

Политика центральных банков в посткризисный период



МВФ поддерживает гибкую линию ЦБ Азербайджана

Суббота, 10.10.2009

Ф. Ализаде

Мировой финансовый кризис остался позади, и теперь многие эксперты гадают, какие потрясения могут ожидать мировую экономику в ближайшее время. Установившееся равновесие в мировой системе выглядит хрупким, а угрозы достаточно - шаткость архитектуры мировой финансовой системы, опирающейся на американский доллар, армия безработных, вызванная мировым кризисом, возможность гиперинфляции в свете закачаных в национальные экономики финансовых средств и т.д.

Глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке высказал свою позицию по поводу того, когда центробанку нужно повышать ставки. Эксперты оценили ее как переход к более агрессивной политике в отношении возможного повышения ставок. На этом фоне курс доллара стал расти ко всем основным мировым валютам. Б.Бернанке заявил, что американский центробанк будет готов повысить процентные ставки, как только прогноз развития экономики США "значительно улучшится". "Мои коллеги в Федеральном резерве и я сам считаем, что стимулирующая политика будет оправдана еще в течение продолжительного времени, - цитирует его выступление на конференции в Вашингтоне агентство Bloomberg. - В то же время в какой-то момент оживление закрепится, и будет необходимо ужесточить монетарную политику для предотвращения возникновения проблемы инфляции в дальнейшем".

Для борьбы с кризисом ФРС снизила ставки почти до нуля, начала скупку ипотечных и других ценных бумаг, увеличив свой баланс до 2 трлн. долларов. Аналитики считают, что теперь перед ЦБ стоит очень сложная задача: свернуть эти чрезвычайные меры, не нанеся ущерба финансовому рынку. Руководители ФРС в последнее время постоянно подчеркивают, что в их распоряжении есть все инструменты для решения этой задачи. "В целом у Федерального резерва есть широкий набор инструментов для ужесточения монетарной политики, когда этого потребует прогноз развития экономики", - вновь сказал в четверг Б.Бернанке.

В сентябре Комитет по открытым рынкам подтвердил намерение пока поддерживать ставки на низком уровне, чтобы поддержать все еще слабую экономику США. "Учитывая объем избыточных резервов в экономике, низкий уровень инфляции, мы считаем, что ситуация будет оправдывать сохранение стимулирующей политики в течение продолжительного времени", - вновь подтвердил Б.Бернанке. Вместе с тем, в тот же день управляющий ФРС Дэниел Таруло отметил, что не нужно преувеличивать силу оживления американской экономики. По его мнению, "экономическая активность остается относительно слабой". Б.Бернанке также подробно остановился на действиях ФРС в ходе кризиса, доказывая их эффективность. В частности, сказал он, покупка облигаций оказала позитивное воздействие на уровень процентных ставок.

По мнению экономистов, ФРС начнет повышение процентных ставок только в третьем квартале 2010 года. Похоже, заявления главы ФРС несколько успокоили инвесторов относительно судьбы доллара. По словам экспертов, Б.Бернанке поменял позицию в отношении возможного повышения ставок на более агрессивную, что

благоприятствует росту стоимости доллара. Напомним, что ранее на этой неделе глава Федерального резервного банка Канзаса Томас Хоениг заявил, что повышение процентных ставок не помешает восстановлению американской экономики ("IFX.RU").

Довольно примечательно, что на днях центральные банки ряда азиатских стран осуществили массивную интервенцию на местных валютных рынках для поддержки доллара. Гонконгский ЦБ объявил о покупке 500 млн. американских долларов с целью удержания курса местной валюты в рамках установленного коридора в 7,75-7,85 гонконгских долларов за 1 американский. По данным Dow Jones Newswires, ссылающегося на местных трейдеров, ЦБ Южной Кореи скупил накануне около 1 млрд. долларов, ЦБ Индонезии - около 350 млн., а ЦБ Филиппин - около 100 млн. долларов, пишет газета "Коммерсант".

Безусловным лидером на валютном рынке стал российский ЦБ. По оценке валютных дилеров, в ходе торгов на ММВБ он выкупил 1,52 млрд. долларов. Фактически он проводит интервенции в ежедневном режиме. С начала октября Банк России купил не менее 7 млрд. долларов. Большой объем ЦБ покупал только в апреле-мае этого года (8,2 млрд. и 18,5 млрд. долларов соответственно). "Продают доллары все - банки, их клиенты, экспортеры и нерезиденты, а покупает только ЦБ", - цитирует газета начальника управления операциями на денежном и товарном рынке "Промсвязьбанка" Кирилла Гришанова. По словам начальника отдела торговых операций ING Wholesale banking Станислава Ярушевичюса, корпорации для расчетов по внешним долгам накопили столько валюты, что ее хватит и на 2010 год.

Инвесторы направляют средства, полученные от продажи американской валюты, в валюты и фондовые рынки развивающихся стран и товарные активы. Аналитики не сомневаются, что курс доллара в среднесрочной перспективе будет снижаться. Вчера Deutsche Bank AG понизил свой прогноз относительно курса доллара США к евро к концу 2010 года на 18%, поскольку США будут держать процентные ставки на более низком уровне, чем другие страны. Согласно новому прогнозу банка, доллар будет торговаться на уровне 1,55 доллара за евро в первом квартале 2010 года ("NEWSru.com").

Главной задачей Центрального банка Азербайджана (ЦБА) на сегодня является разработка мероприятий с целью улучшения деятельности банковской системы в посткризисный период, сказал первый заместитель председателя правления ЦБА Алим Гулиев. "Мировой финансовый и экономический кризисы достигли пикового уровня, и проведенные нами в банковской системе страны стресс-тесты показали, что уровень влияния на портфель банков также достиг пика, - сказал Гулиев. - Банковская отчетность также указывает на то, что тяжелые времена в банковской системе по сравнению с началом года остались позади, поэтому мы сегодня думаем над подготовкой мер по улучшению их деятельности в посткризисный период".

По его словам, банковские показатели за второй и третий квартал указывают на тенденцию улучшения ситуации. Подтверждением тому является увеличение активов банков, восстановление их кредитных портфелей, рост вкладов населения. "В период кризиса азербайджанская банковская система также сохранила свою ликвидность, что подтверждается тем фактором, что в течение 2009 года банки вернули порядка одного миллиарда долларов по внешним заимствованиям", - сказал зампред Центробанка.

Некоторые банки, по его словам, для поддержания своей ликвидности привлекают централизованные кредиты Центробанка. И только два банка - UniBank и Standard Bank - для выполнения обязательств по внешним заимствованиям обратились в ЦБА за финансовой поддержкой. "Эти оба банка являются системообразующими, поэтому надо всегда стараться сохранить подобные финансовые институты, - сказал Гулиев. - С другой стороны, несвоевременный возврат зарубежных кредитов может сказаться на имидже страны в мировом сообществе, поэтому Центробанк предоставил этим банкам ресурсы для погашения кредитов, а другие банки смогли самостоятельно выполнить свои обязательства перед зарубежными инвесторами ("Тренд").

Кстати, ЦБА стал крупнейшим поставщиком капитала для коммерческих банков, заменив практически засохший из-за глобального кризиса канал поступлений финансов из-за рубежа. Согласно данным ЦБА, объем централизованных кредитов, выданных им банкам на поддержание ликвидности, только за июль-август вырос почти в 4 раза, достигнув 1128,5 млн. манатов. За годичный период данный показатель увеличился почти в 10 раз. Если учесть и кредит в 1 млрд. долларов, выданный нынешним летом Госнефтекомпания, то при сохранении нынешнего темпа кредитования Центробанк имеет все шансы стать основным источником финансовой поддержки экономики страны. Примечательно, что именно кредитная активность ЦБА стала истинной причиной роста активов банковской системы в последние месяцы. До этого активы банков сокращались на протяжении почти полугода.

ЦБА расширил присутствие на денежном рынке после того, как год назад банки страны начали ощущать недостаток внешней ликвидности. Однако по-настоящему ударные темпы кредитования главный банк начал показывать после расширения его полномочий нынешним летом. Согласно изменениям и дополнениям в закон о Национальном банке, вступившим в силу 9 июля, он стал более свободным в определении сроков и валюты кредитования, в том числе непосредственно экономики, хотя раньше мог предоставлять лишь манатные кредиты и только банкам на срок не более 6 месяцев с правом их пролонгации.

Кроме того, ЦБА потратил 1,2 млрд. долларов на поддержание курса национальной валюты в нынешнем году, сообщает Fitch Ratings. "Ожидания обесценивания маната в начале года возросли после девальвации в соседних России, Казахстане и Украине. Для стабилизации маната, свершившейся в апреле-мае, ЦБА прибег не только к валютной интервенции, но и официально заверил общественность, что не допустит ее удешевления", - отмечено в отчете агентства по Азербайджану.

Центробанк также участвовал в помощи банковской системе по реструктуризации их внешних долгов. В частности, наряду с международными финансовыми институтами ЦБА предоставил UniBank кредит, способствовавший управляемости его рисков рефинансирования долгов. Ссылаясь на данные ЦБА, Fitch сообщает, что внешняя задолженность банковской системы Азербайджана сократилась в первой половине текущего года на 9%, составив

1,8 млрд. манатов или 2,3 млрд. долларов. Это соответствует 25% всех обязательств сектора. "В ближайшей перспективе потребность банков в рефинансировании будет не столь значительной. В четвертом квартале предстоит выплатить примерно 650 млн. долларов внешних долгов, а в будущем году - около 700 млн. долларов. Это соответствует лишь 15% обязательств банка на середину 2009 года", - рассчитывают эксперты агентства. Вместе с тем, пишет Fitch, банки страны продолжают привлекать ресурсы из-за рубежа, а Accessbank и Demirbank и вовсе планируют увеличить заимствования ("Туран").

Впрочем, Международный валютный фонд (МВФ) поддерживает гибкую политику Центрального банка Азербайджана (ЦБА) для преодоления посткризисного периода, сказал на этой неделе глава бакинского представительства МВФ Коба Гвенетадзе в ходе последней пресс-конференции в Азербайджане ("Тренд"). "В этом году Центробанк Азербайджана перешел на новую валютную корзину, но когда кризис завершится, эта политика должна стать еще более гибкой", - сказал Гвенетадзе. По его словам, ЦБА должен владеть информацией широкого охвата для наиболее эффективного контроля деятельности коммерческих банков. По его мнению, Центробанк сейчас успешно с этим справляется и будет и далее следовать этой политике. "Несмотря на то, что Азербайджан пострадал от кризиса в наименьшей степени, чем другие страны региона, государство должно повысить эффективность фискальных мероприятий", - сказал он.

По его словам, в середине 2009 года национальные валюты всех стран региона Среднего Востока и Центральной Азии девальвировали по отношению к доллару, за исключением валют Азербайджана и Туркменистана. "Из-за того, что государственный долг привлекался этими странами в долларах, страны, в которых наблюдалась девальвация, будут испытывать в дальнейшем трудности с выплатой задолженности", - сказал глава представительства фонда. Для экспортирующих энергоресурсы стран перспектива роста, по мнению МВФ, более благоприятна.

Азербайджан и Узбекистан, согласно прогнозам, испытают только умеренное замедление в 2009 году и неизменный рост в 2010 году, поскольку цены на энергоресурсы стабилизируются и фискальная экспансия поддерживает внутренний спрос. Исключение составил Казахстан, где по прогнозам фонда, экономика сократится на два процента в этом году. МВФ ожидает ее незначительное восстановление в 2010 году, что является результатом антикризисного плана в 10 миллиардов долларов, нацеленного на рекапитализацию банков и поддержку восстановления экономики.