

№1
2018

**Национальный банк
Кыргызской Республики**

АНАЛИТИЧЕСКАЯ РАБОТА

**Внешние и внутренние факторы,
влияющие на формирование процентных ставок
по кредитам в банковской системе
Кыргызской Республики**

2018

Аналитическая работа Национального банка Кыргызской Республики

Внешние и внутренние факторы, влияющие на формирование процентных ставок по кредитам в банковской системе Кыргызской Республики

**Подготовлено Сейитовым Чоро Сейитовичем,
Абдиевым Илимбеком Атантаевичем¹**

Одобрено к распространению научно-экспертным советом
Национального банка Кыргызской Республики²

4 апреля 2018 года

Изложенные в данной работе взгляды полностью принадлежат авторам и не обязательно отражают точку зрения Национального банка Кыргызской Республики

Резюме

В работе авторами представлены результаты обследования коммерческих банков, изучению основных факторов, влияющих на процентные ставки. Изменение внешней и внутренней ситуации, меры Национального банка, вхождение нового крупного игрока на рынок, расширение государственных программных кредитов сказалось на понижении ставок по кредитам и депозитам.

JEL: E43, E5, G21

Ключевые слова: процентные ставки, кредиты, коммерческие банки

Для получения информации, связанной с этой публикацией, обращайтесь по адресу:

720001, Кыргызская Республика, г. Бишкек, пр. Чуй, 168

телефон: +996 (312) 66-91-91

факс: +996 (312) 61-07-30

e-mail: mail@nbkr.kg, tseyitov@nbkr.kg, nisiabdiev@gmail.com

Национальный банк Кыргызской Республики

¹ Сейитов Ч.С., эксперт, Национальный банк Кыргызской Республики, Абдиев И.А., к.э.н., Агентство по продвижению и защите инвестиций Кыргызской Республики.

² Научно-экспертный совет является коллегиальным научно-консультационным совещательным органом Национального банка и призван способствовать совершенствованию научной и исследовательской деятельности. Председатель совета – Жениш Н., PhD, члены совета: Айдарова А.К., Джусупов Т.Д., Каракожаев А.М., Керимкулова Г.А., к.э.н., Кыдыралиев С.К., к.ф.-м.н., Могилевский Р.И., к.ф.-м.н., Тилекеев К.А., PhD, Эсеналиев Д.С., PhD.

Выражение признательности

Авторы выражают благодарность Тыналиеву Б.А., руководителю группы «Центр экономических исследований» экономического управления Национального банка, Козубекову А.А., начальнику отдела экономического моделирования Национального банка, Чалбаеву С.А., начальнику управления внешнего надзора Национального банка, за помощь в подготовке работы и за полезные рекомендации, без которых данная работа не была бы возможна.

Оглавление

Введение	5
Методология исследования	6
Факторы, влияющие на формирование процентных ставок по кредитам в банковской системе Кыргызской Республики	7
Внешние факторы.....	7
Внутренние факторы.....	13
ЭкоИсламикБанк и коммерческие банки с «исламскими окнами»	16
Анализ установления процентных ставок по кредитам.	16
Меры Национального банка и правительства по снижению процентной ставки на кредиты и созданию «длинных» денег в экономике.....	17
Заключение (выводы и рекомендации).	20
Список использованной литературы	22

Введение

Банковская система играет важнейшую роль в экономике каждого государства. Финансируя предприятия и физические лица, коммерческие банки вносят вклад в развитие бизнеса, сельского хозяйства, сектора потребительских услуг, стимулируют строительство через ипотеку и являются катализатором экономических процессов. Главная цель деятельности коммерческих банков – это получение и максимизация прибыли, основную долю которой они получают, выдавая заемные средства на условиях возвратности, срочности и платности. Стоимость заемных средств зависит от расходов банка на платежи по депозитным счетам клиентов, обслуживание юридических и физических лиц, а также от текущей экономической ситуации в стране. Нестабильная экономика иногда провоцирует банки повышать ставки за пользование кредитом. Рост цен и вмешательство государственных органов в работу коммерческих банков также отражается на уровне процентных ставок.

График 1. Объем депозитов и кредитов в коммерческих банках в национальной и иностранной валюте, на конец периода в 2010-2017 годах

(млн сом)



Источник: Национальный банк

Банковская система Кыргызской Республики последние десять лет динамично развивается, показывая устойчивый рост кредитования в реальный сектор экономики (График 1). Тем не менее кредитные ресурсы коммерческих банков для экономических агентов по-прежнему остаются дорогими. Так, средневзвешенная номинальная процентная ставка в Кыргызской Республике в долларах США относительно высока и варьируется в диапазоне от 15 до 22 процентов, тогда как в России ставки по кредитам в долларах США доступны от 11 до 15 процентов, а в Казахстане – от 9 до 16 процентов.

С одной стороны, со стороны населения и бизнеса существует неудовлетворенный запрос на доступные (дешевые) ресурсы. Принимая новые вызовы, Национальный банк и правительство страны предпринимают усилия по снижению процентной ставки: реализация проектов в области кредитования сельского хозяйства, поддержка экспортно ориентированных предприятий, импортозамещения, ипотечного кредитования. С другой стороны, в банковском секторе на конец 2017 года возник значительный избыток ликвидности (График 2), и, соответственно, стал актуален вопрос, почему банки не направят избыточные средства в реальный сектор, в потребительское кредитование и т.д.

График 2. Структура избыточной ликвидности банковского сектора Кыргызской Республики в 2015-2017 годах, млн сомов



Источник: Национальный банк

Как показывает ряд исследований, стоимость выдаваемых коммерческими банками кредитов зависит от размера активов коммерческого банка и его удельной доли на рынке (Georgievskia et al., 2011), прав кредиторов и качества законодательной базы, степени банковской конкуренции, макроэкономической среды, налогообложения, включая резервные требования, доступность информации о заемщиках, банковское регулирование и обязательное кредитование (Gelos 2006), доли на рынке, рентабельности активов (ROA), уровня ликвидности (Dabla-Norris и Floerkemeier, 2007), стоимости привлеченных ресурсов (Горелая 2016) и т.д. Центральным банком Российской Федерации (2017) отмечается, что на минимальный спред между кредитной и депозитной ставками оказывают влияние прибыль и операционные расходы коммерческого банка, отчисления для страхования вкладов и обязательных резервов, премии за кредитный риск и др.

Методология исследования

Для изучения формирования стоимости кредитных ресурсов было решено провести интервьюирование сотрудников коммерческих банков (руководителей банков, начальников отделов, ответственных за формирование кредитных продуктов, руководителей казначейств). В перечень обследуемых банков вошли 20 банков Кыргызской Республики по таким признакам, как размер собственного капитала, доля банка на кредитном рынке, аффилированность с материнскими компаниями, практика исламских принципов финансирования, наличие иностранных учредителей или инвесторов (Таблица 1).

Таблица 1. Перечень коммерческих банков

№ п/п	Наименование	№ п/п	Наименование
1	ОАО «Айыл Банк»	11	ЗАО «Кыргызско-Швейцарский Банк»
2	ОАО «Бакай Банк»	12	ОАО «Оптим Банк»
3	ЗАО «Банк «Бай Түшүм»	13	ОАО «РК «Аманбанк»
4	ЗАО «Банк «Компаньон»	14	ОАО «Росинбанк»
5	ЗАО «БТА Банк»	15	ОАО «РСК Банк»
6	ЗАО «Демир Банк»	16	ЗАО «АКБ «Толубай»
7	ОАО «Дос-Кредобанк»	17	ОАО «ФинансКредитБанк»
8	ОАО «КБ «Кыргызстан»	18	ЗАО «Финка Банк»
9	ОАО «Кыргызкоммерцбанк»	19	ОАО «Халык Банк»
10	ЗАО «Кыргызский Инвестиционно-Кредитный Банк»	20	ЗАО «ЭкоИсламикБанк»

Источник: Национальный банк

Обследование банков проводилось в период с ноября по декабрь 2017 года.

Факторы, влияющие на формирование процентных ставок по кредитам в банковской системе Кыргызской Республики

Как показали результаты опроса, большинство коммерческих банков кредитный портфель в основном формирует через размещение привлеченных на внутреннем рынке средств (депозиты, средства Социального фонда) и собственного капитала, остальные банки – за счет привлеченных средств на внешних рынках (средства материнских банков, заимствования у международных кредиторов и т.д.).

Ниже будут подробно рассмотрены основные внешние и внутренние факторы, влияющие на процентные ставки коммерческих банков по кредитам.

Внешние факторы

Конкуренция. В настоящее время на рынке банковского кредитования вследствие падения деловой активности в 2014-2015 годах, а также из-за негативных ожиданий в 2016 году усилилась конкуренция между банками и микрофинансовыми организациями, что привело к падению уровня ставок по всей банковской системе по сомовым и валютным депозитам и кредитам. В связи с этим коммерческие банки перешли на мониторинг (постоянный) процентных ставок по кредитам в банковской системе и перемещаемых объемов кредитов и депозитов, а также результатов аукционов Социального фонда Кыргызской Республики (далее – Соцфонд) и межбанковского рынка.

По словам банков-респондентов, лидерами рынка являются такие банки, как «Оптимум Банк», Кыргызский Инвестиционно-Кредитный Банк (далее – КИКБ), государственные банки «Айыл Банк» и «РСК Банк», которые могут задавать уровень кредитных и депозитных процентных ставок как на понижение, так и на повышение. В частности, представитель одного из вышеперечисленных банков указал, что их банк может определять ставки по кредитам и депозитам на рынке. Сотрудник банка также сообщил, что они намеренно снизили проценты по депозитам, что в дальнейшем привело к уменьшению размера процентных ставок по депозитам остальными банками.

Ряд банков при опросе выразили недовольство относительно неравной конкуренции в банковской среде. В частности, это касалось одного из банков, у которого капитал и баланс формируется в долларах США. Данное обстоятельство, например, в условиях обесценения национальной валюты позволяет указанному банку производить переоценку балансовых показателей, что расширяет их конкурентные возможности в кредитовании и капитализации. Некоторые представители банков высказали мнение, что возможно наступило время пересмотра условий формирования баланса в долларах США.

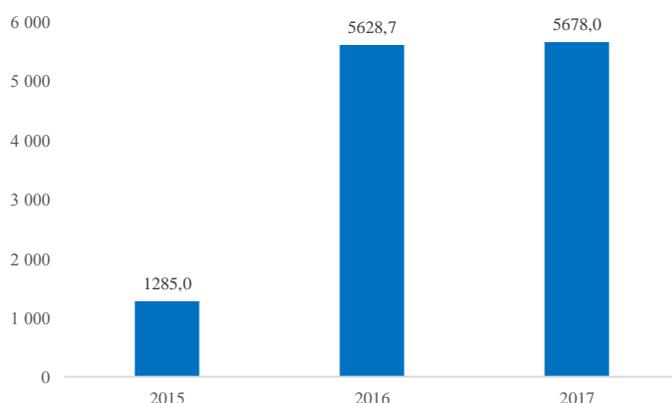
В поисках наиболее выгодных предложений по размещению и получению денежных средств из-за привлекательности и качества банковского обслуживания, низкой стоимости комиссии распространена практика перетока клиентов из одного банка в другой. Например, для недопущения ухода постоянных клиентов-заемщиков, имеющих положительную кредитную историю и большие обороты заемных средств, банки готовы идти навстречу клиентам через улучшение обслуживания, снижение комиссии, процентной ставки, иногда ниже предлагаемых тарифных ставок в ущерб прибыльности банка. Банки готовы зарабатывать свою прибыль на обслуживании клиентов только на операционных доходах, а не на марже.

Учитывая вышеуказанные факторы, с ростом межбанковской конкуренции коммерческими банками в стоимость формируемых процентных ставок закладываются меньший размер маржи. Если до снижения деловой активности в 2014-2015 годах маржа могла достигать 10 и более процентов, то к настоящему времени, по информации банков, она колеблется в районе 2-10 процентов.

По мнению многих сотрудников коммерческих банков, Российско-Кыргызский Фонд развития (далее – РКФР) оказал существенное влияние на снижение процентной

ставки на рынке. Объем кредитного портфеля РКФР на начало декабря 2017 года составлял порядка 258 млн долларов США (График 3).

График 3. Объемы выданных кредитов Российско-Кыргызским Фондом развития (млн сом)



Источник: Национальный банк по данным Российско-Кыргызского Фонда развития

До прихода РКФР на кыргызстанский рынок, наш взгляд, сложилась следующая ситуация:

1. Коммерческие банки, с учетом рыночной ситуации и до начала деятельности РКФР, устанавливали максимальные процентные ставки по кредитам, с максимальной нормой прибыли.

2. При наличии устоявшегося спроса на кредиты со стороны предпринимателей и населения коммерческие банки, несмотря сужающийся потребительский спрос и спад деловой активности, не шли на существенное снижение процентных ставок по кредитам.

3. Коммерческие банки были нацелены на получение максимальной прибыли с каждого заемщика. Снижение ставок также не соответствовало стратегиям развития банков, иначе они не получали бы плановые доходы и прибыль. К тому же уменьшение кредитной ставки одним-двумя банками повлекло бы снижение ставок по кредитам по всей системе, что нарушает устоявшийся порядок и является для всех банков заведомо невыгодным.

Вышеперечисленные факты можно рассматривать в качестве признаков олигополии на рынке банковского кредитования.

Представители банков отмечают, что с точки зрения заемщиков малого и среднего бизнеса (далее – МСБ) конкурентная деятельность РКФР благоприятно отразилась на размере кредитных ставок в банковском секторе. У крупных заемщиков и предпринимателей, имеющих стабильно работающий бизнес, появилась альтернатива в виде дешевого доступного кредитования, но с жесткими в определенной степени условиями. Многие заемщики, которые соответствовали условиям кредитования РКФР, предпочли получить займы напрямую и/или через банки по программным кредитам РКФР. Это привело к некоторому сокращению спроса на кредиты коммерческих банков, сформированные за счет привлеченных депозитов, собственного капитала и внешних привлеченных средств. Это привело, скорее всего, к частичному вытеснению дорогих средств отечественных банков более дешевыми ресурсами РКФР.

Помимо программ РКФР, на кредитном рынке республики функционируют такие государственные программы кредитования, как «Финансирование сельского хозяйства», «Доступное жилье», «Программа импортозамещения и экспортно ориентированного производства» и др., операторами которых выступают коммерческие банки страны. В Кыргызской Республике все большее значение приобретает государственное кредитование, которое, в свою очередь, конкурирует с коммерческими кредитами банков.

Представители некоторых банков выразили недовольство в связи с тем, что, помимо перехода высококвалифицированных сотрудников банков в РКФР, под программы прямого кредитования фонда перешли и крупные клиенты соответствующих банков. Вместе с тем многие банки указали на неравные условия ведения кредитной деятельности из-за отсутствия законодательного регулирования в части соблюдения экономических нормативов и имевшее место проведение валютных своп операций между Национальным банком и РКФР.

По информации коммерческих банков, неравенство конкуренции наблюдается и в части размещения средств (расчетные счета и депозиты до востребования) государственных компаний в государственных банках республики.

Доступ на международные рынки капиталов и внешнее фондирование от материнских компаний. Внешними источниками формирования кредитного портфеля коммерческих банков выступают международные рынки капиталов и международные кредитные линии. Для банков же с иностранным участием материнские компании предоставляют кредитные линии в иностранной валюте по рыночным условиям.

Как показали результаты интервьюирования, коммерческие банки имеют возможность фондироваться только в иностранной валюте, что повышает риски размещения средств на внутреннем рынке. При этом внешние ресурсы в иностранной валюте предоставляются на длительный срок, но по более высоким ставкам. В то же время на внутреннем рынке коммерческие банки могут привлечь ресурсы населения по более низким ставкам, но на меньший срок. Так, ставка депозитов в иностранной валюте внутри страны составляет 1,0-3,5 процента годовых, в то время как процентная ставка материнских компаний и международных финансовых институтов оказывается выше этого уровня: от 3 процентов и выше.

В настоящее время коммерческие банки республики испытывают трудности с доступом к международным заемным ресурсам в иностранных кредитных учреждениях из-за:

- отсутствия положительного корпоративного и странового (B2³ Moody's, 2015-2017 годах) рейтинга;

- высоких политических рисков и аффилированности некоторых коммерческих банков с политическими деятелями;

- закрытия корреспондентских отношений с банками Европы, США после 2010 года. Регулярные письменные запросы коммерческих банков об установлении прямых корреспондентских отношений с американскими и европейскими банками остаются без ответа или же не вызывают у них интереса.

Кроме того, на внутреннем рынке коммерческие банки испытывают трудности в размещении привлеченных валютных средств в иностранной валюте из-за отсутствия таких инструментов размещения, как валютный (беспоставочный, поставочный) своп, валютный репо, инструменты валютного хеджирования. Помимо этого, размер обязательных резервных требований (далее – ОРТ) по валютным депозитам уже не позволяет, как ранее, размещать валютные ресурсы. Банки оказались лишены некоторых инструментов, как ипотечное и потребительское кредитование в иностранной валюте, для их предоставления заемщикам, которые не имеют доходы в иностранной валюте.

Таким образом, у банков есть потребность в таком институте на внутреннем рынке, который хеджировал бы валютные сделки. В настоящее время эту нишу занимает зарубежная хедж-компания «ТСХ».

Некоторые представители кредитных учреждений высказали мнение, чтобы Национальный банк выступил в качестве хеджера совместно с правительством страны

³ Долговые обязательства с рейтингом «В» рассматриваются как спекулятивные и подвержены высокому кредитному риску. Рейтинг «B2» относится к неинвестиционному уровню.

или уполномоченным органом правительства (Госфиннадзор) или стали бы инициаторами создания подобного института. Это позволило бы удлинить короткие ресурсы кредитования, активизировать рынок сомового кредитования через страхование рисков, создать более разветвленную финансовую структуру, оставлять доходы внутри страны, нарастить опыт в использовании производных инструментов валютного хеджирования, углубить финансовый рынок и др.

Государственные ценные бумаги Министерства финансов Кыргызской Республики. Коммерческие банки используют в своей деятельности государственные казначейские векселя и государственные казначейские облигации (далее – ГКВ и ГКО соответственно) в качестве инструмента размещения и поддержания короткой ликвидности. Например, в настоящее время ГКО из-за высокой ставки и в силу отсутствия альтернативных инструментов размещения ликвидности выступают интересным средством размещения.

С 2016 года в связи с принятием Национальным банком мер по дедолларизации, а также с ситуацией в банковской системе страны начала наращиваться сомовая ликвидность. До введения новых монетарных инструментов доля депозитов в иностранной валюте преобладала над сомовой. Банки могли беспрепятственно привлекать иностранную валюту и размещать ее в кредитах. Однако с изменением обязательных резервных требований по депозитам в национальной и иностранной валютах⁴ привлечение последних стало невыгодным. Вследствие этого банки снизили процентные ставки по депозитам в иностранной валюте. В ответ на снижение доходности депозитов в иностранной валюте население и юридические лица начали переводить депозиты из иностранной валюты в депозиты в национальной валюте.

Конвертация валютных депозитов коснулась и депозитов до востребования и расчетных счетов юридических и физических лиц. Это привело к увеличению предложения сомовых ресурсов в банковской системе, которые не могли быть размещены за короткое время на рынке. Образовавшаяся избыточная ликвидность была представлена в краткосрочной форме – депозиты до востребования, расчетные счета, остатки на счетах и срочных депозитов до 1 года.

Из-за этого банки, по их информации, с одной стороны, не имели возможности размещать короткие ресурсы на рынке кредитования, а, с другой стороны, заемщики на фоне негативных ожиданий из-за волатильности обменного курса и сжатия потребительского спроса заняли выжидательную позицию, прекратив кредитование в коммерческих банках по высоким на тот момент процентным ставкам.

Ситуацию на рынке относительно уменьшения ставок кредитования отражает, например, частное мнение представителя одного из банков, который отметил: «Правительство и Национальный банк сыграли положительную роль в процессе по снижению процентных ставок через изменения нормативных актов, дедолларизацию, трансформацию долларовых кредитов за счет государственных средств. На ценообразование кредитных ресурсов повлияли, к примеру, запрет кредитования ипотеки и потребительских кредитов в иностранной валюте. Деятельность РКФР и проведение Национальным банком кредитных аукционов также обусловили уменьшение размера процентных ставок.

Спаду ставок способствовала шоковая ситуация в 2015 году, когда курс доллара США повысился с конца третьего квартала 2015 года с 67,8 сомов – до 76 сомов в начале 2016 года. Правительство и Национальный банк страны проводили меры по сдерживанию роста курса, в результате чего его обесценение приостановилось. Спрос со стороны клиентов в этот период на кредиты упал, а ставки снизились в почти два раза».

⁴ По национальной валюте ОРТ снизились с 8,5 процента до 4,0 процента, по иностранной повысились с 9,5 до 12 процента.

В ходе опроса респонденты указали, что по степени привлекательности и выгоды ценные бумаги, а также депозит «овернайт» находятся после кредитования, так как являются не столь доходными в отличие от выдачи кредитов.

Дополнительно необходимо отметить трудности в период острой потребности в ликвидности коммерческих банков в обратной продаже приобретенных ранее государственных ценных бумаг (далее – ГЦБ) по номинальной цене, так как на межбанковском рынке цена продажи таких ГЦБ может быть ниже.

Социальный фонд Кыргызской Республики. Как показывают результаты опроса, для некоторых малых и средних коммерческих банков ставка по депозитным аукционам Социального фонда Кыргызской Республики оказывает влияние на уровень процентной ставки по выдаваемым кредитам, в отличие, например, от учетной ставки. Так, чем доступнее будет стоимость размещения Соцфондом средств, тем доступнее могут быть потенциальные кредиты. Привлеченные средства Соцфонда могут составлять существенную долю в кредитном портфеле коммерческих банков или же быть источником покрытия разрывов (gap) ликвидности.

Малые и средние банки по причине отсутствия доступа к внешнему дешевому фондированию конкурируют через аукционы за ресурсы⁵ Соцфонда. Стоимость размещения ресурсов Соцфонда определяется следующим образом:

$$P_{мин} = (\Sigma P_{ден} + \Sigma P_{ГКВ}) / \Sigma (M_{ден} + M_{ГКВ})^6,$$

Так, с мая 2016 года по июль 2017 года наблюдалась динамика снижения годовой процентной ставки по размещаемым ресурсам с 15 до 8,3 процентов. В октябре 2017 года стоимость размещения ресурсов Соцфонда снова выросла до 12,0 процентов, что может привести к росту процентных ставок по выдаваемым кредитам коммерческими банками.

Как сообщили сотрудники банков, на последних торгах по депозитным аукционам Соцфонда годовая процентная ставка по удовлетворенным заявкам была, во-первых, неадекватно высокой, а, во-вторых, победитель аукциона, видимо, остро нуждался в ликвидности, что обусловило высокую стоимость ресурсов.

На наш взгляд, функцию учетной ставки, таким образом, выполняет цена размещения средств на депозитных аукционах. Следовательно, функция определения стоимости денег на рынке (не всех, но достаточно больших) определяется не Национальным банком через учетную ставку, а Соцфондом.

В средне- и долгосрочной перспективе Соцфонд будет значимым игроком на рынке финансовых ресурсов. Так, при полном переходе от солидарной системы к накопительной пенсионные отчисления превращаются в длинные деньги. В течение трудоспособного периода пенсионные отчисления будут откладываться на индивидуальных счетах, а не распределяться среди всех настоящих пенсионеров, как это происходит сейчас. Это также может внести вклад по снижению процентной ставки по кредитам.

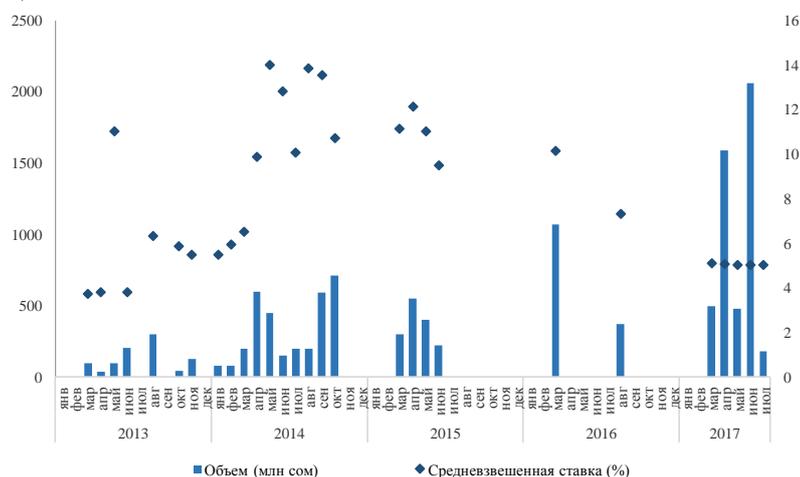
⁵ Срок размещения депозитов 365 дней.

⁶ Постановление Правления Социального фонда Кыргызской Республики «Методика расчета минимальной процентной ставки для депозитных аукционов, проводимых Социальным фондом Кыргызской Республики», где $P_{мин}$ – минимальная процентная ставка доходности по депозитам; $P_{ден}$ – средневзвешенная процентная ставка по вновь принятым коммерческими банками депозитам юридических лиц на срок до 12 месяцев в национальной валюте за период последних 6 месяцев, опубликованных на сайте Национального банка, на день проведения расчета минимальной процентной ставки; $P_{ГКВ}$ – средневзвешенная доходность размещения ГКВ сроком обращения 12 месяцев по результатам проведенных Национальным банком аукционов за период последних 6 месяцев, на день проведения расчета минимальной процентной ставки; $M_{ден}$ – количество показателей средневзвешенных процентных ставок по вновь принятым коммерческими банками республики депозитам юридических лиц на срок до 12 месяцев в национальной валюте за период 6 месяцев; $M_{ГКВ}$ – количество показателей средневзвешенных доходностей размещения ГКВ сроком обращения 12 месяцев по результатам проведенных Национальным банком аукционов за период 6 месяцев.

Кредитные аукционы Национального банка Кыргызской Республики.

По результатам опроса коммерческие банки указали на большую привлекательность кредитных аукционов, так как предоставляемые средства являются самыми дешевыми на рынке (График 4). Отрицательной стороной является их краткосрочность (предоставление на 6 месяцев) с возможностью единовременной пролонгации. Некоторые банки размещают привлеченные на кредитном аукционе Национального банка средства в кредитах МСБ на срок более 6 месяцев.

График 4. Кредитные аукционы Национального банка
(млн сом)



Источник: Национальный банк

В связи с этим представителями банков были высказаны предложения по увеличению сроков кредитования с полугодия до 1-2 лет и частоте их проведения (с целью планирования в случае потребности в денежных ресурсах). Такие меры, по мнению банковского сектора, могут оказать существенное влияние на снижение процентной ставки по кредитам.

Учетная ставка и инфляция и ее прогнозное значение. При опросе коммерческие банки указывали, что учетная ставка в классическом ее понимании не влияет на формирование процентной ставки по кредитным и депозитным продуктам. Единственный инструмент, на который, как оказалось, влияет учетная ставка – это кредитные аукционы, где средства предоставляются по учетной ставке Национального банка.

Таблица 2. Показатель инфляции и процентных ставок коммерческих банков по кредитам (на конец периода)

(в процентах)

№ п/п	Показатели	2007	2008	2010
1	Индекс потребительских цен в процентах к предыдущему периоду	120,1	120,0	119,2
2	Процентные ставки коммерческих банков по кредитам (на конец периода)	19,3	21,0	20,9
3	Процентные ставки коммерческих банков по депозитам (на конец периода)	3,0	3,5	3,7

Источник: Национальный банк

При формировании процентной ставки кредитных и депозитных продуктов показатель инфляции коммерческими банками учитывается крайне редко, банки больше ориентируются на ставки конкурентов, в частности при высокой инфляции и при конкуренции на рынке уже невозможно включать показатель инфляции в процентную ставку. Ярким примером может служить ситуация в 2007, 2008, 2010, 2014 годах, когда инфляция была двухзначной, а ставки по кредитам и депозитам

не изменялись в соответствии с инфляцией, что шло вразрез с экономической теорией (Таблица 2).

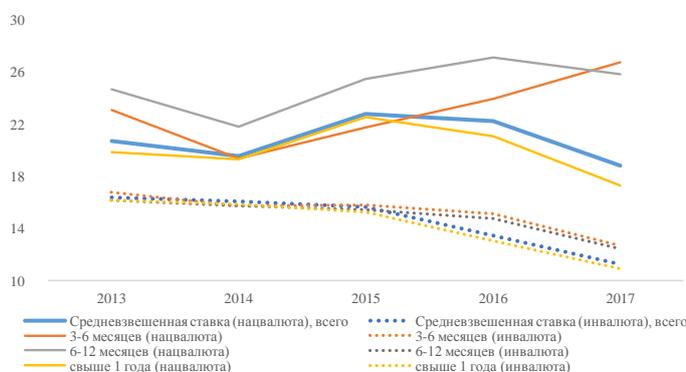
Прогнозное значение инфляции вкупе с волатильностью обменного курса, например, некоторыми банками учитывается только при формировании бюджета банка на предстоящий год.

Внутренние факторы

Стоимость привлеченных депозитов физических и юридических лиц. На конец 2017 года наблюдалось снижение стоимости привлекаемых на внутреннем рынке ресурсов, что связано с проводимой Национальным банком монетарной политикой, появлением новых игроков, изменением конъюнктуры. В частности, с введением новых размеров ОРТ по депозитам в иностранной и национальной валютах отмечается постепенное снижение процентных ставок.

График 5. Процентные ставки коммерческих банков по кредитам в национальной и иностранной валюте (на конец периода)

(в процентах)



Источник: Национальный банк

По информации коммерческих банков, из-за неблагоприятного внешнего и внутреннего фонов в 2014-2016 годах субъекты МСБ и население сократили спрос на кредиты, что отразилось и на процентных ставках по кредитам (График 5).

Помимо этого, на рынке появился РКФР с конкурентными процентными ставками и были запущены государственные программы кредитования, что также способствовало понижению ставок по кредитам.

Собственный капитал. Одним из источников формирования кредитного портфеля коммерческих банков является их собственный капитал. Начиная с 2016 года, в целях укрепления банковской системы увеличение ее капитализации, повышения привлекательности Национальный банк обязал коммерческие банки поэтапно нарастить размеры собственного капитала.

Так, требования по капиталу по формированию минимального уставного капитала для действующих банков (включая филиалы банков-нерезидентов) были установлены в следующие сроки и в объемах:

- до 1 июля 2016 года – 400 млн сомов;
- до 1 июля 2017 года – 500 млн сомов;
- до 1 июля 2018 года – 600 млн сомов.

Это, в свою очередь, позволило увеличить ресурсную базу для дальнейшего увеличения объемов кредитования. При этом рост ресурсной базы создал проблемы размещения средств и привел к избыточной ликвидности в банковской системе (График 6).

Для некоторых банков, у которых отсутствует внешнее финансирование, собственный капитал и депозитная база остаются основными источниками формирования кредитного портфеля. Размер собственного капитала также влияет на

возможности кредитовать по высоким или низким ставкам. Например, по законодательству коммерческие банки могут направить до 60 процентов средств из собственного капитала на кредитование.

График 6. Динамика совокупного размера оплаченного уставного капитала банковской системы Кыргызской Республики, на начало года (млн сом)



Источник: Национальный банк

Операционные расходы. Под операционными расходами банков понимаются расходы на персонал, затраты на социальное обеспечение, амортизация основных средств и нематериальных активов, охрана, техническое обслуживание основных средств, канцтовары и снабжение офиса, коммуникации, текущая аренда, расходы на инкассацию, расходы на рекламу, профессиональные услуги, командировочные расходы, коммунальные расходы, расходы по страхованию депозитов, расходы за обработку компьютерных данных, расходы на развитие бизнеса, расходы на возврат долга, прочие операционные расходы.

По сообщению респондентов, именно операционные расходы коммерческих банков являются одной из самых больших статей бюджетов банков.

Как показал опрос, часть банков имеет такие высокие операционные расходы по следующим причинам:

- незавершенность автоматизации внутренних процессов, которая обеспечила бы экономию средств;
- падение операционных доходов, которые не покрывают операционные расходы;
- большая филиальная сеть, требующая расходов на содержание персонала, аренду помещений, обеспечение охраны и т.д.

Респонденты отмечают, что требования Национального банка и Министерства внутренних дел Кыргызской Республики по обеспечению безопасности банковских учреждений и повышению качества и надежности охраны создают дополнительные, а иногда и неоправданные расходы.

Экономические нормативы. Резервы на покрытие потенциальных убытков (далее – РППУ), по словам представителей коммерческих банков, влияют на размер процентной ставки выдаваемых кредитов. В зависимости от количества привлеченных клиентов и их качества у банков возникает потребность в создании РППУ. Например, меньший и нерыночный размер РППУ для РКФР поставила коммерческие банки в неконкурентные условия, так как у последних они выше.

Как показал опрос среди сотрудников коммерческих банков, основными нормативами, сдерживающими кредитование и не способствующими снижению процентной ставки, являются коэффициенты ликвидности КЗ. В частности, казначеи

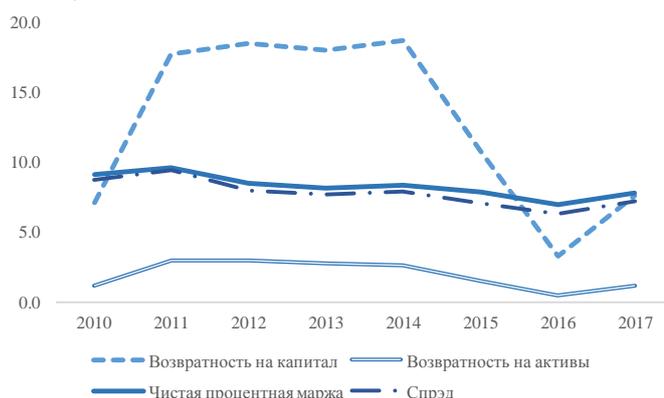
и кредитные специалисты указали на коэффициенты К3.2 и К3.3⁷, которые отвлекают часть средств банков для создания резервов.

Таким образом, через создание резервов сокращается денежное предложение на кредитном рынке, что косвенно сдерживает снижение процентной ставки.

Для поддержания указанных коэффициентов при возникновении необходимости у коммерческих банков в ликвидности сроком на одну неделю отсутствует продукт Национального банка для поддержания на одну неделю краткосрочной ликвидности. На это указывали многие казначеи коммерческих банков.

Маржа, риски невозврата, волатильности курса валют. По информации коммерческих банков, размер чистой маржи процентной ставки коммерческих банков варьируется в пределах 2-10 процентов (График 7).

График 7. Основные индикаторы банковского сектора (доходность)
(в процентах)



Источник: Национальный банк

Маржа порой включает в себя все риски, касающиеся волатильности курса, риска невозврата и т.д. Если рассматривать наличие премии за риск в структуре цены продукта, то она зависит от наличия ликвидного залога или его отсутствия, кредитной истории заемщика, поручителей, рыночной ситуации и других факторов. Отдельные участники опроса указали, что размер риска, закладываемый в себестоимость продукта, колеблется в районе одного процента или же вовсе не учитывается.

Вследствие конкуренции на рынке кредитования размеры маржи и вознаграждения за риск в течение 2016-2017 годов, по словам респондентов, постоянно уменьшались. Например, по информации банка, специализирующегося на розничном микрокредитовании, из-за конкуренции, в том числе и нерыночной со стороны РКФР, банку пришлось максимально снизить размер маржи или предоставлять кредиты при отрицательной доходности.

Предложения коммерческих банков по снижению уровня процентных ставок в банковском секторе республики. По информации коммерческих банков, основным и самым простым фактором удешевления кредитов является наличие доступных долгосрочных ресурсов (внутренних и внешних). Например, банки высказываются за то, чтобы кредитные аукционы Национального банка проводились чаще, а сроки предоставляемых на аукционах средств были увеличены на один год и более. Параллельно с этим предлагается сделать рынок аукционов предсказуемым для ожиданий коммерческих банков.

Коммерческие банки предлагают развивать рынок страхования и пенсионный рынок, так как именно на этих рынках создаются длинные деньги.

Однако, на наш взгляд, в среднесрочном периоде возможно повышение ставок по вновь выдаваемым кредитам по следующим причинам:

⁷ К3.2 и К3.3 – нормативы краткосрочной и мгновенной ликвидности, определяемый отношением высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам.

- ожидаемый рост деловой активности в 2018 году;
- адаптация коммерческих банков к вновь образовавшейся конъюнктуре рынка;
- завершение сроков по одно- и двухгодичным кредитам, взятых ранее;
- начало нового цикла кредитования на фоне восстановления макроэкономических показателей экономики и потребления со стороны населения.

Кроме того, вероятно, рост процентной ставки будет подстегиваться дороговизной ранее привлеченных коммерческими банками ресурсов (депозитов) на внутреннем рынке.

По информации некоторых представителей банковской системы, в 2018-2019 годах с их стороны не ожидается повышения стоимости кредитов. Наоборот, кредитная политика будет нацелена на снижение процентной ставки на 1-2 процента ежегодно.

ЭкоИсламикБанк и коммерческие банки с «исламскими окнами».

Следует отдельно отметить присутствие на рынке кредитования ЗАО «ЭкоИсламикБанк» и коммерческих банков с «исламскими окнами». Данные банки не могут пользоваться всей линейкой инструментов монетарной политики и возможностями рынка ГЦБ (ГКВ, ГКО, ноты Национального банка) в силу несоответствия указанных инструментов и ценных бумаг принципам шариата. В связи с этим у таких банков остается ограниченный набор возможностей управления ликвидностью: финансирование (мурабаха), исламский лизинг, валютные спот-операции, мудараба и т.д. По этим же причинам указанные банки не могут разместить часть своих ежедневных остатков в депозиты «овернайт».

Все это, в свою очередь, создает неравные возможности ЗАО «ЭкоИсламикБанк» на банковском рынке по сравнению с другими банками. Таким образом, у банка и других банков, имеющих «исламские окна», есть потребность в исламских монетарных инструментах и ценных бумагах для управления ликвидностью.

Анализ установления процентных ставок по кредитам.

Формирование конечной стоимости любого кредита в каждом коммерческом банке регулируется политикой ценообразования (тарифной политикой) банковских услуг. В силу того, что уставный капитал, депозитный и кредитный портфели у всех банков разные, то для калькуляции процентной ставки по кредитным продуктам банки были поделены на три группы в зависимости от занимаемой ими доли в банковском секторе (Таблица 3).

Таблица 3. Классификация банков в зависимости от занимаемой ими доли в банковском секторе

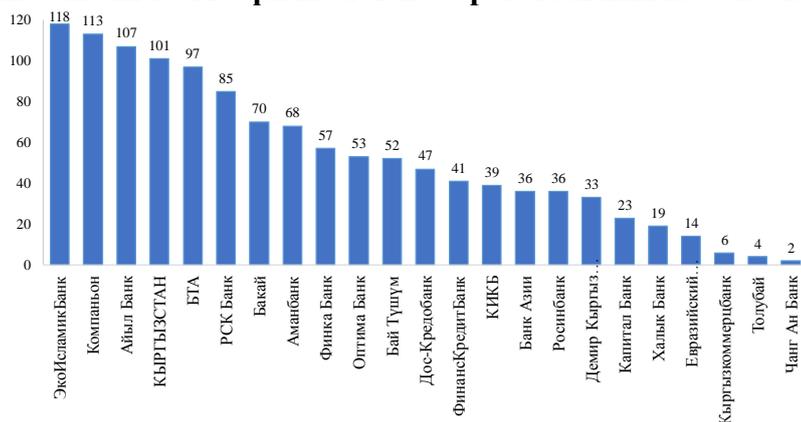
№ п/п	Крупные банки (5)	Средние банки (5)	Малые банки (15)
1	ОАО «Айыл банк» ЗАО «Демир» ЗАО «КИКБ» ЗАО «Оптима Банк» ОАО «РСК Банк»	ЗАО «Бай Түшүм» ЗАО «Банк Компаньон» ОАО «КБ «Кыргызстан» ОАО «Росинбанк» ЗАО «Финка Банк»	БФ НБП ОАО «РК «Аманбанк» ОАО «Банк Бакай» ЗАО «Банк Азии» ЗАО «БТА Банк» ОАО «Дос-Кредобанк» ОАО «ЕСБ» ОАО «Капитал Банк» ЗАО «КШБ» ОАО «Кыргызкоммерцбанк» ЗАО «АКБ «Голубай» ОАО «ФКБ» ОАО «Халык Банк» ОАО «Чанг Ан Банк» ЗАО «ЭкоИсламикБанк»

Особо следует отметить, что у банков с крупной филиальной сетью и у большей части малых банков (График 8) достаточно высокие операционные расходы.

Согласно ранее проведенному анализу по процентной ставке, резервы по снижению ставок есть в части РППУ, операционных расходов. Например, через адекватное оценивание клиентов при выдаче вновь выдаваемых кредитов сокращается вероятность создания РППУ (в особенности у крупных и средних банков).

Стоимость внешних привлеченных ресурсов колеблется от 0,0-0,1 процента до 8,4-15,3 процента. Учитывая, что у каждого банка есть свои внешние источники финансирования, то предоставление финансирования каждому банку, на наш взгляд, внешним кредитором используется индивидуально, исходя из платежеспособности, рейтинга (или его отсутствия), размеров активов, качества портфеля и т.д.

График 8. Количество филиалов и сберегательных касс коммерческих банков



Источник: Национальный банк

С одной стороны, создание с помощью регулятора и правительства страны единого и слаженного образа банковской системы через кредитный рейтинг позволило бы банкам привлекать средства по низким процентам у международных кредиторов. С другой стороны, параллельное хеджирование получаемых средств также способствовало бы уменьшению ставок.

Меры Национального банка и правительства по снижению процентной ставки на кредиты и созданию длинных денег в экономике

На протяжении длительного периода со стороны населения, представителей МСБ, депутатов Жогорку Кеңеша Кыргызской Республики высказываются мнения, что у коммерческих банков Кыргызской Республики достаточно высокие процентные ставки по кредитам. Например, в качестве аргумента приводятся процентные ставки в коммерческих банках Западной Европы, США, Японии и т.д., где они колеблются в диапазоне от нуля до двух-трех процентов. Действительно, разница между размерами ставки в коммерческих банках Кыргызской Республики и в развитых странах весьма существенна.

Как показывает сравнительный анализ процентных ставок Кыргызской Республики, стран СНГ и развитых стран, наблюдается большой разрыв между уровнями процентных ставок (График 9).

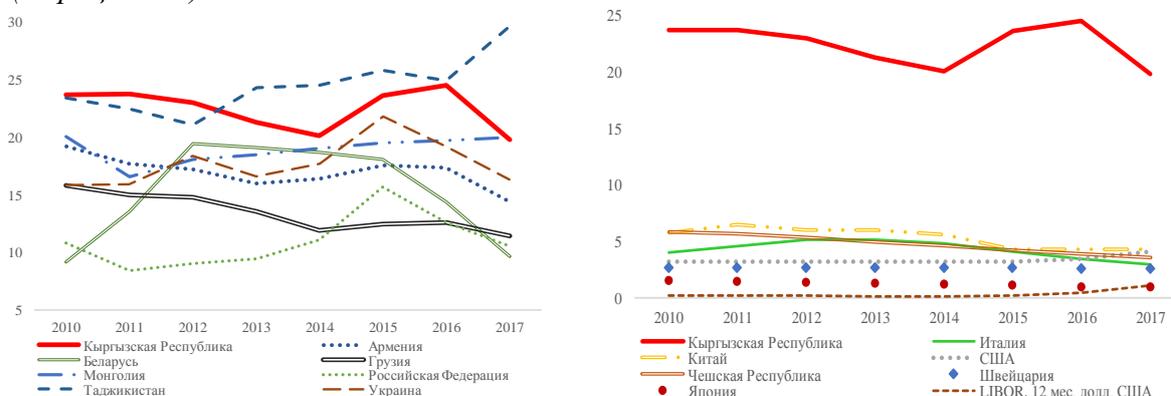
Одним из основных ориентиров стоимости капиталов на международном рынке служит ставка LIBOR (London Interbank Offered Rate). Как указали коммерческие банки, имеющие доступ к международным рынкам капиталов, привлечение средств в иностранной валюте по ставке LIBOR с учетом премии за страновой риск для них является непривлекательной, так как есть возможность привлечь аналогичные средства на внутреннем рынке по более низкой стоимости. Поэтому коммерческие банки республики выходят на внешние рынки за средствами крайне редко.

Тем не менее международный опыт показывает, что ставки по кредитам, например, в постсоветских странах постепенно падают через проведение

соответствующей экономической политики (График 9). В частности, в Грузии переход на инфляционное таргетирование, использование монетарных инструментов, в том числе и в монетарной сфере, позволил добиться размера спреда между учетной ставкой Банка Грузии и ставкой на кредиты с 14,9 до 1,8 процентов⁸.

График 9. Сравнительная динамика процентных ставок по кредитам в странах с переходной и развитой экономикой, 2010-2017 годы⁹

(в процентах)



Источник: Всемирный банк (data.worldbank.org), www.macrotrends.net

С целью понижения процентных ставок по кредитам для реальной экономики в Кыргызской Республике коммерческим банкам можно предоставить возможность трансформации (удлинения) коротких денег в длинные. Это предполагает наличие активного межбанковского рынка и установление учетной ставки в роли индикативного показателя стоимости денег в экономике.

Принцип работы механизма удлинения денег заключается в следующем:

1. У коммерческих банков должна быть уверенность, что (в случае необходимости в ликвидности) они смогут получить ее либо на межбанковском рынке, но при условии его активности, либо у Национального банка.

2. Банки должны обладать возможностью прогнозировать размер процентной ставки привлекаемой ликвидности в среднесрочном периоде. При наличии тесной корреляции между учетной ставкой и процентными ставками межбанковского рынка у коммерческих банков будет необходимость в прогнозировании только будущих значений учетной ставки.

3. Со стороны Национального банка требуется продолжить работу по усилению влияния на инфляционные ожидания в экономике. Снижение процентных ставок возможно при закреплении инфляционных ожиданий в экономике в средне- и долгосрочной перспективе на уровнях, близких к целевым ориентирам Национального банка по инфляции, что может привести к существенному снижению неопределенности в ценообразовании кредитов.

С 2016 года Национальным банком проводится стимулирующая денежно-кредитная политика. За последние два года размер учетной ставки Национального банка упал в два раза: с 10,00 до 5,00 процентов. На начало 2016 года учетная ставка составляла 10,00 процентов, в марте, мае, ноябре и декабре 2017 года снижалась до 8,00, 6,00, 5,50 и 5,00 процентов соответственно. В течение 2017 года ставка находилась на уровне 5,00 процента. Данные меры в определенной степени

⁸ World Bank, <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.LNDP?locations=GE>, дата обращения: 20.10.2017.

⁹ На рисунке представлены ставки кредитования по данным МВФ, под которой понимается ставка банка, которая обычно соответствует краткосрочным и среднесрочным финансовым потребностям частного сектора. Размер ставки обычно дифференцируется в зависимости от кредитоспособности заемщиков и целей финансирования. Условия, связанные с этими ставками, различаются по странам, что является некоторым ограничением для их сопоставления.

предопределили процентную политику банковского сектора в направлении снижения стоимости ресурсов для кредитования заемщиков.

Для содействия в реализации государственных программ «Финансирование сельского хозяйства» (далее – ФСХ) Национальный банк продолжил предоставление средств коммерческим банкам через кредитные аукционы. В рамках «ФСХ-4» и «ФСХ-5» в 2016-2017 годах через кредитные аукционы было предоставлено банковскому сектору 370,0 и 500,0 млн сомов соответственно.

Помимо этого, Национальный банк проводил кредитные аукционы в целях рефинансирования коммерческих банков для последующего кредитования ими всех секторов экономики, за исключением ипотечного и потребительского кредитования. В 2016 году общий объем предложенных средств в рамках данных кредитных аукционов составил 1,2 млрд сомов.

В 2017 году Национальный банк увеличил объемы предоставляемых средств в рамках кредитных аукционов для кредитования промышленности, сельского хозяйства, строительства, торговли и других отраслей, за исключением ипотеки и потребительских кредитов. В целях снижения стоимости кредитов Национальным банком была ограничена максимальная ставка для конечных заемщиков на уровне 12 процентов. Общий предъявленный спрос со стороны коммерческих банков составил 5,7 млрд сомов, при этом фактически выдано было 4,8 млрд сомов.

Для содействия развитию и поддержки долгосрочного экономического роста Национальный банк предоставил кредит в национальной валюте международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках ЕАЭС, в объеме 2,0 млрд сомов (в том числе в 2015 году – 1 200 млн сомов, в 2016 году – 678,2 млн сомов, в 2017 году – 72,5 млн сомов).

На данный момент процентные ставки кредитного рынка находятся в отрыве от учетной ставки, что подтверждается результатами опроса коммерческих банков.

Одним из инструментов удлинения средств, которые способствуют решению части вышеуказанных проблем, могут выступать трехмесячные ноты Национального банка, действующие следующим образом:

1. Ноты стерилизуют избыточную ликвидность, что должно повысить активность на межбанковском рынке и приблизить ставки межбанковского рынка до уровня учетной ставки¹⁰.

2. В случае потребности банка в ликвидности коммерческие банки смогут привлечь ее либо на межбанковском рынке, либо в Национальном банке под залог трехмесячных нот.

3. Поскольку процентные ставки по трехмесячным нотам, и, что более важно, по краткосрочным кредитам Национального банка под залог этих нот будут привязаны к учетной ставке, это дополнительно повысит индикативные свойства последней.

4. Ожидания коммерческих банков по краткосрочным процентным ставкам будут закреплены на учетную ставку, что даст банковскому сектору возможность планировать будущие потоки и выдавать длинные кредиты.

В долгосрочной перспективе предлагается:

¹⁰ В частности, в данное время банки не торгуют между собой, потому что у многих из них наблюдается избыток ликвидности. Если последняя перетечет в ноты, то у банков появится необходимость время от времени привлекать ликвидность (например, при внезапном обращении клиента с целью забрать депозит до востребования). Для пополнения ликвидности банкам необходимо будет выйти на межбанковский рынок (например, в другом банке был открыт новый депозит до востребования и, таким образом, появилась свободная ликвидность, в то время как до аукциона трехмесячных нот есть, предположим неделя), либо в Национальный банк. В обоих случаях в виде залога можно использовать ноты. При этом вариант с выходом на межбанковский рынок для банков будет предпочтительнее, так как ставки на нем будут выгоднее, чем в Национальном банке.

– использовать трехмесячные ноты в качестве инструмента стерилизации в случае появления в банковской системе устойчивой избыточной ликвидности, значительно отклоняющей процентные ставки от учетной ставки;

– сокращение объемов предоставления ликвидности Национальным банком за счет развития межбанковского рынка.

Вышеуказанные мероприятия предполагают наращивание эффективности денежно-кредитной политики (за счет повышения роли учетной ставки), что в долгосрочном периоде приведет к дополнительному снижению ставок по кредитам/депозитам за счет увеличения доверия к Национальному банку и соответствующего спада инфляционных ожиданий.

Заключение (выводы и рекомендации).

На рынке кредитования на протяжении долгого времени складывалась ситуация, когда ставки на кредиты были достаточно высоки. Несмотря на это, спрос на них сохранялся, а размеры кредитного портфеля банковской системы постоянно росли (Рисунок 1). Однако начиная с 2015-2016 годов на рынке отмечалось падение процентных ставок по кредитам. Основными причинами этого процесса стали:

1. Изменение политики Национального банка на денежном рынке с 2014 года¹¹.

2. Приход на рынок нового игрока (РКФР), повышение конкуренции на рынке кредитования среди банков.

3. Снижение внутреннего спроса и экспорта в результате влияния внешнего экономического шока в 2014-2015 годах.

Необходимо отметить, что банки до наступления неблагоприятного периода получали, на наш взгляд, сверхмаржу (образовался так называемый «пузырь сверхмаржи»), размеры которой постепенно снижались и ставки к 2017 году пришли к реальному равновесному значению. На это указывают и высказывания некоторых сотрудников банков.

Местные банки начали переход к техническому перевооружению, которое позволит сократить расходы на персонал, расширяя продуктовую линейку. Например, есть банки, перешедшие к скорингу клиентов, другой банк совместно с двумя мобильными операторами внедрил новый продукт: мобильный кошелек, что позволило банку быть ближе к клиентам (до 3 млн абонентов) и т.д.

Тем не менее операционные расходы составляют существенную долю расходов банков, особенно тех, которые имеют широкую филиальную сеть и сеть сберкасс, за содержание которых несет дополнительные издержки для коммерческих банков. Банки видят значительный потенциал в сокращении операционных расходов, что может повлиять на повышение эффективности банка и снижении стоимости кредитных и депозитных продуктов.

Приход крупного игрока (РКФР) с возможностью профинансировать экономику длинными деньгами в размере около 35 млрд сом (500 млн долларов США) существенно повлиял на рынок, заставил пересмотреть банки свои стратегии кредитования заемщиков и размеры ставок по кредитам. В свою очередь, совокупный размер капиталов отечественных банков по состоянию на конец 2017 года составляет 22,0 млрд сом, депозитная база – 121,6 млрд сом, активы – 192 млрд сом¹².

Дальнейшие меры на банковском рынке должны быть направлены на продолжение увеличения капитализации банков, создания мегабанка в лице одного из государственных банков, политика ценообразования которого будет проводиться с учетом рыночных механизмов, с тем, чтобы конкурентно воздействовать на понижение процентных ставок по кредитам.

¹¹ Переход на новую основу денежно-кредитной политики, когда стали таргетировать процентную ставку.

¹² По данным РКФР, НСК и Национального банка.

Также необходимо продолжить работу по созданию условий по укрупнению коммерческих банков путем их слияния или докапитализации (привлечение инвестиций). Международный опыт показывает, что объединение нескольких банков в один будет способствовать снижению стоимости кредитов для потребителей.

Низкий уровень национального кредитного рейтинга, отсутствие кредитного рейтинга у банков, сохранение в стране некоторых политических рисков не позволяет коммерческим банкам выходить на внешние рынки капиталов и привлекать зарубежные доступные средства. Для этого должна быть макроэкономическая, социально-экономическая и политическая стабильная ситуация в стране, соблюдаться права собственности и защита интересов внутренних и внешних инвесторов для благоприятного инвестирования.

Помимо внешних ресурсов, в стране находится достаточно внутренних ресурсов, которые следовало бы привлечь в банковскую систему. В частности, в стратегическом документе «Основные направления развития банковского сектора на период 2014-2017 годы» заложено мероприятие по мобилизации внутренних ресурсов как у населения, так и у юридических лиц. Крупным субъектом, аккумулирующим средства, является Социальный фонд Кыргызской Республики, средства которого через аукционы размещаются в банковской системе. С ростом пенсионных отчислений через выход налогоплательщиков из теневого сектора, переходом на накопительную пенсионную систему, развитием страхования и др. появятся прямые предпосылки зарождения рынка длинных денег, которые также смогут снизить процентных ставок по кредитам.

Вкупе к привлеченным у населения и хозяйствующих субъектов ресурсам банки на рынке могут привлекать средства и через кредитные аукционы. Данный источник средств является одним из самых доступных и удобных для коммерческих банков. Банки указывают на то, что средства аукциона прямым образом положительно воздействуют на стоимость кредитных ставок.

С точки зрения долгосрочного воздействия мер монетарной политики на снижение ставок представители банков изъявили желание располагать информацией о периодичности организации аукционов Национальным банком. Здесь Национальный банк вполне мог бы, с одной стороны, управлять ожиданиями рынка, а с другой стороны, обратить внимание коммерческих банков на использование и внедрение методов прогнозирования как для управления ликвидностью, так и для прогнозирования действий Национального банка и межбанковского рынка.

По результатам опроса представители банков не смогли определиться с тем, в какую сторону будет направлена динамика процентной ставки по кредитам. Банки будут ориентироваться больше на рыночную ситуацию и конкуренцию, чтобы определить процентную ставку на предстоящий период. На наш взгляд, в ближайшие три года можно будет ожидать устойчивого роста кредитования вследствие предполагаемого роста экономики (4,2-5,2 процента), притока денежных переводов, начала нового цикла кредитования на фоне восстановления макроэкономических показателей экономики, роста потребления со стороны населения, адаптации банковского рынка к конъюнктуре рынка и др.

Преследуя главную цель – рыночное снижение процентных ставок, Национальный банк продолжит реализацию монетарной политики, направленную на снижение рыночными методами кредитных ставки, через активизацию процентного канала трансмиссионного механизма, межбанковского кредитного рынка, а также через управление ожиданиями по учетной ставке, по инфляции, экономическому росту с целью кратко-, средне- и долгосрочной стабилизации.

Список использованной литературы

Dabla-Norris, Era, and Holger Floerkemeier. "Bank efficiency and market structure: what determines banking spreads in Armenia?". IMF Working Papers (2007): 1-28.

Gelos, R. Gaston. "Banking spreads in Latin America." Economic Inquiry 47.4 (2009): 796-814.

Peshev, Petar. "Determinants of interest rate spreads in Bulgaria." BNB Discussion papers series, DP/99/2015 (2015).

Ahokposi, Calixte. "Determinants of Bank Interest Margins in Sub-Saharan Africa." Determinants of Bank Interest Margins in Sub-Saharan Africa 2013.34 (2013): 1-21.

Georgievska, L., Kabashi, R., Manova-Trajkovska, N., Mitreska, A., & Vaskov, M. (2011). Determinants of lending interest rates and interest rates spreads. In Bank of Greece, Special Conference Paper, No. 9.

Gorelaya, Natalia. "Evaluation of the Impact of Factors on Loan Pricing." Journal of Corporate Finance Research 10.1 (2016): 59-76.

Лупанов, В. В., В. И. Белоцерковский. "Анализ факторов, влияющих на формирование процентной ставки по кредитам и депозитам в коммерческом банке." Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки 1-1 (2010).

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов (2017), Москва, № 2756-7 ГД.