

Мониторинг финансового сектора Беларуси, 2019 г.

Александр Леманн

Немецкая экономическая группа в Беларуси

Берлин/Минск, июнь 2019 г.

Содержание

- I. Финансовый сектор Беларуси
- II. Макроэкономический контекст и доступ к финансированию
- III. Надежность банков
- IV. Недавние нормативно-правовые изменения
- V. Заключение и задачи в области политики
 - Снижение долларизации
 - Решение проблемы просроченных задолженностей
 - Стимулирование рискованного капитала, в частности венчурного капитала

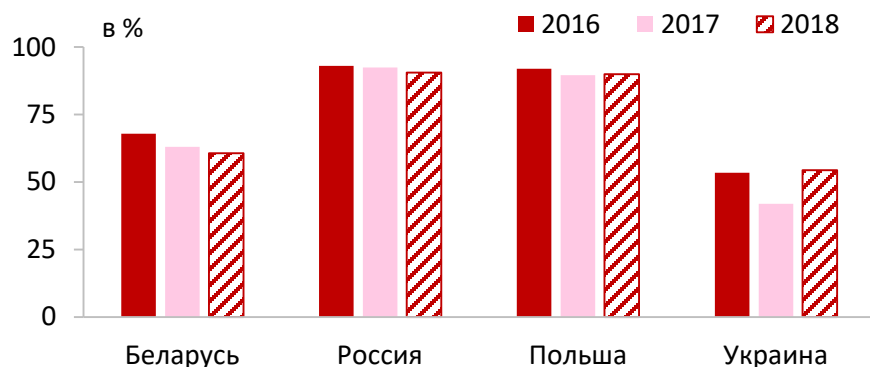
Основные индикаторы банковского сектора

Контактные данные

I. Финансовый сектор Беларуси

Финансовый сектор в региональном контексте

Банковские активы к ВВП



Источник: собственные подсчеты, основанные на данных центральных банков и национальных статистических служб

Доля кредитов частному сектору к ВВП

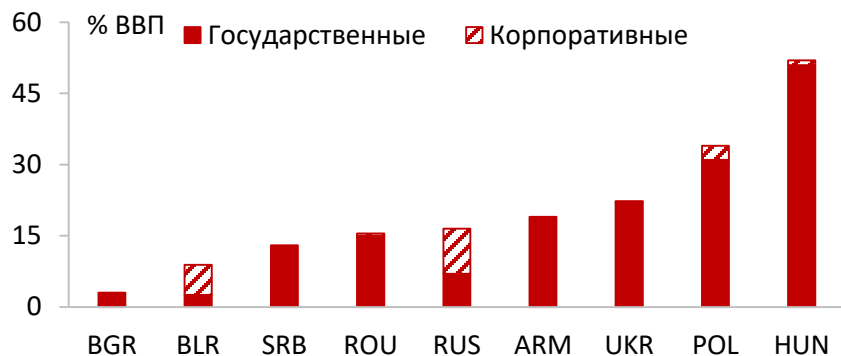


Источник: собственные вычисления, основанные на данных МВФ (WEO для ВВП, IFS для кредитов частному сектору и FSI для банковских активов)

- Размер банковского сектора Беларуси в 2018 году составил 61% ВВП, что значительно ниже, чем в России или Польше
- Доля кредитов частным компаниям и домохозяйствам в ВВП является одной из самых низких по региону Центр. и Вост. Европы
- Значительная часть банковских активов хранится в гос. валютных облигациях
- С точки зрения доли банковских активов, Беларусь соответствует уровню сопоставимых стран
- Однако банковские активы отражают экономическую модель с доминированием государства

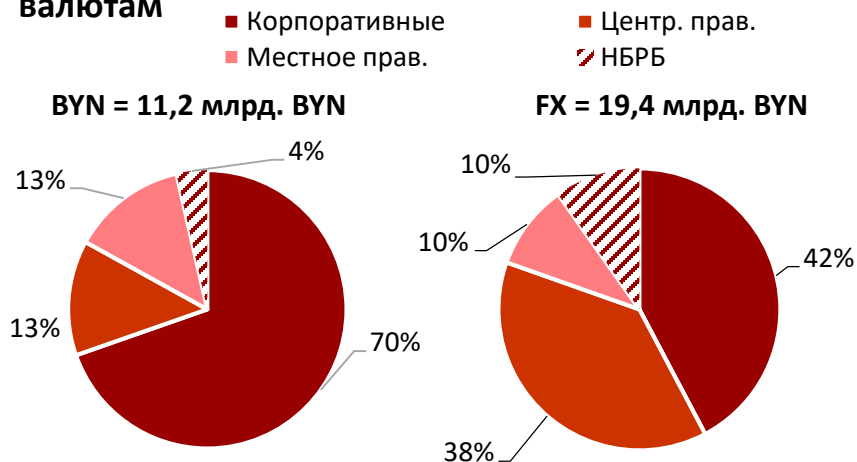
Рынки капитала как альтернатива корпоративным финансам

Непогашенные долговые ценные бумаги в нац. валюте



Источник: МВФ, собственные подсчеты; данные на 1 января 2019 г.

Структура непогашенных местных облигаций по валютам



Источник: НБРБ; данные на 1 января 2019 г.

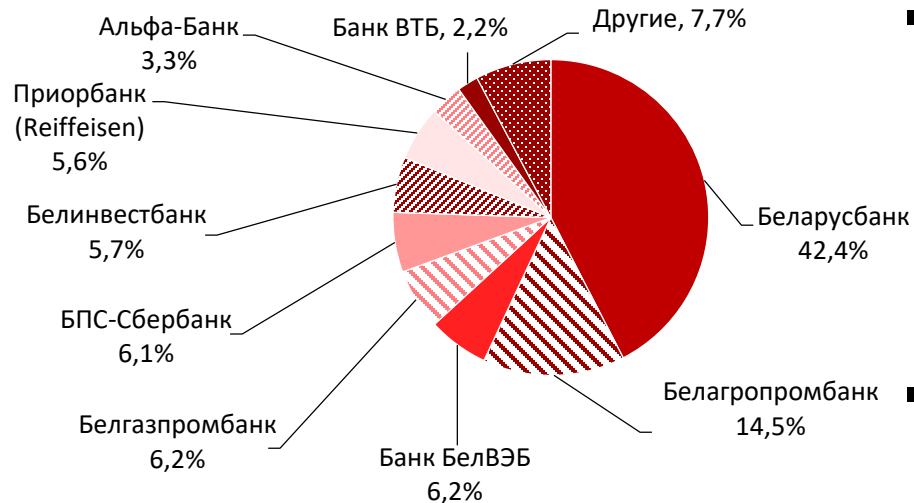
- Рынки капитала плохо развиты в сравнении с соседними государствами
- Капитализация внутреннего рынка корпоративных облигаций в BYN является существенной: непогашенная сумма в 4 млрд. USD, т.е. 6% ВВП
- Общая капитализация внутреннего рынка облигаций (в иностранной валюте и BYN) составляет 25% ВВП или 15 млрд. USD, выпущенных ок. 280 организациями

Значительные выпуски облигаций в 2018 г.

- Белорусские ж/д произвели 5 выпусков на общую сумму 200 млн. USD под 5-7% на 3-7 лет
- «А-100 Девелопмент» (один из крупнейших девелоперов жилой и коммерческой недвижимости в Беларуси) осуществил 48 выпусков беспроцентных жилищных облигаций на общую сумму 178 млн. BYN сроком до 2 лет
- Местные банки и некоторые индивиды выступали в кач-ве главных инвесторов

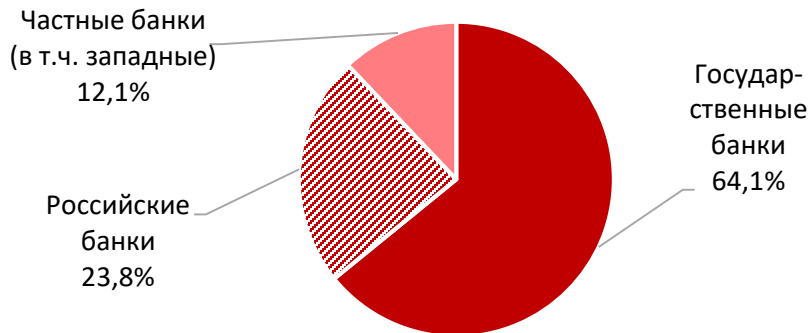
Доля банковского рынка

Активы банковского сектора



Источник: НБРБ, собственные вычисления, данные на 1 января 2019 г.

Доля рынка по собственности

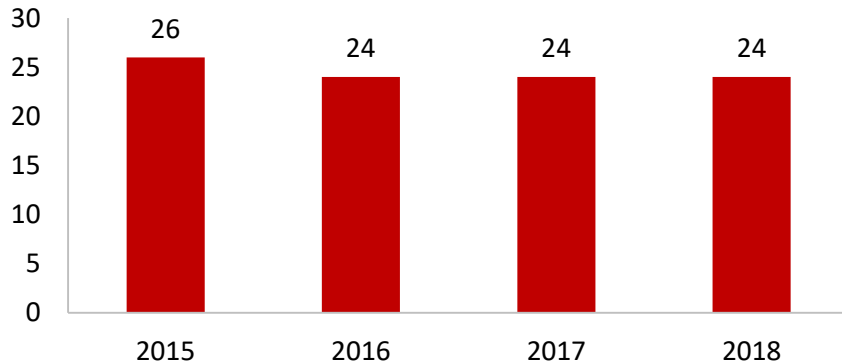


Источник: НБРБ, собственные вычисления, данные на 1 января 2019 г.

- В секторе по-прежнему доминирует государство и он отличается высокой степенью концентрации: совокупная рыночная доля государственных банков Беларусбанк, Белагропромбанк и Белинвестбанк составляет более 60%
- На российский Бел-ВЭБ, являющийся крупнейшим иностранным банком и занимающий 3-е место, приходится 6,2% рынка. На австрийский Приорбанк, занимающий 7-е место, приходится 5,6% рынка
- Высокая доля государства сохраняется
- Среди иностранных государств в секторе господствует Россия

Рыночная концентрация, уход с рынка и выход на рынок

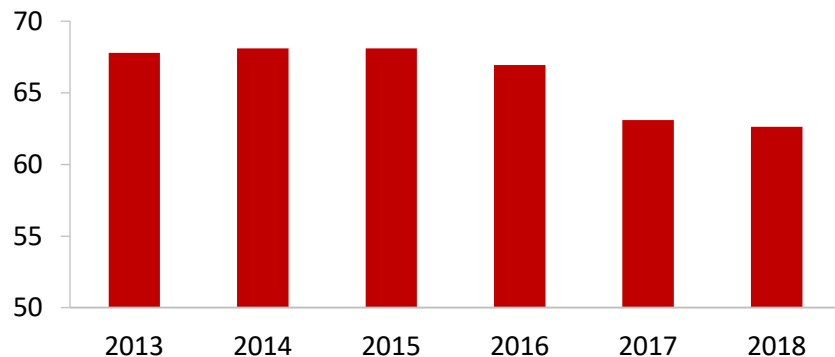
Количество банков



Источник: НБРБ; за исключением Банка развития

Доля 3 крупнейших банков

% общих банковских активов



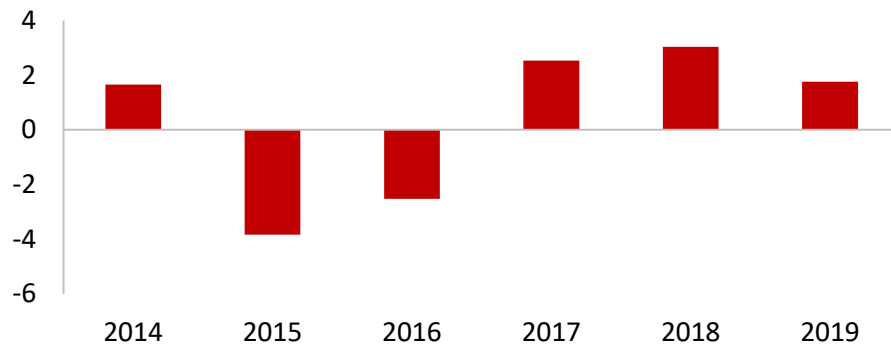
Источник: НБРБ, собственные вычисления, данные на 1 января 2019 г.

- Количество банков осталось прежним, составив 24 в 2018 г. после серии ухода с рынка нескольких небольших банков в 2014-16 гг.
- Два небольших государственных банка недавно получили предприватизационную поддержку, включающую реформу корпоративного управления
- Государство выразило готовность вывести свою долю из Приорбанка
- Высокая концентрация на малом и закрытом финансовом рынке не является нетипичной и не обязательно неэффективным
- Доминирование на рынке 3 крупных банков представляет проблему морального риска из-за имплицитных государственных гарантий

II. Макроэкономический контекст и доступ к финансированию

Экономический рост и инфляция

Рост ВВП



Источник: МВФ WEO

Уровень инфляции



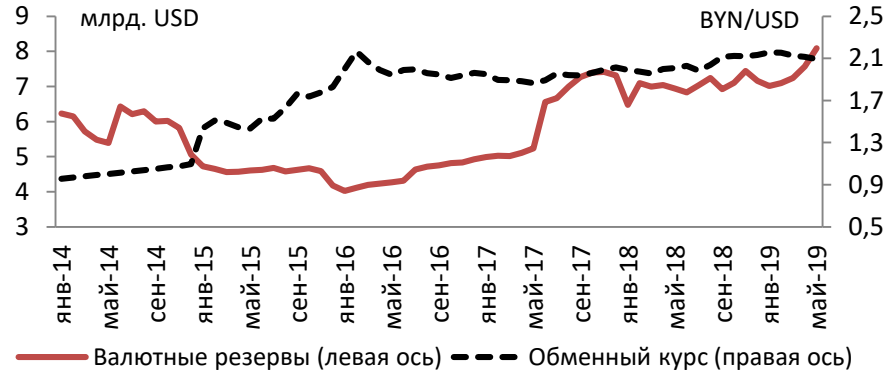
Источник: НБРБ

- Беларусь оправилась после экономического кризиса в 2017 г.
 - Рост реального ВВП в 2018 г.: 3,0%
 - 2019 г.: 1,8% (прогноз МВФ)
- Ожидается продолжение роста, ограниченного около 2% в год при отсутствии серьезных экономических реформ
- Благодаря новой кредитно-денежной политике инфляция снизилась и остается контролируемой
 - 2018 г.: 5,0% (среднегодовой)
 - 2019 г.: 5,0% (прогноз МВФ)

Перспектива: ожидается продолжение ограниченного роста; инфляция будет оставаться под контролем

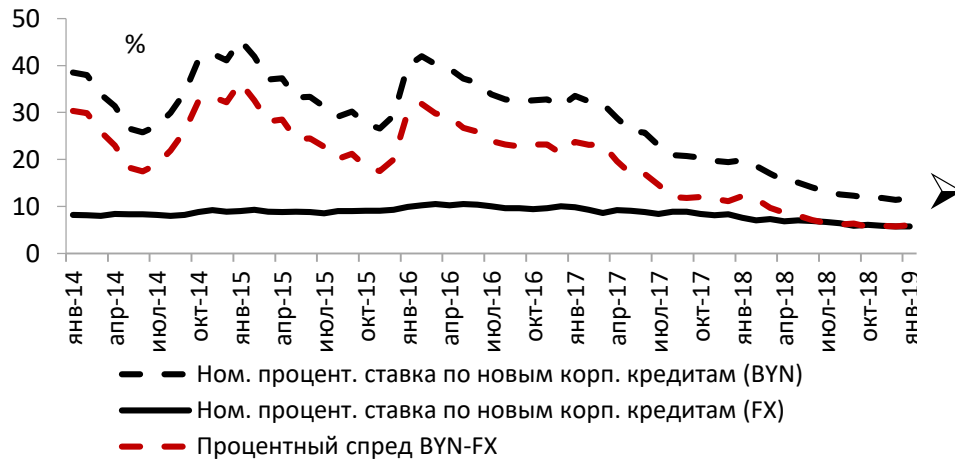
Ситуация с обменным курсом и процентные ставки

Обменный курс и валютные резервы



Источник: НБРБ

Процентные ставки по корпоративным займам

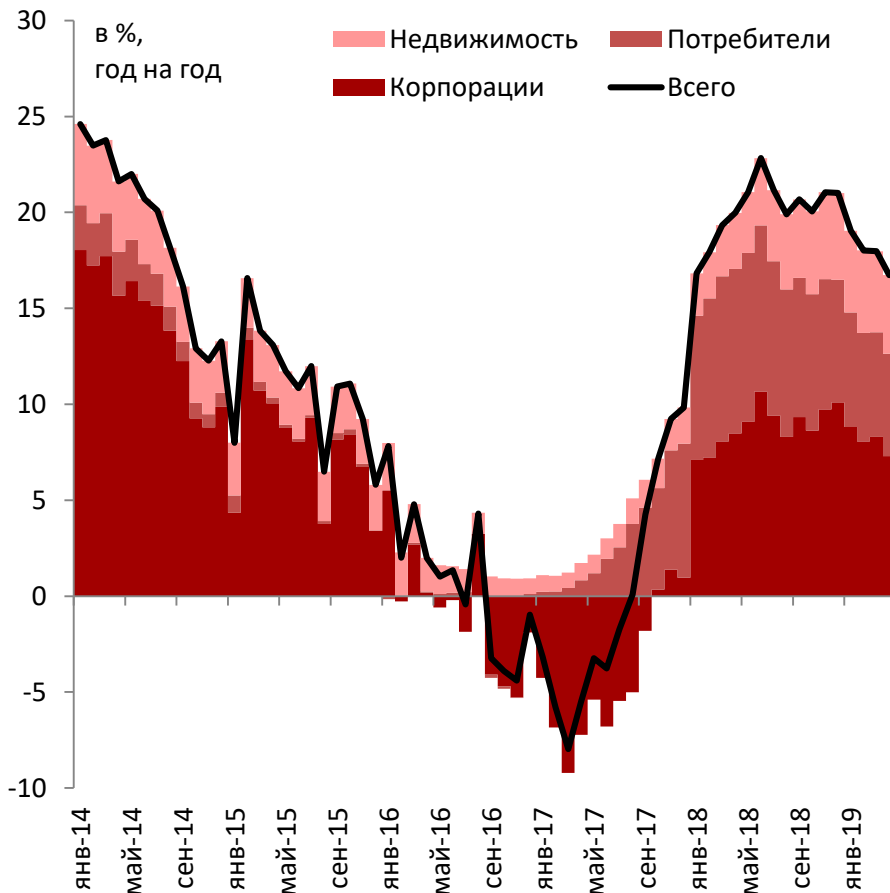


Источник: НБРБ, собственные вычисления

- Стабильное развитие обменного курса при сравнительно гибкой системе
- Резервные активы остаются стабильными, недавно наметилась позитивная тенденция
 - Май 2019 г.: 8,1 млрд. USD
- Вместе со снижением инфляции и стабилизацией экономической ситуации, ставки по корпоративным кредитам в BYN и FX сблизились
- Рецессия 2015 года подчеркнула риски в связи с сильной зависимости от России, а также широко распространенного использования долларов США в банковской системе

Рост кредитования

Вклад в рост кредитования

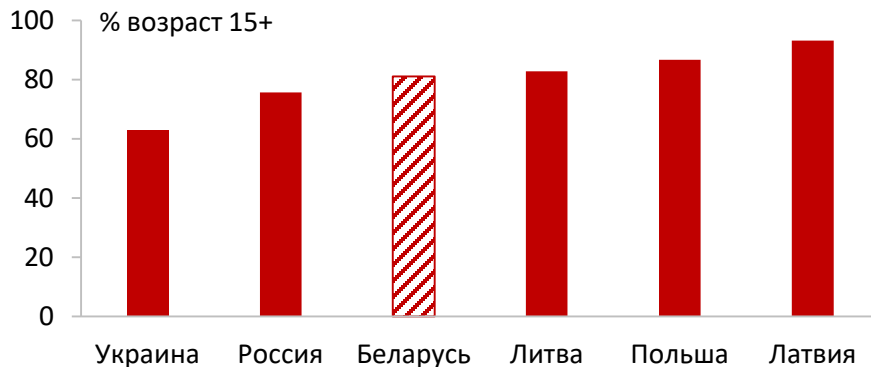


Источник: НБРБ, собственные вычисления; постоянные обменные курсы

- После почти 2 лет сокращения в конце 2017 г. наметился рост кредитования
- Розничное кредитование развивалось наиболее динамично (автотранспорт, жилье и потребительские кредиты)
- Корпоративное кредитование частных компаний было более динамично, чем государственных компаний. Доля иностранной валюты в корпоративном кредитовании незначительно сократилась, составив 57%
- Некоторые нишевые игроки расширили программы для малого и среднего бизнеса
- Значимость кредитования, поступавшего в рамках госпрограмм, постепенно снижается

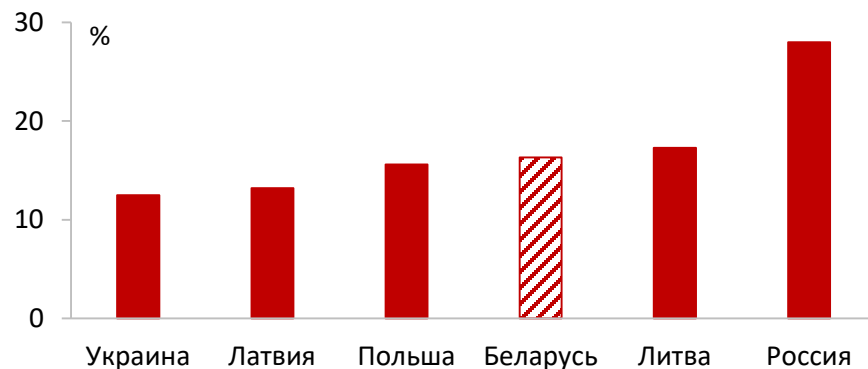
Доступ к финансированию и кредитные ограничения в региональном сравнении

Счета в официальных финансовых институтах



Источник: Всемирный банк; данные за 2017 г.

Фирмы, назвавшие доступ к финансированию в качестве основного сдерживающего фактора



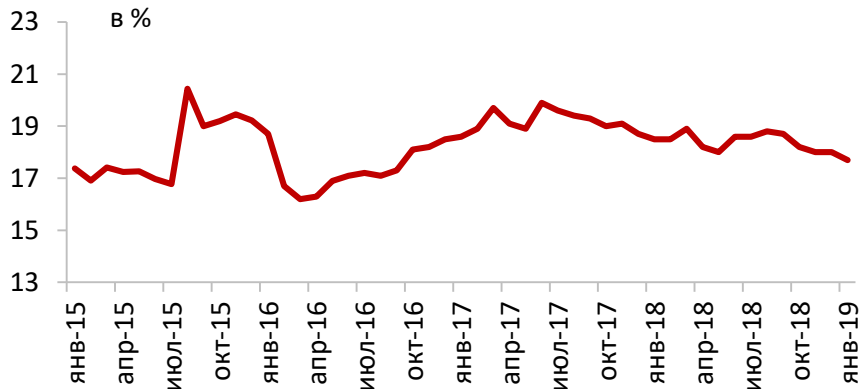
Источник: Всемирный банк; последние опублик. данные за 2013 г.

- В целом, доступ к финансовым услугам для домохозяйств представляется хорошо развитым, в т.ч. с точки зрения доли населения, имеющей собственный счет
- Наличие фирм, сообщающих о сдерживающих факторах при получении кредитов, также согласуется с ситуацией, наблюдаемой в других странах региона, хотя потенциал банков для кредитования МСБ представляется недостаточно развитым
- Система кредитной информации хорошо развита, с широким охватом кредитного реестра и хорошей глубиной информации

III. Надежность банков

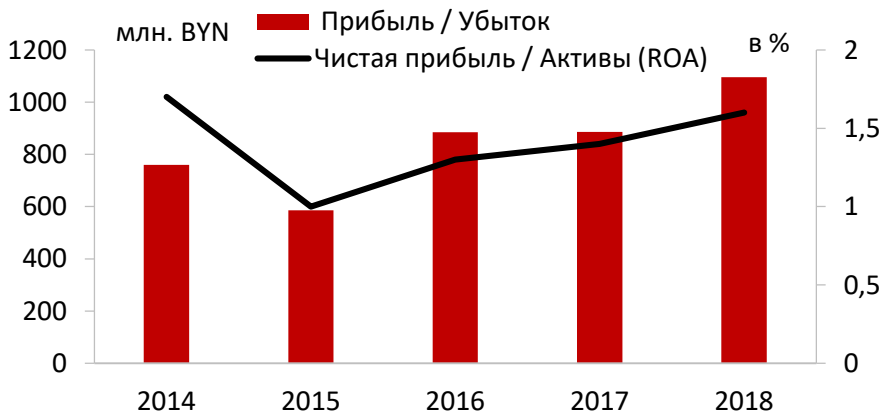
Поступления и покрытие капитала

Доля достаточности капитала



Источник: НБРБ

Доходы банковского сектора

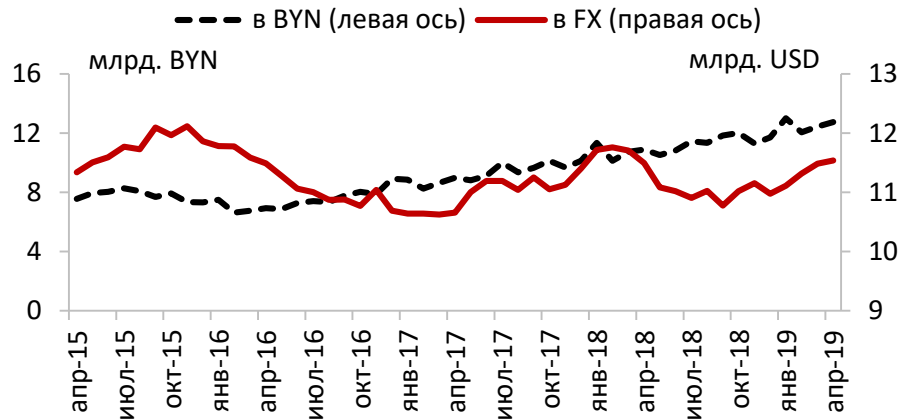


Источник: НБРБ

- Доходность банков и покрытие капитала улучшились с момента рецессии 2015 г.
- Покрытие капитала значительно выше регуляторных требований
- Текущие рост кредитования и снижение затрат на финансирование будут продолжать укреплять доходность
- На государственные предприятия приходится 32% ВВП (и гораздо более высокая доля кредитов)
- Отсрочка займов госпредприятиям (продолжающаяся реструктуризация) и отсрочка возможных потерь остаются главными проблемами

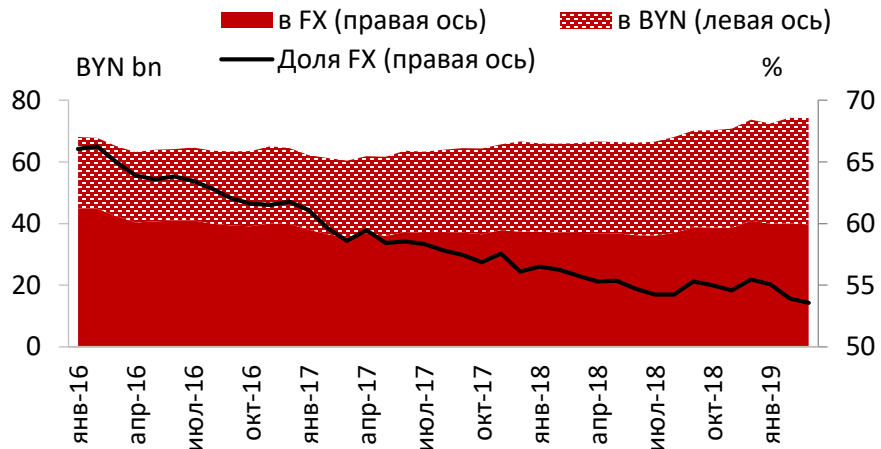
Ликвидность и банковское финансирование

Банковские депозиты



Источник: НБРБ

Обязательства банков



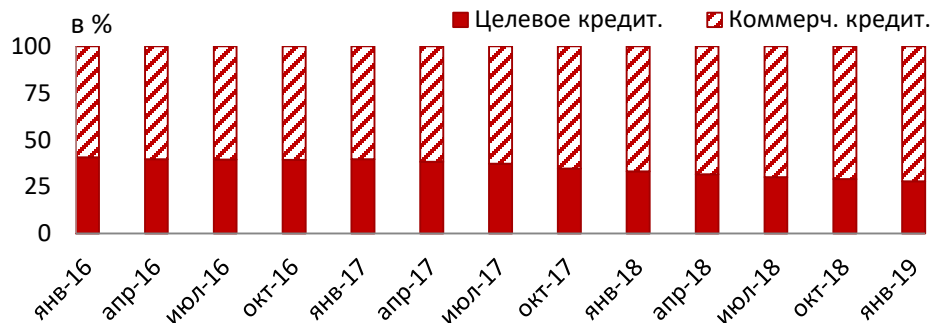
Источник: НБРБ

- Более высокие реальные процентные ставки в BYN объясняют растущую долю депозитов в национальной валюте
- Доля иностранной валюты в общих депозитах домохозяйств все еще превышает 66%
- Депозиты в валюте сократились после рецессии 2015 г., когда неопределенность вокруг обменного курса была на пике
- Общие обязательства в иностранной валюте остаются существенными, на уровне 54%
- Стабильный обменный курс и снизившаяся инфляция сделали депозиты в нацвалюте более привлекательными
- Валютная ликвидность банков (доступ к ликвидным активам) все еще вызывает беспокойство, также в свете ограниченных валютных резервов

IV. Недавние нормативно-правовые изменения

Направленное кредитование и регулирование процентных ставок

Структура банковских кредитов



Источник: НБРБ; за исключением Банка развития

- За последние два года объем целевого кредитования госпредприятий и домохозяйств продолжал снижаться, примерно на 2 п.п. ВВП
- Поскольку целевое кредитование по-прежнему составляет значительную долю банковских кредитов, это по-прежнему подрывает качество портфеля

Мера «Расчетной величины стандартного риска», принятая в марте 2019 года

- Цель состоит в том, чтобы ограничить системные риски, порождаемые бизнес-моделями высокого риска
- Если по новым кредитам в белорусских рублях превышает контрольный показатель по 7 основным кредиторам, применяются дополнительные требования к резервам, и более высокий вес риска для расчета требуемого капитала
- Аналогичным образом, для привлеченных депозитов по ставкам выше контрольного показателя применяются более высокие резервные требования
- Меньшие учреждения вряд ли станут источником системных рисков
- Мера будет искажать распределение кредитов, препятствуя кредитованию рискованного малого и среднего бизнеса
- НБРБ мог бы вместо этого сконцентрироваться на «рисковом аппетите» банков и процедурах одобрения кредитов

Решение проблемных кредитов

- НБРБ провел оценку качества активов в 2016 и 2017 гг.
- Агентство по управлению активами было создано в июле 2016 г. и приобрело некоторые проблемные активы 356 с/х организаций (766,8 млн. белорусских рублей) по номинальной стоимости
- Указ №200 от мая 2018 г. теперь разрешает обмен долговых обязательств на капитал и необлагаемое списание задолженностей, а также разрешает продажу кредитов со скидкой
- Определение качества активов в 2018 г. привело к резкому пересмотру коэффициентов проблемных кредитов в сторону снижения. Реструктурированные кредиты не учитываются как просроченные, хотя в настоящее время к ним применяются более высокие резервные требования

Запланированный указ

- Проблемные кредиты подлежат продаже через электронные аукционы на валютной бирже
- Задачи и активы существующего агентства по управлению активами должны быть значительно расширены
- Участие частных инвесторов и реструктуризация остаются неопределенными, и агентство по управлению активами не располагает ресурсами для участия в реструктуризации

Систематические («макропруденциальные») нормы

Основной риск для Беларуси связан с высокой степенью долларизации, являющейся одной из наиболее высоких в регионе Центр. и Вост. Европы: на долю счетов в иностранной валюте приходится 57% корпоративных кредитов (хотя в настоящее время эта доля незначительна для кредитов домохозяйств) и 54% банковских обязательств

- Уязвимости возникают из-за рисков отсутствия ликвидных средств в банках и кредитных рисков среди заемщиков; денежно-кредитная политика становится менее эффективной («страх перед свободным колебанием курса»)
- Валютные депозиты банков перерабатываются в валютный суверенный долг, что повышает уязвимость банков перед кредитоспособностью государства

Меры снижения **рисков валютных кредитов / дедолларизации:**

- Дифференцированные резервные требования;
- Регулирование корпоративного валютного кредитования и более высокие коэффициенты резервирования;
- Лимиты на открытые золотовалютные позиции банков.

Существуют ограничения по долгам домохозяйств (обслуживание долга по доходам и соотношения кредита к стоимости), хотя в настоящее время риск перегрева кредитов отсутствует

Развитие рынка капитала

Стратегия финансового развития 2017 г. постепенно имплементируется

- Комплекс из примерно 50 мер, направленных на развитие рынка капитала:
 - Правовая база инвестиционных фондов и секьюритизации была создана в 2017 году
 - Фьючерсы и производные финансовые инструменты
 - Предусмотрено развитие институциональных инвесторов, таких как пенсионные и инвестиционные фонды, ипотечных сберегательных счетов; опубликован проект указа о страховом рынке
- Обновление Стратегии финансового развития запланировано на вторую половину 2019 года

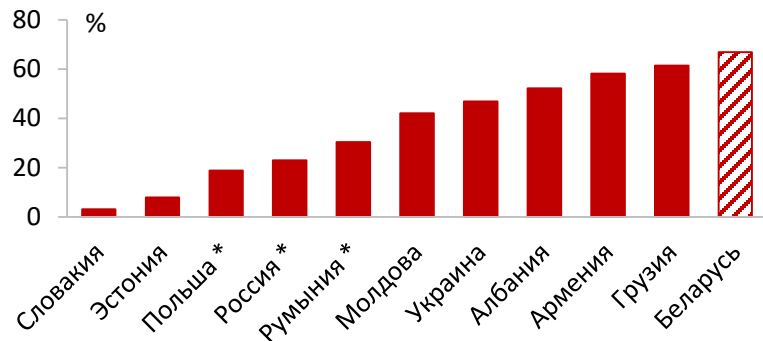
V. Заключение и задачи в области политики

Выводы

- ✓ Ключевой проблемой остается коммерциализация государственных банков. С этой точки зрения подготовка к приватизации двух банков и сворачивание программы целевого кредитования являют собой хорошую новость
- ✓ Государственная рекапитализация и гарантии государственным предприятиям (например, во время спасения 3 цементных заводов в мае, давшегося ценой значительных затрат) подрывает кредитную дисциплину и способность банков обеспечивать исполнение по просроченным кредитам
- ✓ Достаточность капитала и прибыли представляются достаточными. Необходимо повысить прозрачность качества банковских активов и достоверность исполнения новых требований, поскольку повторная реструктуризация кредитов все еще широко распространена. Неявные государственные гарантии необходимы для надежности банков
- ✓ Недавние ограничения по процентным ставкам искажают распределение кредитов, повышая затраты и, вероятно, ограничивая доступ небольшим частным предприятиям
- ✓ Долларизация обязательств остается очень высокой, вынуждая банки подвергаться значительным суверенным рискам. Выпуск суверенного долга в нацвалюте мог бы стимулировать увеличение финансирования в национальной валюте
- ✓ Выпуск частных облигаций является значимым источником средств, хотя рыночная инфраструктура, механизмы ликвидности и ценообразования нуждаются в усилении

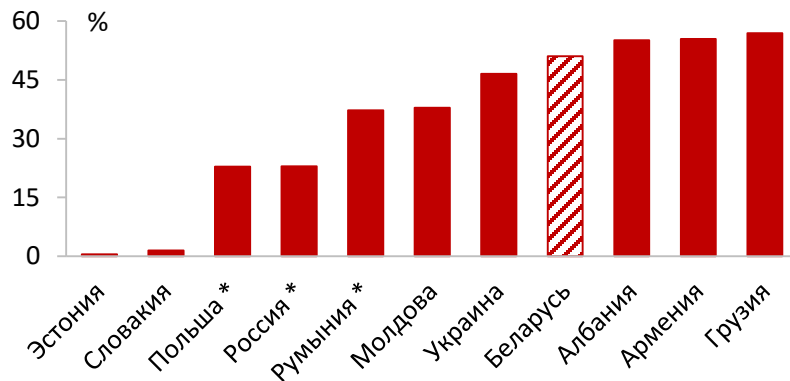
Дальнейшие меры для дедолларизации

Доля иностранной валюты в обязательствах банков



Источник: статистика МВФ; данные за 2018 г.; *данные за 2017 г.

Доля иностранной валюты в банковских кредитах



Источник: статистика МВФ; данные за 2018 г.; *данные за 2017 г.

- Денежно-кредитная система, действующая с 2015 г., стабилизировала инфляцию. Опыт других стран Центр. и Вост. Европы показывает, что это является основным условием для снижения долларизации
- Дальнейшие меры для снижения долларизации могли бы быть следующими:
 - Развитие местного рынка в национальной валюте, который должен быть более ликвидным вдоль кривой доходности для всех сроков погашения, например, посредством долгосрочных эмиссий со стороны правительства и госкомпаний
 - Укрепление правовых основ для местного рынка (напр., законодательство о производных финансовых инструментах)
 - Ужесточение пруденциальных требований по нехеджированному валютн. кредитованию, пусть и без жестких ограничений

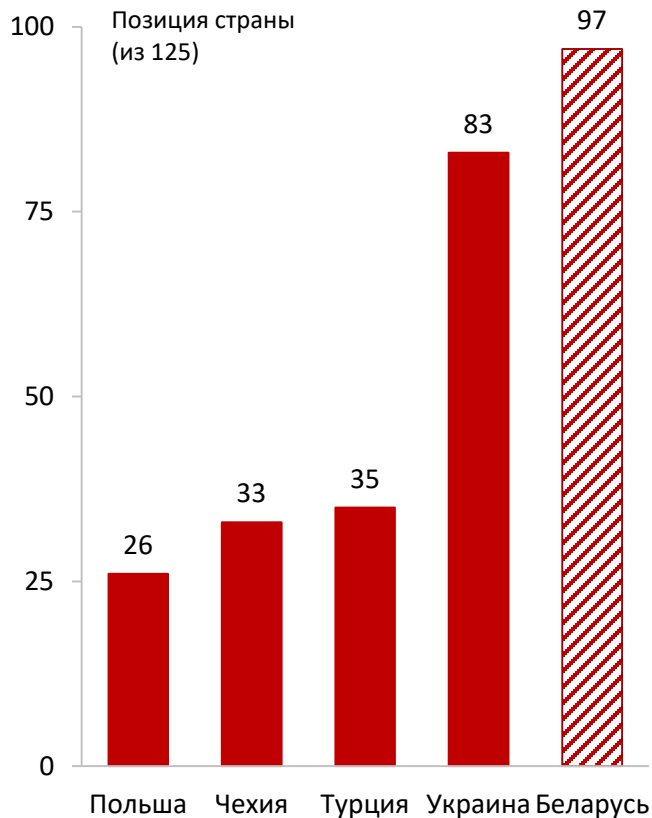
Решение вопроса проблемных кредитов

Крупный государственный сектор и его тесные связи с государственными банками представляют продолжающийся риск потери качества банковских активов

- Определение проблемных кредитов должно соответствовать, насколько это возможно, международным стандартам (напр., Базельского комитета), и охватывать:
 - Риски невыполнения долговых обязательств, обесценивания или просрочки более чем на 90 дней
 - Реструктуризованные кредиты, если договорные условия кредитования не были выполнены в течение минимум 1 года
 - Кредиты, при которых ожидается использование обеспечения или гарантий
- Продажа кредитов со скидкой может быть инструментом для освобождения банков от проблемных кредитов; инвесторам требуется полная прозрачность по кредитам, дабы они имели возможность реструктуризации или обращения на взыскание
- Агентство по управлению активами могло бы помочь в процессе разрешения проблемных кредитов, однако ему требуются значительные полномочия и возможности для участия в реструктуризации
- Дальнейшие трансферы проблемных кредитов должны осуществляться со скидками, отражающими цену для инвесторов. В противном случае это равносильно рекапитализации и будет стимулировать дальнейшему рисковому кредитованию
- Задержки с реструктуризацией кредитов снижают ценность и перспективы для восстановления

Стимулирование рискового капитала, в особенности, венчурного

Привлекательность рамочных условий для частных и венчурных инвестиций



Источник: индекс привлекательности стран для частных и венчурных инвестиций за 2018 год

- Сильный сектор стартапов в Беларуси в настоящее время финансируется в основном неформально и через «бизнес-ангелов», однако требует более фундаментального финансирования и экспертизы со стороны венчурных фондов
- Варианты финансирования для всего жизненного цикла предприятия должны быть определены. Частный капитал сдерживается плохой практикой корпоративного управления и неадекватными правами миноритарных акционеров
- Выпуск частных облигаций может расти, но он должен основываться на полной кривой суверенного дохода
- Как венчурный капитал, так и прямые инвестиции могут развиваться через законодательство об инвестиционных фондах. Существует хороший потенциал привлечения иностранных фондов
- Стратегия развития рынка капиталов от 2017 г. должна получать поддержку через развитие инфраструктуры и подготовку крупных предприятий к выпуску акций и облигаций

Приложение: статистика банковского сектора (за искл. Банка развития)

Данные балансовой отчетности	2014	2015	2016	2017	2018
<u>Все активы</u> (млн. BYN)	48 153,08	63 046,33	64 467,00	66 679,60	73 706,40
в % ВВП	61,86	72,49	67,9	63,06	60,63
<u>Все кредиты</u> (млн. BYN)	31 398,86	37 777,12	35 851,00	38 762,50	44 061,00
в % ВВП	40,3	43,4	38,01	36,66	36,24
<u>Кредиты частным предприятиям</u> (млн. BYN)	10 334,20	13 198,06	11 860,20	12 613,90	13 901,50
в % ВВП	12,3	15,2	12,57	11,93	11,44
<u>Кредиты домашним хозяйствам</u> (млн. BYN)	6 293,61	6 878,84	7 155,40	9 031,90	11 596,40
в % ВВП	8,09	7,9	7,59	8,54	9,54
<u>Кредиты в иностранной валюте</u> (млн. BYN)	15 969,46	21 593,86	20 089,10	19 684,80	21 337,80
в % ВВП	20,5	24,8	21,3	18,61	17,55
<u>Кредиты в иностр. валюте</u> (% от всех кредитов)	50,86	57,2	56,03	50,78	48,43
<u>Все депозиты</u> (млн. BYN)	21 378,36	29 520,66	29 946,00	34 795,50	37 469,80
в % ВВП	26,53	32,83	31,54	32,9	30,82
<u>Депозитыклады домашних хозяйств</u> (млн. BYN)	13 433,30	19 272,04	19 074,20	20 103,11	22 173,92
в % ВВП	17,3	22,2	20,22	19,01	18,24
<u>Все кредиты</u> (% всех депозитов)	146,87	127,97	119,72	111,4	117,59
Структурная информация					
Количество банков	31	26	24	24	24
Доля гос. банков (% всех активов)	63,4	63,8	66,65	64,45	64,13
Доля иностранных банков (% всех активов)	33,23	33,75	30,78	32,43	32,9
Доходность и эффективность					
Доходность активов (прибыль на общ. сумму активов)	1,7	1	1,3	1,4	1,6
Рентабельность капитала	13,1	8,4	10,8	9,6	10,7
Достаточность капитала (% взвеш. по ур. риска активов)	17,4	18,7	18,6	18,5	17,7
Проблемные кредиты (% активов, подв кредит. рискам)	4,37	6,8	12,8	12,9	5 00*

Источник: НБРБ, Белстат, собственные вычисления

Примечание: *-новая методология

Контактные данные

д-р Александр Леманн

lehmann@berlin-economics.com

Дмитрий Червяков

chervyakov@berlin-economics.com

German Economic Team Belarus

c/o BE Berlin Economics GmbH

Schillerstraße 59, D-10627 Berlin

Tel: +49 30 / 20 61 34 64 0

Fax: +49 30 / 20 61 34 64 9

www.get-belarus.de

Twitter: @BerlinEconomics

Facebook: @BE.Berlin.Economics

