, в том числе за счет появления на рынке специализированных финансово-кредитных учреждений: ЗАО «Фонд развития КР» и ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков». В результате за 2009 г. доля кредитного портфеля НФКУ в общем объеме кредитов реальному сектору выросла с 22 до 34%. Рост кредитного портфеля НФКУ на рынке кредитов объясняется высокой востребованностью услуг НФКУ из-за относительно упрощенной процедуры выдачи кредитов и более облегченными требованиями по отношению их выдачи к потенциальным заемщикам.

Увеличение вкладов в коммерческие банки в 2009 г. произошло на 45,5% - до 24,8 млрд. сом., в основном за счет роста депозитов в инвалюте на 25,9%, прирост депозитов в нацвалюте составил 18,4%, достигнув 14,8 млрд. сом. Положительное влияние на рост депозитной базы в коммерческих банках оказало повышение правительством в январе 2009 г.

гарантированной суммы возмещения по вкладам в форсмажорных ситуациях до 100 тыс. сом.

В то время как в 2009 г. коммерческими банками проводилась более сдержанная политика кредитования, отмечалась тенденция роста кредитования экономики НФКУ. На фоне роста кредитного риска процентные ставки по выдаваемым банками и НФКУ кредитам были увеличены. Объем вновь выданных кредитов коммерческими банками в экономику составил за год 22 млрд. сом.

На рынке кредитования НФКУ использовались два метода управления: метод внешнего надзора и метод инспекторских проверок на местах. Принимались аналогичные с банковским сектором механизмы, мероприятия по совершенствованию правовой базы микрокредитования, меры и инструменты денежно-кредитной политики. Наиболее осязаемое улучшение в кредитовании проявлялось в политике процентных ставок, ужесточения мер к качеству залогового имущества и предупреждения рисков неплатежеспособности и невозврата ссуд кредитов, а также ликвидности самих НФКУ. В результате, в 2009 г. наблюдалось увеличение темпов роста кредитного портфеля НФКУ, совокупный кредитный портфель которых вырос с 52,2% (в 2008 г.) до 80,1% в 2009 г. и составил 13,3 млрд. сом. Основная часть кредитов НФКУ была направлена на строительство, удельный вес которых в общем объеме вырос с 2,6 до 34,7%. Этот высокий рост доли кредитов был связан с кредитной деятельностью ЗАО «Фонд развития КР», который выдал большой кредит на строительство Камбаратинской ГЭС-2.

В Кыргызстане, по признанию международных экспертов, микрофинансирование успешно развивалось в последние годы и занимало существенное место в финансовой системе республики. Мировой кризис 2008-2009 гг. не только не нанес ему ущерба, но и придал ему новый импульс дальнейшего развития. Пока некоторые банки из-за увеличившихся угроз и рисков ужесточали правила выдачи кредитов, микрофинансовые организации увеличивали объемы займов, расширяли клиентскую базу. Однако после апрельских событий 2010 г.

наступили «черные дни» не только для аффилированных бывшему руководству республики компаний и коммерческих банков, но и для всего финансового сектора. Консервация коммерческого банка «АзияУниверсалБанк» поставила в очень тяжелое положение весь рынок микрофинансирования из-за замороженных в этом банке порядка 60 млн. долл., принадлежащих его участникам – микрофинансовым компаниям и организациям, полученных от доноров и инвесторов в качестве кредитов. Тысячи физических и юридических лиц, хранивших сбережения и обслуживавшихся в банке, теперь всё ещё находятся в состоянии нарушившихся связей между собой, клиентурой и без средств.

До апрельских политических событий 2010 г. сектор микрофинансовых компаний имел третью по величине долю кредитного портфеля финансового рынка страны. По состоянию на конец 2009 г., система НФКУ включала в себя три специализированных финансово-кредитных учреждения, 238 кредитных союзов, 359 микрофинансовых и микрокредитных организаций (компаний и агентств). Только за 2009 г. микрофинансовые компании увеличили свой суммарный капитал на 40 млн. долл., который достиг 150 млн. сом. И услугами таких организаций, в основном, пользовались малоимущие сельские жители и работники сферы торговли. До апрельских событий микрофинансирование быстро развивалось в южных регионах республики. После июньских социальных потрясений пострадало много заемщиков, доноры и инвесторы временно приостановили финансирование своих проектов до полной стабилизации ситуации в политике и экономике страны. На конец 2010 г. в республике зарегистрированы всё те же 359 микрофинансовых организаций, но функционируют из них 200, большая доля рынка – 90% - принадлежит только десяти крупным компаниям.

Межбанковский кредитный рынок в 2010г. функционировал в условиях роста избыточной ликвидности в коммерческих банках и низкого уровня темпов инфляции в стране, стимулирующих денежно-кредитную политику. На рынке наблюдалось увеличение

межбанковских заимствований до 11,5 млрд. сом. Основная часть займов состояла из операций РЕПО (инструмента краткосрочного займа банков), объём которых - 8,7 млрд. сом. Кредиты «Овернайт», выделенные Нацбанком для обеспечения ликвидности коммерческих банков, составили 635,8 млн. сом.

Исследование показало, что управление на рынках депозитов и кредитов было направлено на сокращение возможных операционных потерь, на повышение платежеспособности участников и ликвидности как в их деятельности, так и в деятельности самих рынков. В целях предупреждения возможных рисков (процентного, кредитного, ликвидности), повышения объемов депозитов и кредитов, сокращения процентных ставок, повышения прибыли, качества активов со стороны Нацбанка, органов управления коммерческих банков и небанковско-кредитных учреждений грамотно использовался широкий спектр денежно-кредитных инструментов, методов, мер и механизмов. В результате положительная тенденция функционирования системы кредитования продолжилась и в 2009 г., когда 22 функционирующих коммерческих банка получили за год 1,532 млрд. сом. прибыли.

После апреля-июня 2010 г. банковская система понесла большие потери. По данным Нацбанка, еще до июньских событий коммерческие банки потеряли около 1 млрд. сом., именно настолько уменьшился объем депозитов, в основном в инвалюте, в нацвалюте сокращение было на 441,4 млн. сом. Параллельно, естественно, сокращались и объемы кредитов, портфель которых за одну неделю уменьшился на 47,5 млн. сом. В июньских событиях ущерб от мародеров понесли многие филиалы коммерческих банков, находящихся в Ошской и Джалал-Абадской областях. За первое полугодие 2010 г. банковская система понесла убыток в 3 млрд. 571 млн. сом., при этом 16 банков имели положительный финансовый результат в размере 466,2 млн. сом. и шесть банков имели убыток в размере 4,04 млрд. сом. В аналогичном периоде 2009 г. функционировавшие 22 коммерческих банка получили прибыль 761,1 млн. сом. В результате произошедших в стране

социально-политических потрясений, устойчивость, надежность, платежеспособность и ликвидность банковского сектора финансовой системы республики стали проблематичными, и банковская система требует к себе внимания и помощи как со стороны государства, так и инвесторов.

Январь 2010 г.

