



Эксклюзивное интервью Президента НБМ Серджиу Чокля



«ЛП»: - Накануне, 20 декабря, Исполнительный совет МВФ утвердил оценку второго этапа выполнения Программы и дал добро на перечисление НБМ третьего транша в 15,7 млн SDR. Как Вы прокомментируете эту новость? И почему так поздно был завершён этот этап?

- Думаю, что все, кто работал над выполнением Программы с МВФ в правительстве и в Национальном банке, могут выразить своё удовлетворение и сразу приступить к реализации следующего этапа реформ. Программа с МВФ – это комплексная кропотливая работа, которую необходимо проделать для оздоровления банковской системы и молдавской экономики в целом. За семь месяцев после предыдущей оценки МВФ нам удалось достичь многого.

Во-первых, НБМ закончил комплексную инспекционную проверку трёх крупнейших банков страны, в том числе на предмет кредитования связанных сторон. Сейчас идёт проверка менее крупных учреждений. Несмотря на выявленные нарушения, у банков достаточный уровень капитала и ликвидности. Это само по себе примечательно и позволяет оптимистически к перспективам их деятельности.

Во-вторых, парламент принял новый закон о банковской деятельности. НБМ получил возможность, основываясь на нем, модернизировать свои нормативные акты в свете внедрения рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору, представленные в пакете «Basel III».

В-третьих, проверка качества владельцев банков и продвижение политики прозрачности, охватывающая всё большее число учреждений, начинает приносить положительные результаты. Заявка на покупку пакета акций Victoriabank со стороны ЕБРР и Banca Transilvania является тому подтверждением.

Впрочем, на пути реализации Программы с МВФ были и задержки. Так, юридические споры вокруг заблокированных акций МАИВ и МСВ не позволили осуществить своевременную продажу этих пакетов, несмотря на интерес, проявленный со стороны инвесторов. Этим объясняется отсрочка в дате осенней обзорной миссии МВФ. Однако, стороны смогли договориться о плане действий на следующий год и успешно завершить переговоры в начале ноября. Проведение заседания Исполнительного совета МВФ во второй половине декабря – вопрос уже внутренних процедур Фонда. Главное, что третий транш МВФ – в котором есть и составляющая, предназначенная для поддержки госбюджета – будет получен до конца текущего года.

«ЛП»: - Вы и ранее утверждали, что банковская система стабилизирована после потрясений трехлетней давности, связанных с отзывом лицензий сразу у трёх банков. Какие меры необходимы, чтобы придать ускорение развитию системы?

- Давайте сначала определимся, что подразумевать под словом «развитие»? Качественные изменения или количественные? История об исчезнувших динозаврах и выживших млекопитающих куда более скромных габаритов показывает, что ключ к развитию лежит, прежде всего, в стойкости и выносливости организмов, а не в их размере.

Работа, которая делается сейчас в Молдове – это построение более устойчивых финансовых учреждений, способных к адаптации. В этом смысле банковская система за последние два года развивалась в правильном направлении, несмотря на сокращение общего уровня кредитования и рост доли сомнительных кредитов, унаследованных из прошлого.

Теперь, когда Нацбанк окончил процесс по выяв-

лению недостатков в работе крупнейших банков, потребовал их устранения и усовершенствовал правила банковской деятельности, можно ожидать ускорение развития и по количественным критериям – активам, кредитам, доходам. Однако, общая динамика системы во многом будет зависеть от показателей двух крупнейших банков, которые ещё ждут своих покупателей. Уверен, что с приходом новых качественных инвесторов отечественный рынок банковских услуг получит дополнительный импульс для ускоренного развития.

«ЛП»: - Расскажите, пожалуйста, какие «запасные» варианты существуют на тот случай, если подлежащие продаже акции МСВ и МАИВ не будут приобретены авторитетными инвесторами в обозримой перспективе?

- В значительной степени наши «запасные варианты» были отражены в законах, принятых парламентом 15 декабря. Напомним, что согласно принятым поправкам к действующему законодательству, государство сможет приобрести пакеты акций системных банков с целью их последующей продажи стратегическим инвесторам.

Другая поправка касается дополнительных возможностей для реализации отчуждения заблокированных акций. В случае отсутствия спроса на единый пакет, новые положения закона позволяют раздробить его для «розничной продажи».

Что касается конкретно пакетов акций МАИВ и МСВ: не хотелось бы забегать вперёд, но думаю, у нас хорошие шансы найти покупателей, следуя новым процедурам. Тем не менее, риски всегда существуют, поэтому мы и для этого сценария подготовили несколько резервных вариантов, следуя рекомендациям международных экспертов и опытных юристов.

Некоторые аналитики и политические комментаторы поспешили усомниться в благих намерениях вышеуказанных законодательных поправок.

Принимая во внимание печальный опыт нашей страны, их беспокойство можно понять. Тем не менее, со всей ответственностью заявляю, что цель данных законов – это привлечение качественных инвесторов в банковский сектор Молдовы. Принятие данных законов было обсуждено с экспертами МВФ и даже включено в качестве предварительных условий в Программу с ним.

«ЛП»: - А когда, по Вашему мнению, мы можем рассчитывать на восстановление объёмов кредитования экономики на уровне хотя бы 2014 года?

- Если судить по динамике показателей за первые 11 месяцев 2017 года, сокращение общего кредитного портфеля, которое наблюдалось в 2015-2016 годах, замедлилось. Так, общий уровень кредитов достиг 33,4 млрд леев, что на 4% ниже уровня, зарегистрированного в конце прошлого года. Но общая сумма в леех не показательна. Значительная часть кредитов, более 40% от общего портфеля, были выданы в долларах США и евро. Снижение курсов этих валют по отношению к молдавскому лею в 2017 году частично искажает картину, сокращая объём валютного портфеля при пересчёте в леи.

Более показательна динамика новых кредитов, выданных в 2017 году. За первые 11 месяцев общий объём вырос на 9% по отношению к тому же периоду прошлого года. Особенно сильным был прирост новых кредитов в национальной валюте – на целых 22%. Если данная тенденция продолжится, то через 12-18 месяцев общий кредитный портфель сможет достигнуть уровня фактического кредитования на конец 2014 года (36,6 млрд леев). Фактический – так как эти данные не берут в расчёт портфель трёх ликвидированных банков, большая часть которого была фиктивной.

Динамика банковских показателей подтверждает тренд на нормализацию и восстановление кредитных отношений после финансового кризиса.

В отличие от прошлого года, уровень кредитных ставок заметно снизился, подтверждая эффективность кредитно-денежной политики, проводимой НБМ. Однако банки не могут в одностороннем порядке запустить маховик кредитования. Нужен спрос, поддерживаемый здоровым экономическим ростом и инвестициями. Надеемся, что предвыборный год не нанесет урон наметившемуся процессу.

«ЛП»: - Вы уже не раз говорили о важности развития «розничного кредитования», имея в виду финансирование микро- и малых предприятий, а также физических лиц. Каковы успехи на этом направлении? Какая доля от объёма «кредитов всего», по Вашему мнению, оптимальна для этого сегмента кредитования?

- В развитых странах, розничное кредитование является не только сильным двигателем банковской деятельности, но и «стабилизационным балластом», так как данная категория клиентов более постоянна и предсказуема, чем корпоративный сегмент.

В странах Центральной и Восточной Европы розничное кредитование достигает в среднем до 50% от общего кредитного портфеля, а в некоторых – более 60%, как в Польше. В Молдове мы пока далеки от таких величин, но продвижение к ним набирает обороты. Объём розничного портфеля за 2016 год вырос с 6 до 6,4 млрд леев. А на конец ноября текущего года в нём уже было 7,6 млрд леев. То есть за 11 месяцев прирост составил почти 19%.

За последние два года доля кредитов физическим лицам в общем портфеле поднялась с 16% до 23%. Данный сдвиг произошёл по ряду причин, прежде всего вследствие снижения кредитных ставок и переориентирования отечественных банков на данную категорию клиентов. Следует отметить, что рекомендации Basel-3 также благоприятствуют увеличению розничного портфеля, так как весовой коэффициент розничного кредитного риска ниже по сравне-

Depozit PREMIUM BCR în euro și dolari

dobânda până la **3%**
+ bonus până la **0,25%**

BCR parte a BCR și Erste Group Austria

#siguranța banilor tăi este prioritate
www.bcr.md | 022 265 555



нию с корпоративным. По этим причинам мы рассчитываем на дальнейший рост кредитования розничного сегмента.

«ЛП»: - Национальный банк Молдовы желает привлечь на себя контроль деятельности небанковских кредитных учреждений? Если «да», то с какой целью?

- Пока небанковские кредитные учреждения не будут привлекать средства от населения, ответ на Ваш вопрос – «нет». Тем не менее, в последнее время всё больше наблюдателей указывает, что названное ограничение не всегда соблюдается данными учреждениями, которые ухитряются собирать квази-депозиты от своих якобы «кредиторов», а по сути – от физлиц. Мы обсуждали эту проблему с НКФР, которая осуществляет мониторинг за небанковскими организациями, и с представителями парламентской комиссии по экономике, бюджету и финансам. Надеемся, что новый закон о деятельности небанковских кредитных учреждений внесёт ясность в данный вопрос и создаст действенные механизмы по надзору за небанковским сегментом рынка, а также по защите клиентов, которые не всегда достаточно информированы относительно взятых обязательств.

Хотел бы подчеркнуть, чтобы не было никаких сомнений по поводу нашей позиции: НБМ поддерживает и будет поддерживать развитие альтернативного кредитования, но только при условии прозрачности небанковских учреждений и здоровой рыночной конкуренции с традиционными банками. Мы заинтересованы в стабильности всего финансового сектора, включая небанковские финансовые организации, принимая во внимание их растущую долю в общем объеме кредитов в экономике, а также возможные риски для банков, в которых данные учреждения финансируются.

«ЛП»: - Насколько актуально для Молдовы использование «электронных денег»? Как далеко мы можем продвинуться на этом направлении в предстоящие год-два?

- Сразу уточним для читателя: говоря об «электронных деньгах», мы не имеем в виду криптовалюты, как, например, биткойн. Давайте ограничимся пока теми, что подпадают под определение Закона РМ «О платежных услугах и электронных деньгах» (Ред. - № 114 от 18.05.2012).

Развитие электронных денег за последние годы было частично обусловлено усилиями властей по переводу заработных и социальных программ на так называемые «пластиковые карты». На сегодняшний день, большинство сделок с использованием карточек достаточно элементарны: это – снятие средств с персональных счетов. Но число безналичных расчётов растёт. За последние два года их показатель вырос более чем в два раза и достиг 45% от общего числа операций с использованием карточек по сравнению с 31% в начале 2016 года. Сеть POS-терминалов постоянно расширяется. Осо-

бую популярность обретают «бесконтактные карточки» (contactless) – сейчас уже более трети из всех выпущенных карточек, и их доля быстро растёт.

Несмотря на то, что наши сограждане до сих пор преимущественно используют наличные деньги, в стране уже создана действующая инфраструктура, которая позволяет широкое использование электронных денег.

Опыт других стран показывает, что удобство и безопасность безналичных расчетов подталкивает, в конце концов, большинство населения широко, повсеместно и повседневно, использовать электронные деньги. Хотя есть и культурные различия. Швеции, например, предрекают скорое исчезновение наличных денег, а в Германии граждане всё ещё любят «шелест купюр и звон монет». С какой скоростью будут происходить изменения поведенческих трендов в Молдове – трудно предугадать, но уверен, что число безналичных расчётов и электронных денег, поддерживаемое технологическими инновациями в данной области, будет быстро расти. Молдавское законодательство, к слову, обеспечивает конкурентный доступ новым участникам на рынке платежных услуг. Так что дело теперь за малым.

«ЛП»: - При содействии иностранной компании «Korn Ferry - Nau Group» намечается реформировать систему управления людскими ресурсами, оптимизировать управление персоналом и оплату труда в НБМ. Какие конкретные перспективы на этом направлении можно назвать сегодня, что должно измениться после завершения этой реформы?

- Руководство Нацбанка наметило три основных направления в области управления людскими ресурсами. Во-первых, оптимизация структуры НБМ и общего числа работников. Во-вторых, повышение эффективности и мотивации сотрудников благодаря новой системе управления персоналом. В-третьих, выравнивание заработной платы с уровнем рынка, чтобы была возможность удерживать и принимать на работу высокопрофессиональных сотрудников.

С помощью «Korn Ferry» была проведена оценка всех рабочих мест и установлены соответствующие рыночные ориентиры. В первом квартале следующего года мы планируем провести аттестацию менеджеров и сотрудников, чтобы оценить качество персонала и периметр планируемой реорганизации НБМ во второй половине 2018 года.

Банковская деятельность не стоит на месте – сегодня она движется семимильными шагами. Меняющиеся правила надзора, глобализация финансовых рынков, развитие альтернативных способов расчетов, постоянные технические нововведения, не говоря о насущной реформе отечественной банковской системы – на все эти вызовы невозможно ответить без специалистов высокой квалификации. Уверен,

что внутренняя реформа НБМ позволит укрепить молдавский центробанк как учреждения, повысить его эффективность, профессионализм и отдачу, на которую вправе рассчитывать наши сограждане.

«ЛП»: - Что мешает НБМ стабильно оставаться в избранном им таргете инфляции «5 плюс-минус 1,5»? Можем ли мы надеяться на более жесткое следование публично заявленной цели?

- Молдова – маленькая страна с открытой и не слишком диверсифицированной экономикой. Поэтому потребительские цены подвержены сильным колебаниям из-за: волатильности цен на топливо, которые определяются на мировых рынках; цен на продовольственные товары, которые зависят от изменчивых погодных условий; тарифов на тепло, электроэнергию и пр., изменение которых не всегда можно предугадать. Когда все эти ценовые компоненты «играют в одни ворота», на повышение, существует риск, что инфляция может выйти за верхнюю грань «целевого коридора» Нацбанка, как это случилось в 2017 году. Однако, если базовая инфляция под контролем, инфляционное давление носит временный характер и не оправдывает чрезмерное ужесточение монетарной политики.

По этим причинам НБМ действовал осмотрительно, не повышая в первом полугодии базовую ставку, так как это могло бы спровоцировать необоснованное сокращение деятельности в экономике. Вместе с тем, Нацбанк позволил молдавскому лею укрепиться, что позволило сдержать инфляционное давление. Но сделал это плавно, чтобы экспортёры и импортёры постепенно адаптировались к новым реалиям валютного курса.

Мы действовали так, потому что прогнозировали падение уровня годовой инфляции уже в начале 2018 года.

Суть нашего решения: допустить некритичный выход инфляции из «коридора» на короткий период, вместо того, чтобы в момент входа в выраж вывертывать без надобности «руль» базовых ставок. Иначе мы бы «передёрнули» экономику, создали бы ненужную волатильность в бизнес-среде в хрупкий период восстановления кредитных механизмов.

Однако подобные эпизоды не следует интерпретировать, как более расслабленное отношение центробанка к принятому обязательству в области инфляции. НБМ будет и впредь делать всё возможное, чтобы уровень роста потребительских цен не выходил за пределы «5% плюс-минус 1,5 п.п.».

«ЛП»: - Каковы перспективы «размораживания» средств на счетах в НБМ, абсорбированных к настоящему времени для предотвращения ещё более высоких темпов инфляции?

- Избыток ликвидности в банковской системе остается значительным. Следовательно, мы не видим в ближайшем будущем предпосылки для снижения нормы обязательных резервов.

«ЛП»: - Готов ли НБМ поддержать идею выпуска минфином государственных ценных бумаг, номинированных в долларах США и/или евро, для реализации на внутреннем рынке по мере необходимости? Мог бы такой финансовый механизм помочь снижению риска нежелательного укрепления курса лея вследствие сезонного и/или спекулятивного «избыточного предложения инвалюты» на внутреннем рынке РМ?

- В начале 2016 года высокий уровень ставок на ГЦБ (Ред. - более 26% годовых) подпитывал дискуссии насчёт выпуска таких бумаг в иностранной валюте, в качестве инструмента для понижения ставок заимствования за счёт кажущихся более дешевыми средств в инвалюте. Но это беглое умозаключение, так как на госбюджет переключался бы валютный риск, который может оказаться в разы дороже.

Каждый заемщик должен кредитоваться в валюте, в которой он получает свои доходы. И государство – не исключение. Министр финансов Октавиан Армашу, как опытный финансист, принял решение минимизировать валютные риски. Кстати сказать, усиление курса молдавского лея по отношению к доллару США не так сильно ударило по бюджетным доходам благодаря прошлогоднему, как оказалось – очень верному, решению вести подсчёт акцизов в национальной, а не иностранной валюте.

Сегодня ставки на ГЦБ варьируются в диапазоне 5,5%-6,1%. Считаю, что выпуск государственных ценных бумаг в иностранной валюте в нынешних условиях нецелесообразен. Сейчас нам нужно сделать всё возможное, чтобы выпустить более длинные инструменты в молдавских леях, со сроком погашения более 3 лет. А также по-настоящему развить вторичный рынок ГЦБ.

А для абсорбирования валютного потока выпуск госбумаг, номинированных в долларах США или евро, вряд ли поможет, так как для реализации бюджета минфину всё равно придётся конвертировать полученные средства в леи.

Интервью провел Александр ТАКИЙ

Franzeluța 70 ANI
FONDAT ÎN 1947

Pentru întreaga țară!

Stimați colegi, parteneri și dragi consumatori ai produselor „Franzeluța”, vă adresez cele mai calde felicitări și urări de bine cu prilejul frumoaselor sărbători de iarnă.

Anul 2017 a fost un an cu o semnificație deosebită pentru Combinatul de panificație „Franzeluța” S.A., anul în care am marcat jubileul de 70 de ani de activitate ai întreprinderii. La sfârșit de an, când facem anumite totalizări și planuri de viitor, putem să ne mândrim cu faptul că am reușit să obținem rezultate frumoase, noi colaborări și oportunități de dezvoltare. Depunem mari eforturi pentru a ne atinge obiectivele propuse în sectorul agroalimentar și a satisface cerințele dumneavoastră.

Vă dorim un an mai bogat în împliniri, mai înalt în aspirații și plin de succese! Fie ca spiritul sărbătorilor cu miros de brad și clinchet de clopoței să vă aducă satisfacție sufletească și bucurii nemărginite. Să aveți multă putere de muncă, liniște în casă și pâine gustoasă pe masă!

Sărbători fericite și la mulți ani!

Cu respect, Boris Andros,
director general Franzeluța S.A.