

Из блога iMFdirect:

Возобновление роста кредита на Кавказе и в Центральной Азии: что могут сделать директивные органы?

[Масуд Ахмед](#)

Глобальный финансовый кризис привел к увеличению стресса в банковских системах большинства стран Кавказа и Центральной Азии (КЦА). Темпы роста кредита частному сектору резко снизились и даже стали отрицательными в реальном выражении в ряде стран по сравнению со стремительным ростом на 40-80 процентов в период, непосредственно предшествовавший кризису. Снижение роста кредита сдерживает экономическую активность и заставляет директивные органы изыскивать пути его восстановления, с тем чтобы заложить основу для возобновления высоких и устойчивых темпов экономического роста.

Причины сложившейся ситуации

Понимание причин, объясняющих снижение кредитной активности, важно для выработки правильных ответных мер политики. В КЦА преобладали три причины.

Во-первых, давление на платежный баланс привело к девальвациям в нескольких странах. В условиях высокого уровня долларизации и уязвимости по отношению к валютному риску девальвация способствовала значительному ослаблению балансов банков и нехеджированных заемщиков. Большинство стран испытали снижение отношения собственного капитала к активам более чем на 2 процентных пункта и увеличение доли необслуживаемых кредитов (НК) более чем на 4 процентных пункта. Особенно серьезно пострадали Казахстан и Таджикистан: доля НК выросла на 14–16 процентных пунктов.

Во-вторых, кризис привел к резкому сокращению финансирования банков (депозитов, переводов и внешнего заимствования), которое в предыдущие годы подстегивало быстрый рост кредита, превышавший тренд.

В-третьих, замедление экономической активности, возможно, привело к ужесточению предложения кредита, а также сокращению спроса на кредит из-за большей макроэкономической неопределенности.

В условиях ухудшения балансов, вялого роста финансирования и возросшей неопределенности кредит экономике снизился — с конца 2007 года реальный рост кредита упал в среднем примерно на 63 процентных пункта.

Что могут сделать директивные органы?

Меры политики должны помочь банкам осуществлять оздоровление их балансов путем признания убытков и пополнения собственного капитала в случае

необходимости. Если банки в основном благополучны и пострадали главным образом от нехватки финансирования, временные вливания ликвидности со стороны правительства или центрального банка могут содействовать восстановлению роста кредита. Безусловно, достаточные бюджетные возможности являются необходимой предпосылкой для таких действий.

В среднесрочной перспективе макроэкономические и макропруденциальные меры должны содействовать снижению уровня долларизации для уменьшения уязвимости по отношению к резким изменениям обменных курсов и валютному риску; высокие уровни долларизации от 40 до 80 процентов были важнейшим механизмом передачи воздействия мирового кризиса на регион. Предкризисные тенденции в странах КЦА, а также международный опыт показывают, что наиболее успешным путем устойчивого снижения долларизации является макроэкономическая стабильность. Кроме того, система регулирования должна поощрять надлежащее отражение валютного риска в цене, например, путем установления более высоких отчислений в собственный капитал для валютных займов нехеджированным заемщикам, тем самым решая проблему непрямого валютного риска. В некоторых странах установление большей гибкости обменных курсов могло бы также помочь банкам и секторам корпораций и домашних хозяйств лучше учитывать риски, связанные с долларизацией.

Развитие рынков внутренних долговых обязательств может содействовать снижению долларизации путем предоставления отечественным хозяйствующим субъектам доступа к более широкому спектру финансовых инструментов в национальной валюте. Более того, рынки внутренних долговых обязательств позволяют банкам диверсифицировать свою базу финансирования и тем самым уменьшить свою уязвимость к колебаниям отдельных источников финансирования.

Что еще могут сделать директивные органы в странах КЦА для возобновления роста кредита? Какие уроки можно извлечь из опыта других стран?