




Banca Națională
a Moldovei



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ НА 2021 ГОД

СОДЕРЖАНИЕ

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	3
СИНТЕЗ.....	4
1. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И РЕАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ	6
1.1. Экономическое развитие.....	6
1.2. Государственный долг	9
1.3. Динамика внешнего сектора	13
1.4. Сектор недвижимости	17
1.5. Задолженность частного сектора.....	20
2. РИСКИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА.....	27
2.1. Банковский сектор.....	27
2.2. Кредитный риск.....	31
2.3. Риск ликвидности	38
2.4. Рыночный риск.....	42
2.5. Риск заражения	47
2.6. Риск, связанный с информационно-коммуникационными технологиями	50
3. РИСКИ НЕБАНКОВСКОГО СЕКТОРА.....	52
3.1. Сектор небанковского кредитования	52
3.2. Страховой сектор.....	58
3.3. Небанковские поставщики платежных услуг	60
4. МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ И МЕРЫ	62
4.1. Макропруденциальные инструменты НБМ	62
4.2. Национальный комитет по финансовой стабильности	65
5. ПОСЛЕДНИЕ ЭВОЛЮЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ	66
5.1. Нормы по укреплению рамок финансовой стабильности	66
5.2. Гарантирование депозитов в банковском секторе	68
5.3. Риски, вытекающие из изменения климата: международные тенденции и нормы	69
5.4. События в 2022 году.....	72
ПРИЛОЖЕНИЯ	74
Обследование системного риска.....	74

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

CCyB	Контрциклический буфер капитала (countercyclical capital buffer)	ЕС	Европейский союз
DSTI	Отношение обслуживания долга к доходу (debt service to income)	ИЦЖН	Индекс цен на жилую недвижимость
DTI	Отношение долга к доходу (debt-to-income)	ИХХ	Индекс Херфиндаля-Хиршмана
EBA	Европейское банковское управление	КО	Казначейские обязательства
ESG	Экологическая, социальное и корпоративное управление (environmental, social and governance)	МВФ	Международный валютный фонд
EUR	Единая европейская валюта (евро)	МСФО	Международный стандарт финансовой отчетности
LGD	Убытки в случае дефолта (loss given default)	МСП	Малые и средние предприятия
LTI	Отношение кредита к доходу (loan-to-income)	НБМ	Национальный банк Молдовы
LTV	Отношение суммы кредита к стоимости залога (loan-to-value)	НБС	Национальное бюро статистики Республики Молдова
M2	Агрегат денежной массы	НКФР	Национальная комиссия по финансовому рынку
MDL	Молдавский лей	НФУ	Небанковские финансовые учреждения
NGFS	Сеть по экологизации финансовой системы (Network for Greening Financial System)	ОВП	Открытая валютная позиция
NPL	Неблагоприятные кредиты	ОКСС	Общий коэффициент собственных средств
O-SII	Системно значимое общество	ОР	Обязательные резервы
PD	Вероятность дефолта (probability of default)	ПНО	Процесс надзора и оценки
ROA	Рентабельность активов	ПППЛ	Показатель покрытия потребностей в ликвидности
ROE	Рентабельность капитала	ППУ	Поставщики платежных услуг
USD	Доллар США	СК	Страховая компания
АО	Акционерное общество	СНБ	Сертификаты Национального банка Молдовы
ВВП	Внутренний валовой продукт	СНГ	Содружество Независимых Государств
ГО	Государственные облигации	СПЗ	Специальные права заимствования (XDR)
ГЦБ	Государственные ценные бумаги	ССА	Ссудо-сберегательные ассоциации
		США	Соединенные Штаты Америки
		ФГДБС	Фонд гарантирования депозитов в банковской системе

ПРИМЕЧАНИЯ

Отчет о финансовой стабильности был подготовлен Управлением финансовой стабильности при координации вице-президента НБМ Татьяны Иваничкиной.

Отчет был рассмотрен Исполнительным комитетом Национального банка Молдовы и одобрен на заседании от 25 августа 2022 года.

СИНТЕЗ

2021 год можно считать годом перезапуска национальной экономики после пандемического кризиса и возобновления деятельности после спада 2020 года. Роль финансовой системы в этом процессе экономического перезапуска была очень важной, выполняя свою функцию как механизм финансирования экономической деятельности.

Банковский сектор сохранил устойчивость, а последствия пандемического кризиса были незначительными, что еще раз подтверждает эффективность и своевременность реформ в сфере банковского регулирования и надзора. Высокая капитализация и достаточный уровень ликвидности позволили банкам стать важным фактором восстановления экономики в 2021 году.

Быстрое восстановление экономики характеризовалось увеличением потребления, располагаемых доходов населения, а также кредитования по различным категориям кредитов. Банковское кредитование испытало настоящий подъем: новые кредиты выданы с самой высокой номинальной стоимостью за последние 10 лет. Немалый вклад в рост кредитования внесло кредитование населения, которое почти удвоилось за 2021 г., но и кредитование предприятий также значительно увеличилось.

На фоне опережающего роста кредитного портфеля доля неблагоприятных кредитов по секторам достигла на конец 2021 года исторического минимума в 6,1%. Влияние пандемического кризиса на качество банковских портфелей, косвенно, и на платежеспособность должников было минимальным или могло быть преодолено благодаря мерам поддержки экономики и населения, предпринятым властями еще в первом полугодии 2020 года.

Небанковское кредитование также возобновило темпы роста по всем подкомпонентам после стагнации в 2020 году, однако, зафиксировав более умеренный рост по сравнению с банковским кредитованием.

Быстрый экономический рост, помимо преимуществ самого роста и восстановления экономики после 2020 г., также несет в себе ряд рисков, связанных, прежде всего, с «разогревом» экономики, снижением эффективности инвестиций и новых кредитов, а также возможное ухудшение кредитного качества.

В то же время к концу года экономика Республики Молдова столкнулась с рядом внешних потрясений, которые существенно повлияли на экономическую ситуацию. В этих условиях финансовая система адаптировалась к потрясениям и сохранила способность продолжать финансировать национальную экономику.

Внешние шоки, с которыми столкнулась Молдова в этот период, особенно шок, вызванный резким ростом цен на газ, топливо и электроэнергию, могут повлиять на финансовую стабильность в нескольких секторах. Также стоит отметить рост себестоимости производства для экономических агентов и снижение способности населения погашать свои кредиты, а также множественные эффекты второго порядка.

Хотя на данный момент компенсационные меры и помощь властей позволили избежать серьезных последствий, сохранение этих условий в долгосрочной перспективе приведет к частичному подрыву финансовой стабильности.

В любом случае, можно сказать, что на конец 2021 года ситуация в финансовом секторе была стабильной и устойчивой,

без непосредственных системных рисков. Банковский сектор по-прежнему готов обеспечить бесперебойное функционирование национальной экономики и устойчивый уровень экономического роста.

1. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ И РЕАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

1.1. Экономическое развитие

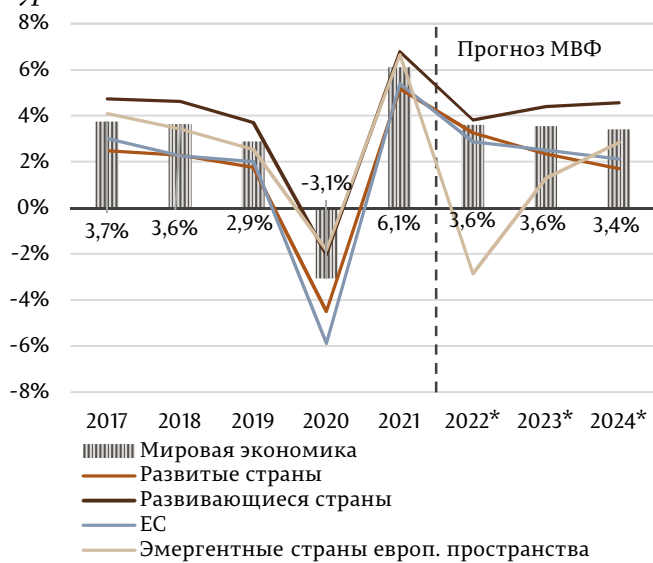
В течение 2021 года мировая экономика зарегистрировала оживление после пандемии COVID-19 2020 года.

В условиях восстановления после глобального воздействия кризиса, связанного с ситуацией пандемии COVID-19 в 2020 г., динамика мирового производства вернулась к положительному уровню в 2021 г. Таким образом, мировой ВВП зарегистрировал значительный рост, на уровне на 6,1% в реальном выражении по сравнению с 2020 годом (Рисунок 1.1.1).

В частности, экономический рост стал возможен благодаря сокращению ограничительных мер, введенных в течение 2020 года, а также монетарных стимулирующих мер и субсидий для поддержки пострадавших экономик.

В разбивке по группам стран экономический рост был выше в странах с формирующимся рынком (развивающихся), в которых был зарегистрирован совокупный реальный рост в размере 6,8% в годовом исчислении. В то же время в группе развитых стран зарегистрирован более скромный рост на уровне 5,2% в годовом исчислении.

Рисунок 1.1.1. Динамика мирового ВВП на мировом уровне



Источник: разработано НБМ на основе данных МВФ

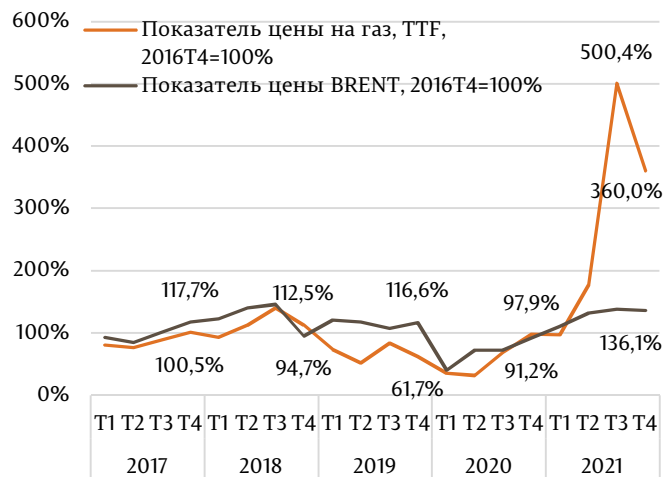
Рост цен на энергоносители во второй половине 2021 года усилил проинфляционные факторы на фоне ослабленных монетарных условий и привел к накоплению экономических рисков

Одним из основных рисков, определивших развитие событий во второй половине 2021 года, стал рост цен на энергоносители. По данным европейских фондовых бирж, цена на газ голландской марки Dutch TTF в течение 2021 года продемонстрировала рекордный рост на 267,9% (Рисунок 1.1.2.), составив на конец отчетного года 70,3 евро/кВт/ч (19,1 евро/кВт/ч на конец 2020 года).

Максимальный уровень цены на газ в течение 2021 года был зафиксирован в сентябре на уровне 97,8 евро/кВт/ч. В то же время цена на нефть на международных биржах выросла более скромно по сравнению с ценой на природный газ. В течение 2021 года цена на нефть марки Brent увеличилась на 49,3% (Рисунок 1.1.2.), составив на конец декабря 2021 года 77,4 доллара США за баррель (декабрь 2020 года: 51,8 доллара США за баррель).

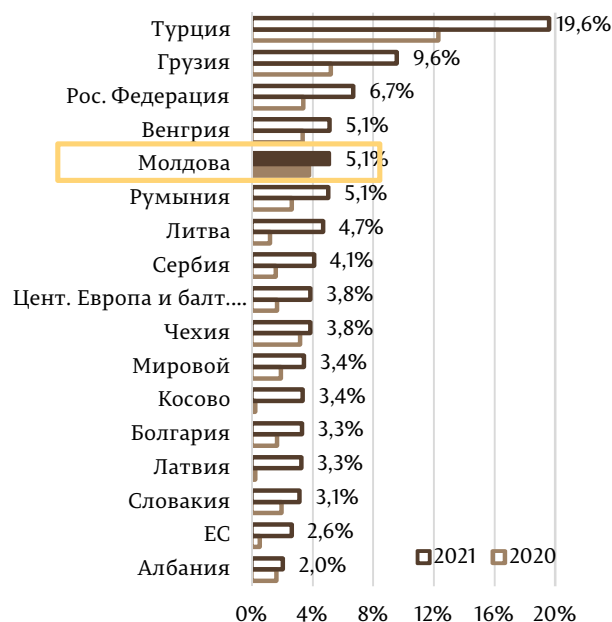
Эти условия обусловили формирование инфляционных давлений на международном уровне в результате цепного роста затрат по ряду категорий услуг, ресурсов и продуктов.

Рисунок 1.1.2. Динамика цен на энергетические ресурсы на международном рынке, 31.12.2016 = 100%



Источник: разработано НБМ на основе данных tradingeconomics.com

Рисунок 1.1.3. Среднегодовой уровень инфляции по странам и группам стран



Источник: разработано НБМ на основе данных Всемирного банка

Согласно данным Всемирного банка¹, среднегодовая инфляция за 2021 год достигла 3,4%, на 1,5 п. п. или 79,7% выше по сравнению с прошлым годом (Рисунок 1.1.3.). При этом следует отметить, что в группе стран Центральной Европы и Балтийского региона зафиксирован относительно более высокий уровень инфляции по сравнению с ЕС, что обусловлено геополитической напряженностью в регионе с конца 2021 года.

Международные прогнозы на ближайшие годы указывают на замедление темпов глобального экономического роста, а развивающиеся государства на европейском пространстве зафиксируют экономический спад в 2022 году в результате военного конфликта на Украине.

Принимая во внимание указанные события, на ближайшие годы, согласно прогнозу МВФ, из апрельского издания «Перспектив развития мировой экономики» 2022 года, темпы экономического роста будут умеренными,

колеблясь на уровне 3,5% в год (Рисунок 1.1.1.).

Следует отметить, что из-за рисков, связанных с ростом цен на энергоресурсы и продукты питания на фоне ухудшения торговых отношений с Россией, Беларусью и странами СНГ, вызванного военным конфликтом на Украине, к 2022 г. ожидается негативное влияние на развивающиеся государства европейского пространства. Так, сокращение экономики соответствующей группы государств оценивается на уровне 2,9% в 2022 году с возвратом к положительному уровню в 2023 году (Рисунок 1.1.1.).

В международном экономическом контексте отчетного года Республике Молдова удалось восстановить экономическую активность и основные макроэкономические показатели после рецессии 2020 года.

В 2021 году в экономике Республики Молдова был зарегистрирован рекордный рост в реальном выражении, составивший около 13,9% по сравнению с 2020 годом.

Таблица 1.1.1. Основные макроэкономические показатели Республики Молдова

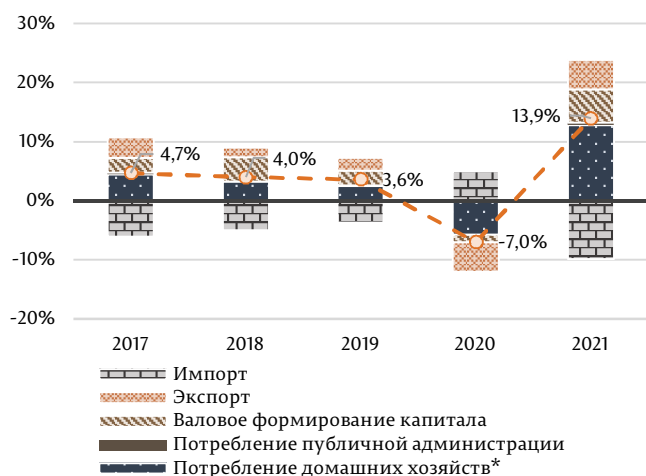
Название показателя	Стоимость в 2021	Изменение по сравнению с 2020 г.
ВВП, текущие цены	241 870 млн. MDL	+13,9%
Годовая инфляция	13,9%	+13,6 p.p.
Обменный курс лей/доллар США	17,7452	+3,1%
Обменный курс лей/евро	20,0938	-4,9%
Резервные активы	3 901,9 млн. USD	+3,1%
Дефицит государственного публичного бюджета	-4 640,5 млн. MDL	-56,3%
Государственный долг	77 752,7 млн. MDL	+14,6%
Баланс текущего счета ²	-1 590,13 млн. USD	+78,2%
Покрытие импорта экспортом товаров и услуг	43,8%	-2,1 p.p.
Чистая международная инвестиционная позиция	-5 661,0 млн. USD	+4,9%
Уровень безработицы	3,2%	-0,6 p.p.
Располагаемый доход/на душу населения	3 513,5 MDL	+13,41%
Всего личных переводов / ВВП	12,7%	-0,8 p.p.

Источник: разработано НБМ на основе данных НБМ, НБС

¹ <https://databank.worldbank.org/reports.aspx?source=2&series=FP.CPI.TOTL.ZG&country=>

² Показатели международных счетов (BP, PII, DE) рассчитаны согласно методологии МВР6.

Рисунок 1.1.4. Динамика ВВП Республики Молдова и его компонентов



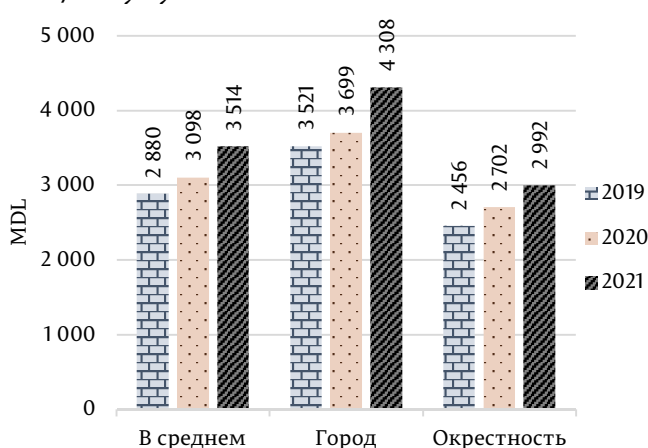
Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

По категориям потребления рост ВВП был в основном обусловлен потреблением домашних хозяйств, вклад которых в рост ВВП составил 12,8%, и валового накопления капитала с более скромным вкладом в рост ВВП в размере 5,7% (Рисунок 1.1.4.). В то же время чистый экспорт товаров и услуг имел отрицательный вклад в размере -5,0% в прирост ВВП вследствие увеличения физического объема импорта товаров и услуг, коррелированного с меньшим ростом объема экспорта.

По категориям ресурсов положительная динамика ВВП была обусловлена увеличением активности в большинстве отраслей экономики (+13,3% к росту ВВП), таких как сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство; оптовая и розничная торговля; транспортно-складская деятельность; информационная и коммуникационная отрасль; производство и поставка электрической и тепловой энергии, газа, горячей воды и кондиционированного воздуха; искусство, отдых и досуг. Налоги на чистую продукцию также оказали положительное влияние на рост ВВП (+2,3%). В то же время строительная отрасль имела отрицательный вклад в прирост ВВП в размере -1,6%.

В 2021 году средний располагаемый доход населения имел благоприятную

Рисунок 1.1.5. Среднемесячный располагаемый доход на среднестатистическое место жительства, лев/на душу населения



Источник: разработано НБМ на основе данных НБС

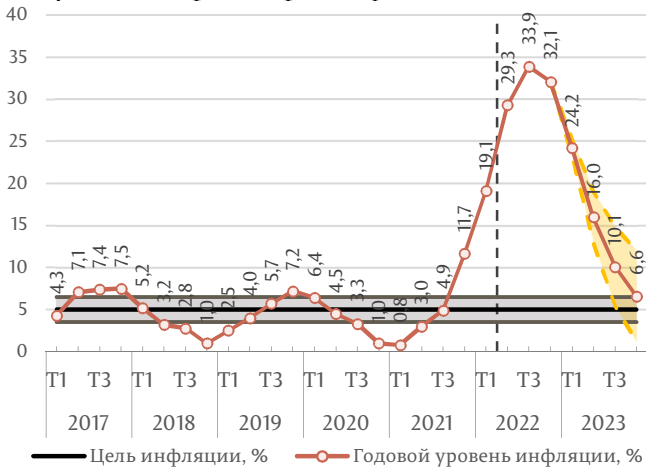
динамику, достигнув уровня 3513,5 леев в месяц на человека, увеличившись на 13,4% по сравнению с предыдущим годом. Структура основных компонентов располагаемого дохода в целом оставалась неизменной, при этом доходы от заработной платы продолжали составлять преобладающую составляющую, составив около 50,7% от общего объема располагаемого дохода, увеличившись на 14,6% в годовом выражении.

Инфляция в 2021 году имеет возрастающую динамику, которая значительно усилилась в последнем квартале на фоне неблагоприятной динамики цен на энергоносители.

Средний уровень инфляции в 2021 году составил 5,1%, что на 1,3 процентных пункта больше по сравнению с 2020 годом. В течение года годовой уровень инфляции фиксировал неравномерную динамику, незначительно снижаясь в первом квартале 2021 года с дальнейшим ростом до 11,7% к концу 2021 года. (Рисунок 1.1.6.).

На 2022-2023 годы ожидается значительный рост уровня инфляции до максимального значения около 31,0% в третьем квартале 2022 года с постепенным снижением до значения 9,7% к концу 2023 года.

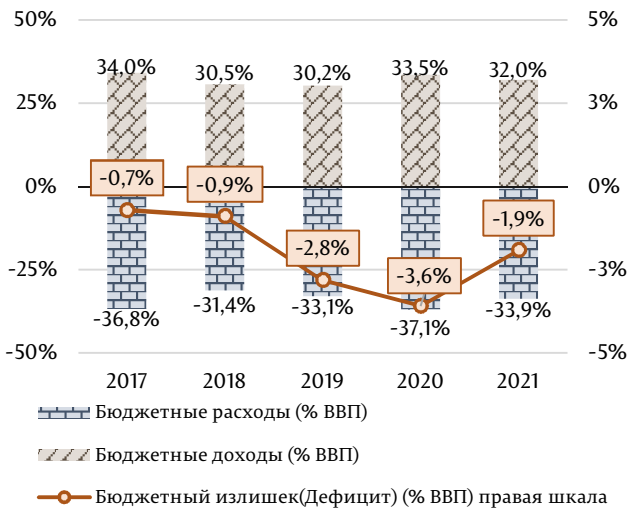
Рисунок 1.1.6. Траектория инфляции



Источник: НБМ, согласно раунду прогноза за май 2022

И все-таки прогноз инфляции находится под сильным влиянием неопределенностей, связанных с геополитической напряженностью в регионе, международными ценами на продовольствие и развитием кризиса энергоресурсов на горизонте прогноза. Показатели национального публичного бюджета зафиксировали улучшение в течение 2021 года, при этом дефицит бюджета представляет более низкие значения по сравнению с 2019–2020 годами.

Рисунок 1.1.7. Структура национального публичного бюджета



Источник: Разработано НБМ на основании данных НБС

На конец 2021 года дефицит национального государственного бюджета составил 4 640,5 млн леев (снижение на 56,3%) или 1,9% ВВП (Рисунок 1.1.7.). Снижение дефицита национального публичного бюджета в значительной степени обусловлено более

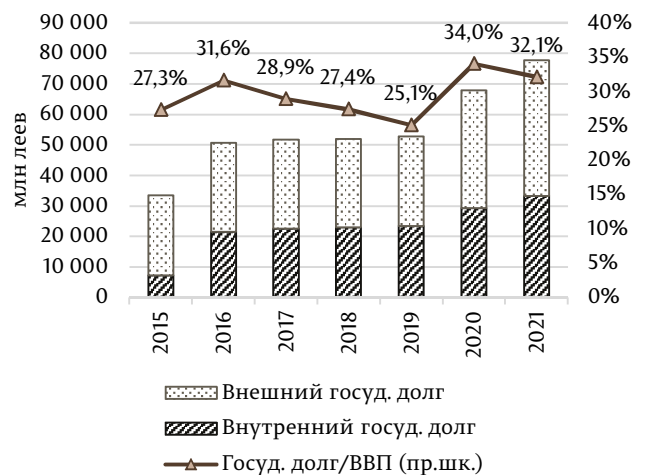
выраженным ростом полученных доходов (+23,5% по сравнению с предыдущим годом) по сравнению с понесенными расходами (+11,9% по сравнению с предыдущим годом).

1.2. Государственный долг

Доля государственного долга в ВВП снизилась на фоне более высоких темпов роста ВВП по отношению к общему балансу долга.

Доля государственного долга в ВВП снизилась на 1,9 п. п. по сравнению с ситуацией на конец 2020 года, что составляет 32,1%. Доля обслуживания государственного долга в доходах государственного бюджета также незначительно снизилась, достигнув значения 4,0% (Рисунок 1.2.1).

Рисунок 1.2.1. Государственный долг



Источник: разработано НБМ на основе данных МФ

Рисунок 1.2.2. Обслуживание государственного долга по отношению к совокупным доходам государственного бюджета



Источник: разработано НБМ на основе данных МФ

Остаток государственного долга на 31 декабря 2021 г. составил 77 752,7 млн. леев,

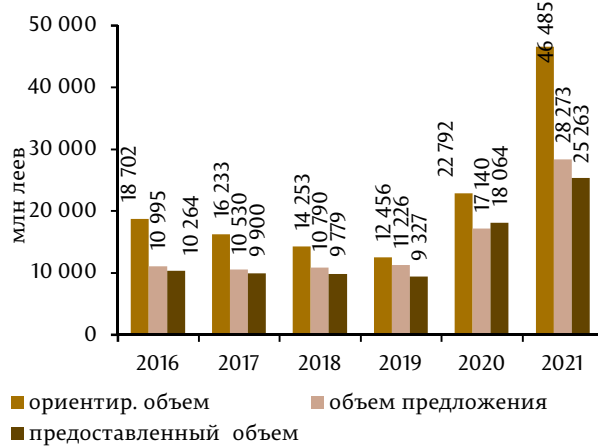
увеличившись на 9 932,0 млн. леев или на 14,6% по сравнению с предыдущим годом за счет увеличения как внутреннего государственного долга (+5 886,2 млн. леев), так и внешнего (+4 045,8 млн. леев) (Рисунок Рисунок 1.2.2).

Эмиссии ГЦБ

Министерство финансов существенно увеличило объемы ГЦБ, предлагаемых на аукционах, в условиях значительного увеличения потребности в финансировании, учитывая ограничения, порожденные неопределенностью выделения траншей внешнего финансирования, а также вмешавшись в структуру срока погашения ГЦБ. В дополнение к традиционно предлагаемым к продаже, впервые на рынок были выведены ГЦБ со сроком погашения 7 лет, начиная со второго квартала 2021 года, и которые имели долю всего 0,61% от выпущенных в 2021 году ГЦБ.

Однако в специфических условиях 2021 года спрос инвесторов на ГЦБ был умеренным.

Рисунок 1.2.3. Объем ГЦБ, выпущенных посредством аукционов



Источник: НБМ

Запрашиваемый объем по сравнению с индикативным был выше только в первые два месяца года, после чего становится значительно ниже и сохраняет эту тенденцию до конца года. Даже в этих условиях Министерству финансов удалось разместить рекордный с исторической точки зрения объем в размере 25 262,8 млн леев за весь период, увеличившись примерно в 1,4 раза по сравнению с

объемом торгов ГЦБ в 2020 году (Рисунок 1.2.3.). При этом ГЦБ со сроком погашения в отчетном периоде были погашены на сумму 21 045,7 млн леев.

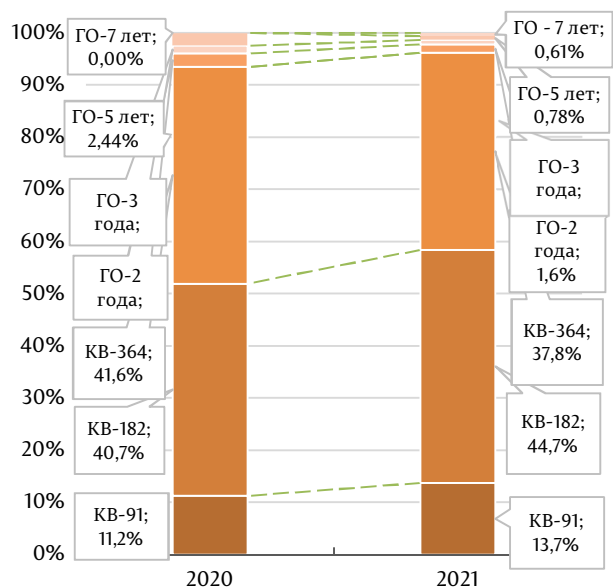
В 2021 году наиболее продаваемыми были ГЦБ со сроком погашения полгода, в то же время ГЦБ до 1 года составляли 96% от общего объема торгов ГЦБ.

За этот период на первичном рынке было выпущено 7 видов ГЦБ: КО со сроком погашения 91, 182 и 364 дня, а также КО со сроком погашения 2, 3, 5 и 7 лет. Основная доля ГЦБ, торгуемых на первичном рынке, состоит из казначейских обязательств со сроком погашения 182 дня (44,7%), за которыми следуют казначейские обязательства со сроком погашения 365 дней (37,8%) и со сроком погашения 91 день (13,7%) (Рисунок 1.2.4.).

В 2021 году объем торгов 2-летними облигациями (с фиксированной и плавающей процентной ставкой) и 3-, 5- и 7-летними облигациями с фиксированной процентной ставкой составил 398,0 млн. леев (1,6% от общего объема торгов), 210,6 млн. леев (0,8%), 197,6 млн. леев (0,8%) и 155,1 млн. леев (0,6%).

По сравнению с 2020 годом объем торгов ГО сроком на 2, 3 и 5 лет уменьшился на 348,1 млн леев.

Рисунок 1.2.4. Структура ГЦБ по срокам погашения

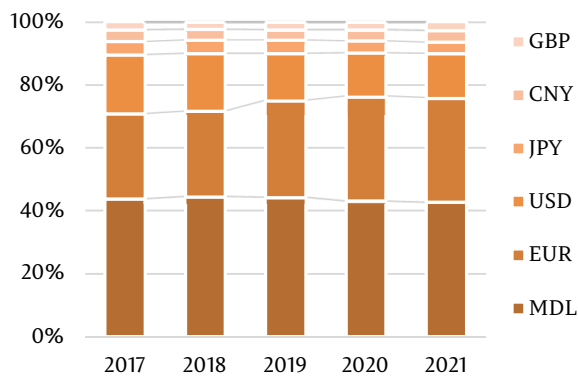


Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

Банки остаются основными инвесторами в ГЦБ, хотя объем ГЦБ, приобретаемых небанковскими инвесторами, увеличился.

Это значение осталось практически на том же уровне, составив 1 863,7 млн леев по номинальной стоимости, таким образом, небанковские инвесторы в общем объеме торгов имели 7,4%. Соответственно, банкам принадлежала доминирующая доля в 92,6% от общего объема закупленных ГЦБ.

Рисунок 1.2.5. Структурная динамика государственного долга в валюте



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

Валютный риск является одной из основных категорий рисков, связанных с портфелем государственных долговых обязательств, влияющих как на их стоимость, так и на их объем.

На конец отчетного года 57,2% портфеля государственного долга приходится на внешний государственный долг, полностью деноминированный в иностранной валюте. Структура государственного долга по валютам с разложением корзины валют СПЗ подчеркивает уязвимость портфеля государственного долга по отношению к евро и доллару США, что предполагает необходимость постоянного мониторинга валютного риска.

Таким образом, доля государственного долга в евро и долларах США составляет 47,2% портфеля государственного долга (Рисунок 1.2.5.).

Прогноз погашения внутреннего государственного долга указывает на пик выплат в 2022 году, в основном состоящих

из инструментов с коротким сроком погашения.

Рисунок 1.2.6. Прогноз погашения государственного долга



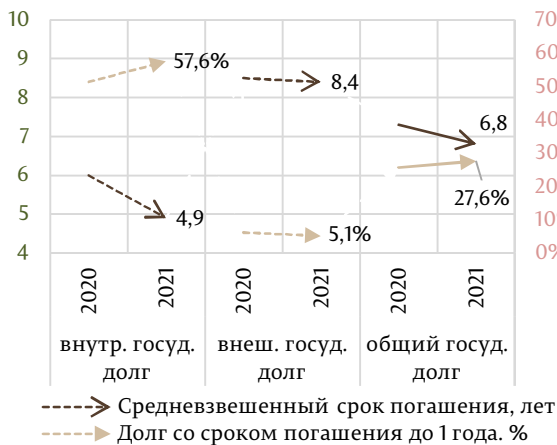
Источник: Министерство финансов

По данным Министерства финансов, краткосрочный сегмент внутреннего государственного долга, ежегодно рефинансируемый за счет новых выпусков ГЦБ, представляет значительный риск для государственного бюджета в условиях повышения процентных ставок на внутреннем рынке. Кроме того, в октябре 2022 года будут погашены ГЦБ со сроком погашения 6 лет на общую сумму 290,0 млн. леев, в соответствии с Законом № 235/2016 о выпуске КО во исполнение Министерством финансов платежных обязательств, вытекающих из государственных гарантий № 807/2014 и № 101/2015.

Риск рефинансирования внешнего долга низкий.

Анализ профиля погашения внешнего государственного долга показывает постепенное увеличение суммы погашения платежей в 2023 и 2024 годах, после чего выплаты внешнего государственного долга будут иметь нисходящую траекторию.

Рисунок 1.2.7. Средневзвешенный срок погашения государственного долга и долг со сроком погашения один год



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

С точки зрения среднего срока погашения и долга со сроком погашения в один год внутренний государственный долг представляет собой накопление процентного риска для последующего финансирования дефицита государственного бюджета. По состоянию на конец отчетного года 57,6% внутреннего государственного долга подлежат погашению в течение 1 года.

По сравнению с 2020 годом внутренний государственный долг со сроком погашения в течение одного года увеличился на 6,2 п. п. Внешний государственный долг благодаря долгосрочным инструментам находится в безопасных пределах, так что 5,1% его подлежат погашению в течение года.

Почти половина всего государственного долга подвержена колебаниям процентных ставок.

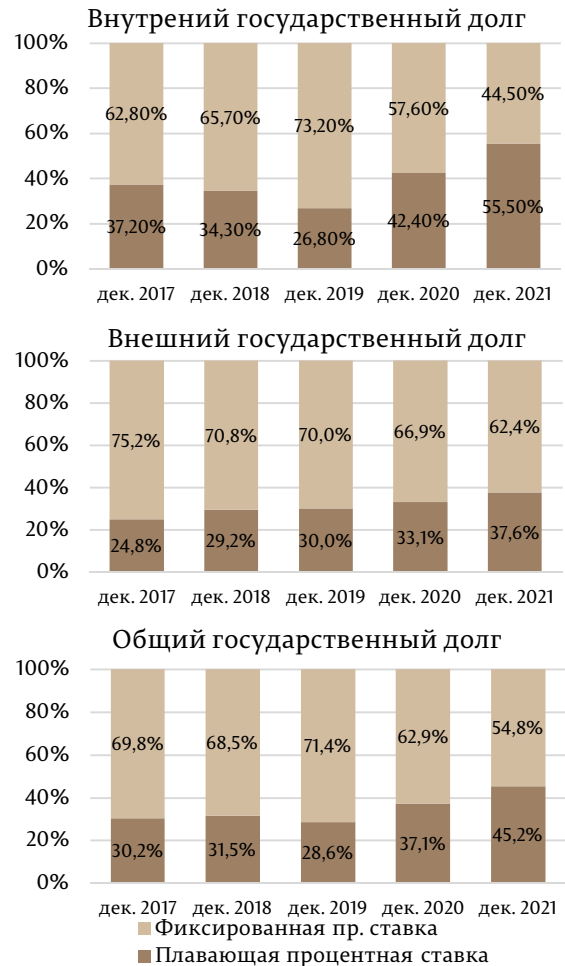
По состоянию на 31 декабря 2021 года наблюдается тенденция роста внутреннего государственного долга с плавающей процентной ставкой, составляющая 55,5% от общего объема внутреннего государственного долга, что на 13,1 п. п. больше по сравнению с концом 2020 года. Эта эволюция объясняется увеличением доли казначейских облигаций в обращении, которые, хотя и выпущены с фиксированной процентной ставкой, несут большую подверженность колебаниям процентных ставок из-за

короткого срока погашения, при котором они выдаются.

И в случае внешнего государственного долга имеет место увеличение доли долга с плавающей процентной ставкой. Так, на 31 декабря 2021 года внешний государственный долг с плавающей процентной ставкой составил 37,6% от общего объема внешнего государственного долга, на 4,5 п. п. больше по сравнению с концом 2020 года.

Что касается общего государственного долга, доля долга с плавающей процентной ставкой составляет 45,2% и отражает увеличение на 8,1 п. п. по сравнению с концом 2020 г.

Рисунок 1.2.8. Структура государственного долга по видам процентных ставок



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

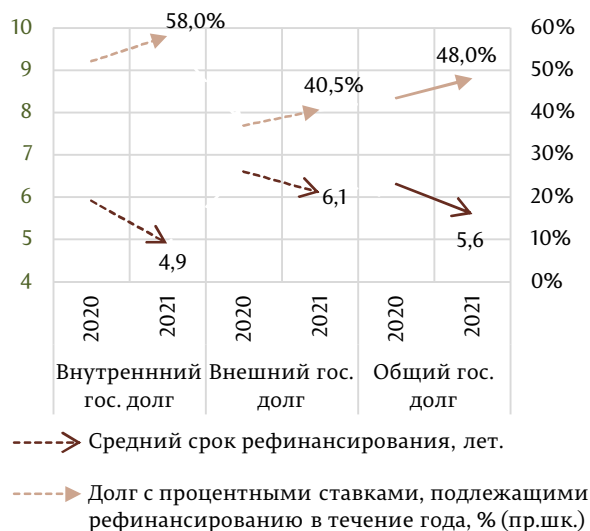
Внутренний государственный долг наиболее подвержен риску повышения процентных ставок, поскольку 58,0% внутреннего государственного долга подлежат

рефиксированию по новым процентным ставкам в течение 1 года.

В течение 2021 года доля внутреннего государственного долга с процентной ставкой, подлежащей рефиксированию в течение одного года, увеличилась на 5,9 п. п. по сравнению со значением, зафиксированным в конце 2020 года. Таким образом, повышение процентных ставок на внутреннем рынке напрямую повлияет на расходы, связанные с внутренним государственным долгом.

Процентные ставки по внутреннему государственному долгу пересматриваются в среднем в течение 4,9 лет, на 1 год меньше по сравнению с концом прошлого года.

Рисунок 1.2.9. Средний срок рефинансирования



Источник: разработано НБМ на основании данных МФ

При этом 40,5% внешнего государственного долга подлежит рефиксированию в течение 1 года, а процентные ставки по внешнему государственному долгу рефиксируются в среднем в течение 6,1 года, что на 0,5 года меньше по сравнению с концом 2020 года. Что касается государственного долга в целом, то период рефиксирования всего портфеля составляет 5,6 года (на 0,7 года меньше, чем в 2020 г.), а 48,0% подлежат рефиксированию по новым процентным ставкам в течение 1 года, что подчеркивает

³С полными аналитическими комментариями по эволюции международных счетов можно ознакомиться по адресу:

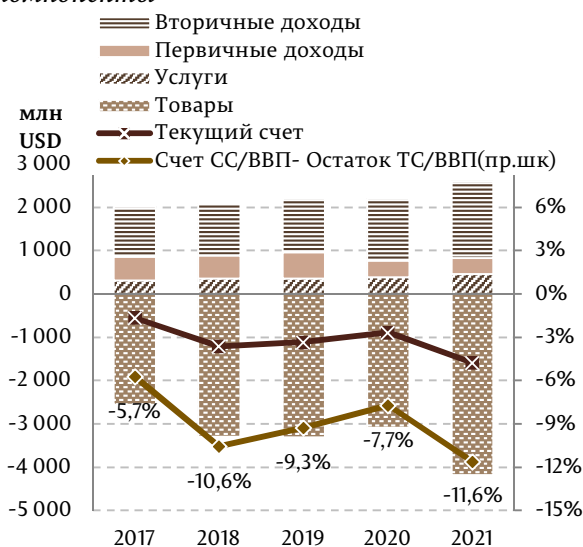
подверженность государственного долга к процентному риску.

1.3. Динамика внешнего сектора³

Дефицит текущего счета платежного баланса Республики Молдова значительно увеличился в результате роста дефицита внешней торговли товарами и снижения избытка вторичных доходов.

По предварительным данным, в 2021 году дефицит счета текущих операций платежного баланса Республики Молдова существенно увеличился по сравнению с зафиксированным в 2020 году, как в абсолютном значении, так и по отношению к ВВП. Дефицит составил 1 590,1 млн долларов США, увеличившись на 78,2% по сравнению с показателем 2020 года. По отношению к ВВП дефицит счета текущих операций составил -11,6%, который ухудшился на 3,9 п. п. по сравнению с 2020 годом (Рисунок 1.3.1).

Рисунок 1.3.1. Текущий счет – основные компоненты



Источник: НБМ

Эта динамика обусловлена значительным ростом дефицита внешней торговли товарами (на 1 096,1 млн долларов США по сравнению с 2020 годом) и снижением профицита первичных доходов при улучшении сальдо вторичных доходов и услуг.

<https://www.bnm.md/ro/content/conturile-internationale-republicii-moldova-anul-2021-date-trimestriale-provizorii>

Дефицит внешней торговли товарами составил 4 190,4 млн долларов США, увеличившись по сравнению с 2020 годом на 35,4% за счет более резкого увеличения импорта товаров (+34,0%), чем экспорта (+31,8%).

В 2021 году динамика импорта и экспорта товаров была обусловлена как ростом физического объема⁴, так и увеличением цен.

Как динамика физического объема ввезенных товаров (+15,4%), так и динамика их цен (+14,8%) способствовали увеличению импорта товаров до уровня 6 752,6 млн долларов США. Увеличение импорта товаров обусловлено категорией «минеральные продукты» (+78,7% по сравнению с предыдущим годом), за счет роста цен на нефтепродукты (подробности в главе 1.1). С географической точки зрения на увеличение импорта повлияли все регионы, в частности увеличился импорт из стран ЕС-27⁵ (+813,1 млн долларов США по сравнению с предыдущим годом), за ними следуют страны СНГ (+593,3 млн долларов США), и других стран (+305,0 млн долларов США).

Увеличение экспорта товаров до 2 562,3 млн долларов США обусловлено ростом как их физического объема (+14,1%), так и цен экспортируемых товаров (+11,7% по сравнению с предыдущим годом). Увеличение обусловлено категорией «сельскохозяйственная продукция», экспорт которой увеличился на 32,0% по сравнению с 2020 годом, в частности, за счет увеличения экспорта продукции растительного мира (пшеница и суржа, кукуруза, рапс и др.). С географической точки зрения все регионы способствовали увеличению экспорта, так, увеличился экспорт в другие страны (+269,8 млн долларов США по сравнению с предыдущим годом), в страны ЕС-27 (+248,3 млн долларов США) и в страны СНГ (+88,2 млн долларов США).

Экспорт услуг превысил импорт услуг, в основном за счет роста туристических, информационных и транспортных услуг.

Положительное сальдо внешней торговли услугами (457,5 млн долларов США) увеличилось на 19,7% по сравнению с предыдущим годом. Экспорт услуг увеличился на 27,9% (или 356,9 млн долларов США), а импорт увеличился на 31,5% (или 281,7 млн долларов США). В прирост экспорта наибольший положительный вклад внес экспорт туристических услуг, в частности, за счет увеличения личных поездок (+32,5% или 70,3 млн долларов США). Аналогичным образом, значительно увеличился экспорт ИТ-услуг (+35,5% или +91,6 млн долларов США), а также транспортных услуг, которые увеличились на 32,2% по сравнению с 2020 годом. Увеличение импорта услуг произошло в результате увеличения импорта транспортных услуг (+38,5%, особенно грузовых перевозок, которые выросли на 35,3%) и поездок (+34,4% в годовом исчислении по отношению к 2020 году).

Положительное сальдо первичных доходов уменьшилось, а вторичных доходов увеличилось на фоне увеличения личных трансфертов из-за рубежа.

Снижение профицита первичных доходов на 3,5% по сравнению с 2020 годом до 376,9 млн долларов США было обусловлено более значительным увеличением оттока (+9,1%, до 508,2 млн долларов США), чем притока первичных доходов (+3,4%, до 885,1 млн долларов США). Вознаграждение работников-резидентов, полученное за работу, предоставленную работодателям-нерезидентам, увеличилось на 5,4%, при этом увеличились выплаты, связанные с доходом от прямых инвестиций (+12,8%).

Профицит вторичного дохода увеличился на 23,6% по сравнению с 2020 годом до 1765,8 млн долларов США. Личные переводы, полученные резидентами из-за рубежа, увеличились на 15,5% и составили

⁴ По индексам удельной стоимости и индексам физического объема ввозимых/вывозимых товаров, в том числе товаров для/после переработки, в

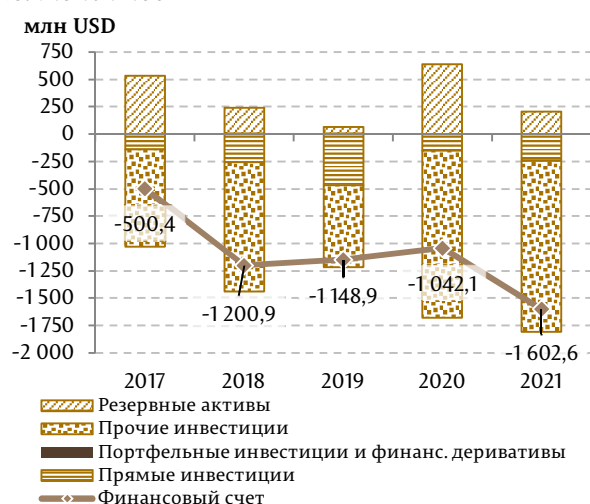
отношении которых не осуществляется обмен правами собственности.

⁵ ЕС-27 – ЕС без Великобритании

1 220,8 млн долларов США. Чистая стоимость технической помощи, гуманитарной помощи и грантов, полученных в рамках международного сотрудничества всеми институциональными секторами, практически удвоилась в 2021 году и составила 349,0 млн долларов США.

Общий объем личных денежных переводов (сумма чистого вознаграждения работников, личных и капитальных переводов между домохозяйствами), полученных резидентами в 2021 году, увеличился на 12,0% по сравнению с предыдущим годом и составил 2 028,1 млн долларов США, что составляет 14,8% по отношению к ВВП (-0,9 п. п. по сравнению с 2020 годом).

Рисунок 1.3.2. Динамика финансового счета и его компонентов



Примечание: (+) чистый отток, (-) чистый приток капитала
Источник: НБМ

Сальдо счета операций с капиталом остается отрицательным, а величина чистой потребности во внешнем финансировании составляет 12% ВВП.

Счет операций с капиталом зафиксировал дефицит в размере 51,0 млн долларов США, который уменьшился на 22,4% по сравнению с 2020 годом. Сальдо счета операций с капиталом было обусловлено чистым оттоком капитала, зарегистрированным частным сектором (75,7 млн долларов США), в то время как приток внешней помощи, полученной государственной администрацией на

финансирование инвестиционных проектов, составил 24,7 млн долларов США.

В результате текущих и капитальных операций резидентов с нерезидентами чистая потребность во внешнем финансировании составила -1 641,1 млн долларов США (12,0% ВВП).

Финансовый счет за 2021 год привел к чистому притоку капитала в размере 1 602,6 млн долларов США в результате чистого увеличения на 1 147,1 млн долларов США обязательств резидентов перед нерезидентами, вызванного совершенными сделками, а также чистого уменьшения иностранных финансовых активов резидентов на 455,4 млн долларов США.

Обязательства увеличились в основном за счет обязательств в виде торговых кредитов и авансов на сумму 360,5 млн долларов США, полученных от торговых партнеров-нерезидентов, чистых заимствований на сумму 301,2 млн долларов США, учтенных по внешним займам (- 827,0 млн долларов США, погашение - 525,8 млн долларов США). В 2021 году государственная администрация привлекла новые иностранные кредиты на сумму 378,8 млн долларов США и погасила 141,2 млн долларов США. В то же время НБМ погасил 45,6 млн долларов США из ранее заключенных кредитов от МВФ. Лицензированные банки произвели чистые заимствования на сумму 45,1 млн долларов США, а остальные сектора - чистые заимствования на сумму 64,1 млн долларов США.

Внешние обязательства в виде прямых инвестиций увеличились на 244,8 млн долларов США в течение 2021 года за счет реинвестирования прибыли в размере 123,1 млн. долларов США, чистого увеличения доли участия и акций, принадлежащих нерезидентам, на 100,5 млн. долларов США, а также чистый отзыв кредитов от прямых иностранных инвесторов в размере 21,3 млн. долларов США. Увеличению обязательств в 2021 году также способствовало выделение МВФ СПЗ на сумму 234,5 млн долларов США для

борьбы с глобальным экономическим кризисом.

Чистое уменьшение внешних активов было обусловлено уменьшением денежных средств и депозитных активов на 625,7 млн долларов США (из них активы других секторов уменьшились на 834,2 млн долларов США, а активы лицензированных банков увеличились на 208,5 млн долларов США). В то же время официальные резервные активы НБМ увеличились на 205,8 млн долларов США.

Торговые партнеры-нерезиденты произвели чистые платежи в размере 49,8 млн долларов США по торговым кредитам и авансам, ранее предоставленным им резидентами Молдовы. При этом внешние активы резидентов в виде кредитов увеличились - на 15,8 млн долларов США, а внешние активы резидентов в виде прямых инвестиций за рубежом - на 5,9 млн долларов США.

Дебетовое сальдо международной инвестиционной позиции Республики Молдова в 2021 году увеличивалось.

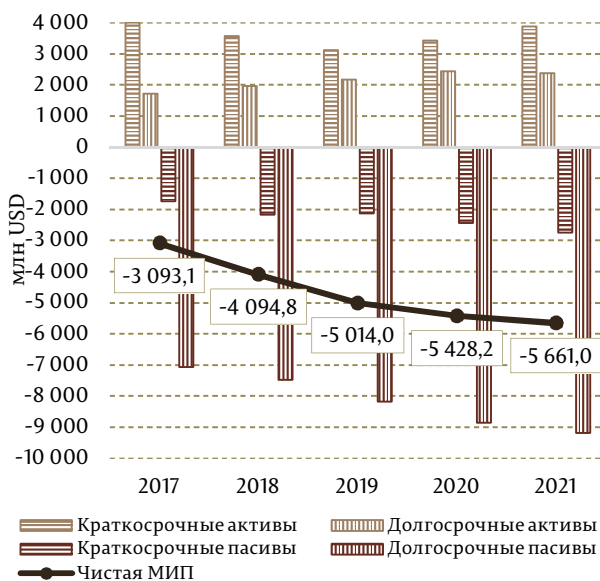
Так, на 31.12.2021 г. оно составило -5 661,0 млн долларов США, дебетовое сальдо увеличилось по сравнению с концом 2020 г. на 4,3%.

Сальдо внешних финансовых активов составило 6 266,4 млн долларов США, увеличившись с начала года на 7,1%, а обязательств - 11 927,4 млн долларов США, увеличившись на 5,7%.

Увеличение позиции внешних финансовых активов в течение 2021 года было обусловлено увеличением на 17,4% позиции активов в виде прочих инвестиций, на 3,1% позиции резервных активов и на 1,5% позиции в форме прямых инвестиции. В то же время активные позиции в виде портфельных инвестиций и производных финансовых инструментов уменьшились на 44,9% по отношению к прошлому году.

В официальных резервных активах зафиксированы значения выше критериев достаточности.

Рисунок 1.3.3. Международная инвестиционная позиция



Источник: НБМ

Официальные резервные активы на 31.12.2021 составили 3 901,9 млн. долларов США, что соответствует критериям достаточности: покрытие не менее 3 месяцев импорта товаров и услуг (покрывали 5,9 месяца фактического импорта); полное покрытие краткосрочного внешнего долга резервами (они покрывали 142,2%); покрывающие 20% денежной массы M2 (они покрывали 83,3%); покрытие 100-150 процентов суммы: 30 процентов краткосрочной задолженности + 15% прочих обязательств + 5% M2 + 5% экспорта товаров и услуг (они покрывали 199,2%).

Динамика позиции пассивов определялась ростом обязательств в виде прочих инвестиций на 9,2% (до 7 097,7 млн долларов США) и на 1,1% в виде прямых инвестиций, составивших 4 800,7 млн долларов США. Позиция по обязательствам в виде прочих инвестиций увеличилась, в частности, за счет увеличения на 13,9% коммерческих кредитов и авансов другим отраслям, а также увеличения в 2,3 раза позиции по СПЗ за счет оттока от платежного баланса (+234,5 млн долларов США), который представляет собой распределение СПЗ МВФ в качестве поддержки в борьбе с глобальным экономическим кризисом.

Валовой внешний долг Республики Молдова составляет около 66% ВВП Республики Молдова, большая часть которого является долгосрочной задолженностью.

Валовой внешний долг Республики Молдова увеличился в течение 2021 года на 6,8% и составил 9 013,7 млн долларов США на 31.12.2021 года, что составляет 65,9% по сравнению с ВВП (-7,3 п. п. по сравнению с 31.12.2020 года, в связи с ростом ВВП).

Наибольшую часть сальдо валового внешнего долга составляет долгосрочный долг (69,6%), который по состоянию на 31.12.2021 года составил 6 269,5 млн долларов США, что на 4,3% больше, чем на начало года. Краткосрочный внешний долг увеличился на 13,1% и составил 2 744,2 млн долларов США на конец 2021 года.

Рисунок 1.3.4. Динамика ВГГД, соотнесенная к доходам публичного национального бюджета по сравнению с ориентировочным порогом



Источник: НБМ

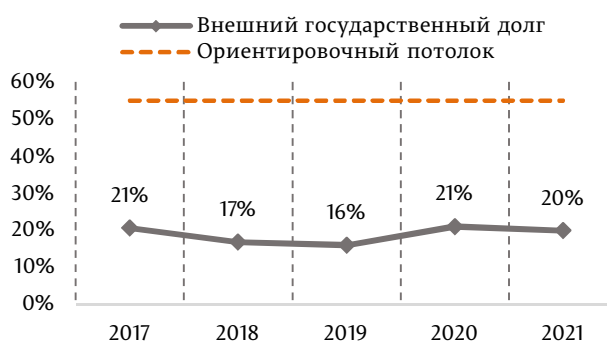
Государственный внешний долг составил 30,3% от общего внешнего долга и увеличился с начала года на 12,4%, а частный внешний долг увеличился на 4,6% по сравнению с 31.12.2020 года, составив 69,7% от общего объема.

Внешний государственный долг оставался устойчивым, все показатели степени внешней задолженности находились в пределах, установленных Мировым

⁶ Примечание: Ориентировочные пороги на основе оценки CPIA (Country Policy and Institutional Assessment) разработанной Всемирным банком. В 2019 году распределение ресурсов IDA Республики Молдова составило 3,72, поэтому пороги были установлены на уровне: 55% для соотношения между ВГГД и ВВП, 250% для соотношения между ВГГД и национальными доходами публичного бюджета.

банком и МВФ⁶: соотношение между внешним публичным долгом и доходами национального публичного бюджета составило 72,2% (Рисунок Рисунок 1.3.4), а соотношение между внешним публичным долгом и ВВП - 20,0% (Рисунок 1.3.5).

Рисунок 1.3.5. Динамика ВГГД, соотнесенная к ВВП по сравнению с ориентировочным потолком



Источник: НБМ

1.4. Сектор недвижимости

В течение 2021 года деятельность в рамках сектора недвижимости зарегистрировала оживление во втором семестре после воздействия кризиса COVID-19 2020 года.

2021 год характеризовался активизацией рынка недвижимости по сравнению с 2020 годом. В годовом исчислении наиболее значительный рост количества сделок был зарегистрирован во II квартале 2021 года по сравнению со II кварталом 2020, в результате значительного влияния чрезвычайного положения 2020 года. К концу отчетного года деятельность на рынке недвижимости продолжила восходящий тренд.

Показатель деятельности на рынке недвижимости⁷ отражает возвращение к концу 2021 года, к до пандемического уровню.

По данным кадастрового управления Агентства государственных услуг, в течение 2021 года было зарегистрировано

⁷ Индекс активности на рынке недвижимости является цепным индексом, рассчитываемым на основе ежеквартальных данных о количестве сделок с недвижимостью, зарегистрированных Департаментом кадастра Агентства государственных услуг.

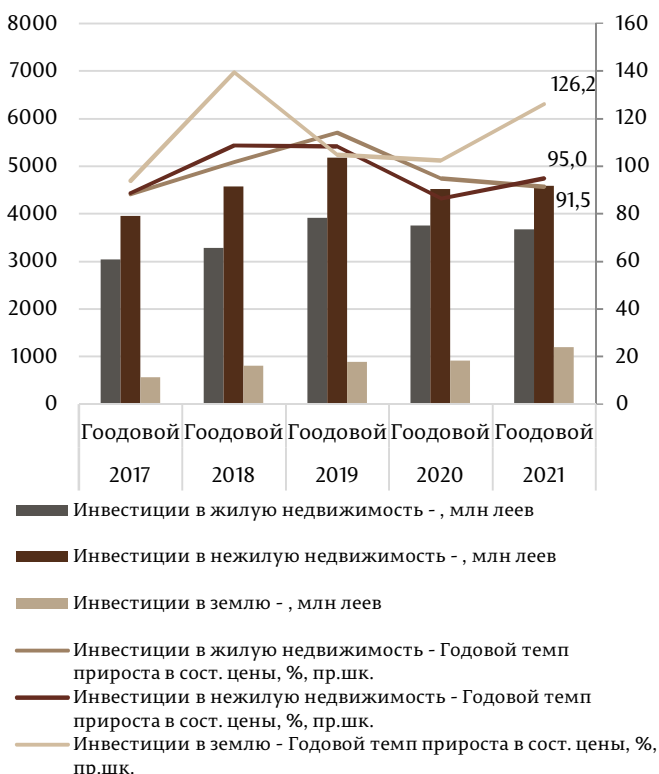
336,2 тыс. сделок с недвижимостью, что на 25,5% больше, чем в 2020 году. Рост во многом обусловлен активизацией рынка недвижимости в первой половине года.

Рисунок 1.4.1. Динамика торговой деятельности на рынке недвижимости



Источник: Расчеты НБМ на основании данных НБС

Рисунок 1.4.2. Инвестиции в долгосрочные активы



Источник: Разработано НБМ на основании данных НБС

Инвестиционная деятельность и административное поощрение строительной деятельности позволили увеличить жилищный фонд в течение 2021 года, что определило развитие рынка недвижимости.

Консолидация предложения на рынке жилой недвижимости стала возможной благодаря сохранению инвестиций в недвижимость.

Согласно данным НБС, инвестиции в жилые здания составили 4 587,3 млн. леев, что на 26,2% больше, чем в 2020 году. В то же время инвестиции в недвижимость уменьшились в годовом выражении на 5,0% в случае нежилых зданий и 8,5% в случае земельных участков (Рисунок 1.4.2.).

Рисунок 1.4.3. Динамика ввода недвижимости в эксплуатацию



Источник: Разработано НБМ на основании данных НБС

В этих условиях в течение 2021 года были сданы в эксплуатацию 8,8 тысяч квартир, на 17,2% больше, чем в предыдущем году. Общая площадь жилья, сданного в эксплуатацию в течении отчетного года, составила 718,8 тысяч м², на 19,3% больше, чем в прошлом году (Рисунок 1.4.3.).

В то же время ожидания в отношении предложения недвижимости продолжают расти в связи с количеством разрешений на строительство, выданных в отчетном году.

В течение 2021 года выдано 3 026 разрешений на строительство жилых домов (рост на 48,0% в годовом выражении) и 1 092 разрешения на строительство нежилых зданий.

В территориальном разрезе распределение разрешений на строительство указывает на концентрацию деятельности в муниципии Кишинев и центральном регионе.

Рисунок 1.4.4. Разрешения на строительство



Источник: Разработано НБМ на основании данных НБС

По состоянию на конец 2021 года в муниципии Кишинэу было выдано примерно 55,8% разрешений на строительство жилья, что на 22,9% больше, чем в предыдущем году. На фоне такой эволюции доля разрешений на строительство жилых домов из других регионов снизилась на 4,0 - 35,0% в зависимости от региона (Рисунок 1.4.5.).

В то же время на конец отчетного года наибольшая доля разрешений на строительство нежилых зданий была зарегистрирована в районе Центра, на уровне 28,9%, увеличившись на 9,8% по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.4.5.).

Рисунок 1.4.5. Разрешения на строительство по территориальному профилю



Источник: Разработано НБМ на основании данных НБС

Соответствующие события указывают на предрасположенность застройщиков к

расширению рынка недвижимости на следующие периоды.

На цену недвижимости по-прежнему влияет неопределенность, связанная с экономическим развитием, а также сохранение факторов, стимулирующих спрос на недвижимость.

Цена предложения жилой недвижимости (ИЦЖН) в 2021 году продолжила тенденцию роста, начатую в 2020 году. За отчетный год индекс ЦЖН зафиксировал рост на 11,2%, закрепившись на уровне 126,9 на конец года. Повышение стоимости на рынке жилой недвижимости во многом было обусловлено развитием ситуации на первичном рынке, на котором наблюдался более высокий рост ИЦЖН примерно на 15% по сравнению с более скромным увеличением на 9,1% индекса ЦЖН вторичного рынка (Рисунок 1.4.6.).

Рисунок 1.4.6. Динамика индекса RPPI, 2018=100%



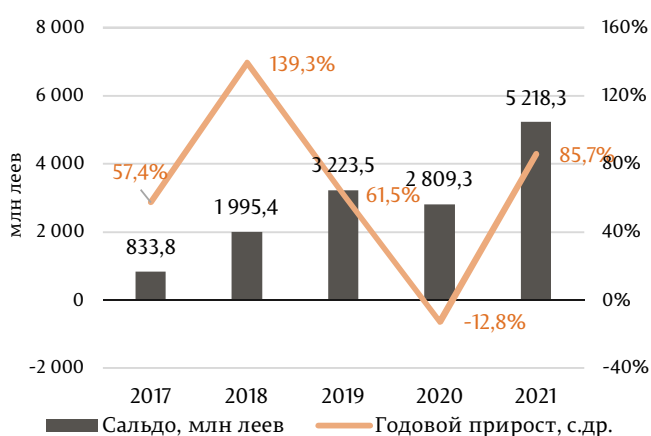
Источник: НБМ

В условиях стимулирования предложения недвижимости увеличение цены предложения можно частично объяснить неопределенностями, связанными со стоимостью строительных материалов на фоне обострения энергетического кризиса с конца 2021 г., а также факторами, связанными со стимулированием спроса на недвижимость.

Что касается спроса на рынке жилой недвижимости, возможности кредитования недвижимости продолжают оставаться основным фактором.

В течение отчетного года новые ипотечные кредиты были выданы в молдавских леях (в том числе с привязкой к обменному курсу) на общую сумму⁸ 5 218,3 млн леев, увеличившись на 85,7% в годовом выражении (Рисунок 1.4.7.). В этих условиях намечается сохранение интереса населения к инвестированию в сектор недвижимости при всех существующих неопределенностях.

Рисунок 1.4.7. Сальдо вновь выданных ипотечных кредитов



Источник: НБМ

1.5. Задолженность частного сектора

Задолженность населения

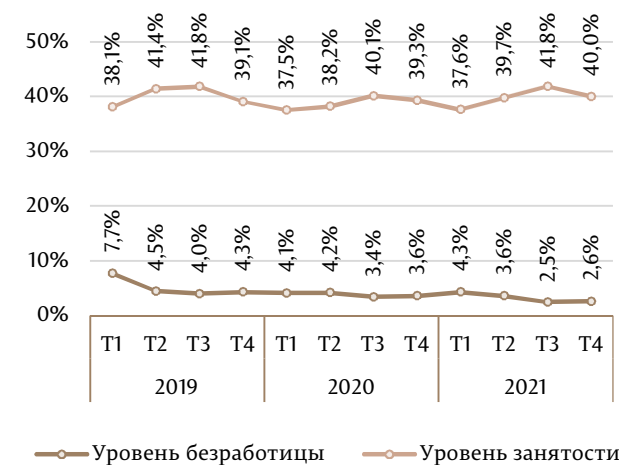
В течение 2021 года на уровень задолженности населения Республики Молдова повлияло несколько факторов риска, возникших в результате роста цен на энергоресурсы, с последующим формированием инфляционного давления на потребительские расходы (подробности в Главе 1.1).

Показатели рынка труда отмечают небольшую активизацию в течение отчетного года.

Согласно данным НБС, на конец 2021 года уровень занятости⁹ был на уровне 40,0%, на 1,8% выше (или + 0,7 п. п.) по сравнению с предыдущим годом. В то же время уровень безработицы¹⁰ в аналогичной ситуации зарегистрировал 2,6%, на 27,8% ниже или - 1 п. п. по

сравнению с предыдущим годом (Рисунок 1.5.1.).

Рисунок 1.5.1. Показатели занятости в Республике Молдова



Источник: НБМ

Увеличение численности занятой рабочей силы положительно способствует расширению зоны охвата запросов населения на финансирование за счет увеличения числа лиц, имеющих право на получение кредитов в кредитных организациях.

Основной проблемой устойчивости потребления к концу 2021 года была высокая доля расходов, связанных с категориями товаров/услуг, на которые влияют колебания цен на импортируемые энергоресурсы.

В этом смысле наиболее уязвимыми видами расходов являются расходы на потребление, особенно расходы, связанные с продуктами питания и безалкогольными напитками, а также расходы, связанные с содержанием жилья (коммунальные услуги).

По итогам 2021 года доля общих расходов на потребление в располагаемом доходе домашних хозяйств составила 88,6% (+3,3% по сравнению с предыдущим годом), в то время как доля расходов на продукты питания и безалкогольные напитки и расходов на содержание жилья достигла уровня 35,5% (-3,3% по сравнению с предыдущим годом) и 13,1% (-4,37% по

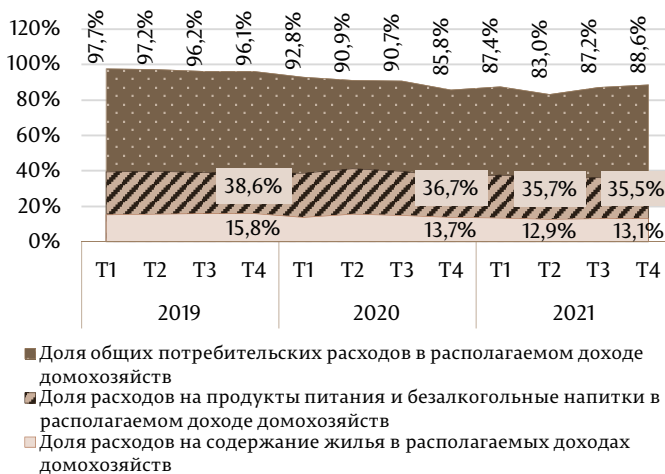
⁸ Валовое сальдо выданных новых ипотечных кредитов достигло исторического максимума за отслеживаемый временной горизонт.

⁹ Доля занятости лиц в возрасте 15 лет и более по отношению к общей численности населения

¹⁰ Доля безработных согласно критериям, использованным НБС

сравнению с предыдущим годом)
(Рисунок 1.5.2.).

Рисунок 1.5.2. Доля расходов в располагаемых доходах домашних хозяйств



Источник: Разработано НБМ на основании данных НБС

Таким образом, общая доля расходов, подверженных риску, связанному с колебаниями цен на энергоресурсы, в располагаемом доходе домашних хозяйств находилась на уровне 48,6%, что свидетельствует о высоком уровне уязвимости с точки зрения устойчивости потребления и чрезмерной задолженности населения.

Рисунок 1.5.3. Динамика остатка кредитов, предоставленных физическим лицам



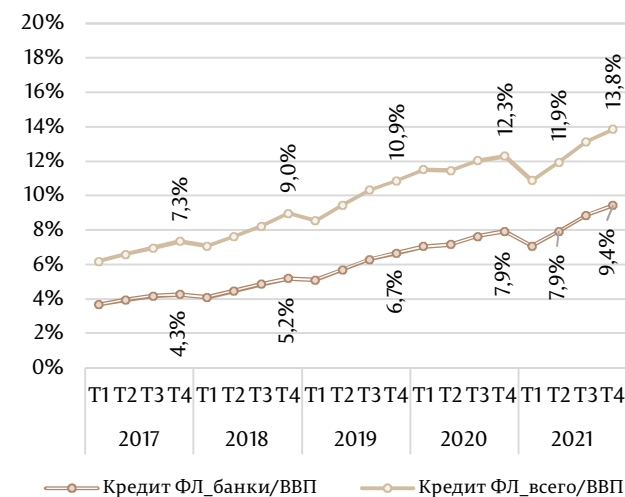
Источник: НБМ, НКФР

В условиях восстановления экономики после воздействия кризисной ситуации, связанной с пандемией COVID-19, в 2020 году кредитная активность населения в течение 2021 года зафиксировала более высокие темпы роста по сравнению с предыдущим годом.

На конец отчетного года объем кредитов, предоставленных физическим лицам банковским сектором, достиг 22 850,2 млн. леев (+40,6% по сравнению с предыдущим годом), а финансовым сектором (банковский + небанковский) – 33 486 0,7 млн. леев (+ 32,6% по сравнению с предыдущим годом) (Рисунок 1.5.3.).

Согласно результатам банковского кредитного обзора, рост кредитования в 2021 году во многом был обусловлен факторами, связанными со спросом в условиях смягчения нормативов кредитования. В частности, потребности населения в финансировании в условиях восстановления экономики после воздействия кризиса COVID-19 2020 г. обусловили восходящую эволюцию кредитного спроса. При этом в течение первых 3 кварталов 2021 года банки сообщали о смягчении нормативов кредитования, во многом из-за фактора конкурентного давления на рынке кредитования. В дальнейшем, в результате рисков, связанных с колебаниями цен на энергоресурсы и увеличением стоимости финансирования в результате решений НБМ по денежно-кредитной политике, в условиях повышения уровня инфляции в конце третьего и четвертого кварталов, банки сообщили об ужесточении условий кредитования физических лиц.

Рисунок 1.5.4. Остаток кредитов, предоставленных населению, соотношенные к ВВП



Источник: Разработано НБМ на основе данных НБМ, НКФР и НБС

Доля общей задолженности населения в ВВП в Республике Молдова по-прежнему имеет более низкое значение по сравнению с большинством стран региона.

Кредитование банковским сектором физических лиц по отношению к ВВП увеличилось на 1,5 п. п. на уровне 9,4% к концу 2021 года (Рисунок Рисунок 1.5.4.)

Рисунок 1.5.5. Доля общей задолженности ФЛ¹¹ соотношенный к ВВП по странам



Источник: НБМ, НБС, www.ceicdata.com

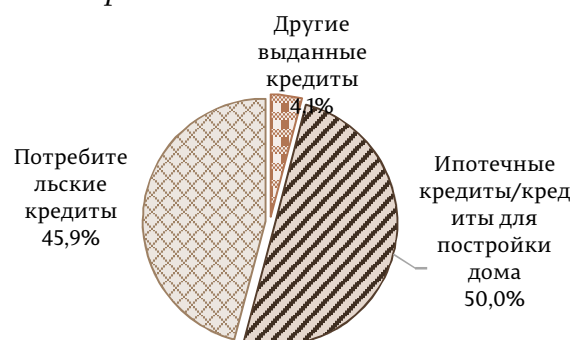
На уровне финансовой системы доля кредитов, выданных физическим лицам в ВВП¹² зарегистрировала аналогичный рост и находился на уровне 13,8% к концу отчетного года.

Значительная доля потребительских кредитов в портфеле кредитов, выданных физическим лицам, может генерировать увеличение профиля риска в результате чувствительности заемщиков-физических лиц к колебаниям цен на энергоресурсы.

На конец отчетного года 50,0% (+1,5 п. п. к предыдущему году) от общего остатка кредитов были направлены на приобретение и строительство недвижимого имущества, 45,9% (-0,1 п. п. к предыдущему году) на текущее потребление и 4,1% (-1,4 п. п. по сравнению с предыдущим годом) для других целей (Рисунок 1.5.6.). Качество кредитов, выданных физическим лицам, в отчетном

периоде не имеет существенных недостатков.

Рисунок 1.5.6. Структура портфеля банковских кредитов, предоставленных физическим лицам по назначению кредита



Источник: НБМ

Степень задолженности должников-физических лиц в банковском секторе¹³ продолжила тенденцию к снижению, сложившуюся в предыдущие периоды.

Значение расчетного показателя задолженности должников-физических лиц банковского сектора сложилось на уровне 27,3% на конец отчетного периода (Рисунок 1.5.7.), снизившись на 1,3 п. п. или на 7,5% по сравнению с предыдущим годом.

Рисунок 1.5.7. Динамика показателя задолженности населения



Источник: Разработано НБМ на основе данных НБМ и НБС

В течение анализируемого периода соответствующий показатель демонстрировал относительно более высокую волатильность с годовым максимумом, зафиксированным в первом квартале 2021 года (32,4%), в основном из-

¹¹ Включает общий остаток кредитов, предоставленных населению банками и НКО

¹² Номинальное значение ВВП в 2021 году, текущие цены

¹³ Показатель совокупной задолженности представляет собой отношение величины среднемесячных платежей, подлежащих уплате по остатку кредита, к величине располагаемого дохода на душу населения.

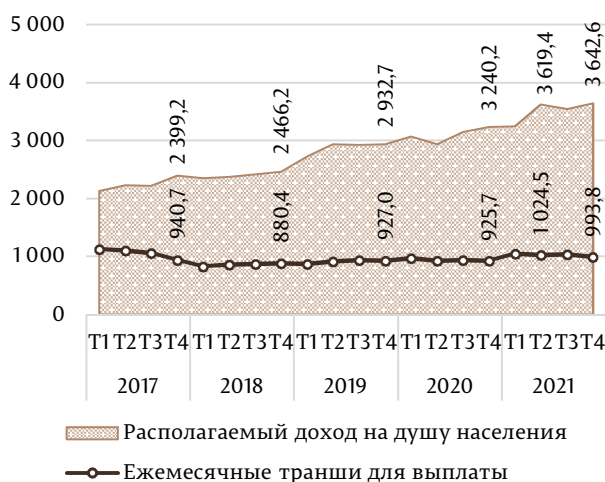
за роста кредитной активности более высокими темпами по сравнению с располагаемым доходом в течение этого квартала.

Отмечается консолидация средней платежеспособности должников по отношению к принятым финансовым обязательствам, что способствует доступности финансовых продуктов для населения.

Последующее снижение расчетного коэффициента долга в основном определялось увеличением располагаемых доходов населения на 12,4% в течение отчетного года на фоне роста заработной платы населения на 14,5% в годовом выражении. При этом среднемесячные платежи по остатку

кредита в течение 2021 года увеличились на 7,4% (Рисунок 1.5.8.).

Рисунок 1.5.8. Динамика располагаемого дохода и ежемесячных траншей для выплаты банковских кредитов населения



Источник: Разработано НБМ на основе данных НБМ и НБС

Вставка 1. Опрос о финансовом поведении населения

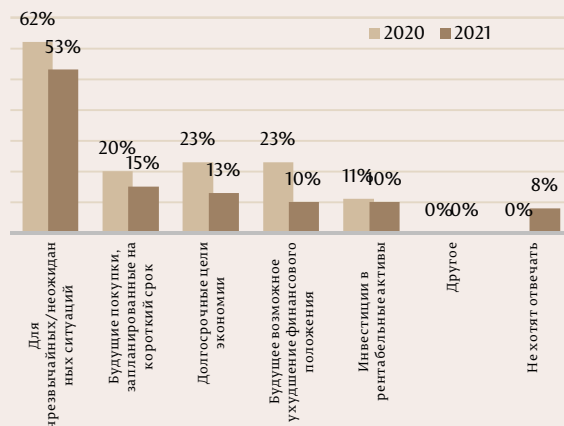
В конце 2021 года НБМ провел второй раунд исследования финансового поведения населения Республики Молдова, анкета включала 40 вопросов, предназначенных для охвата 4 измерений - общие аспекты о респонденте, доходах и их источнике, доступ и источники финансирования, жилье.

Опрос проводился на выборке из 1001 человека, представляющего различные возрастные группы, образ жизни, пол и уровень дохода.

По данным опроса, распределение среднемесячного дохода в выборке респондентов относительно равномерное: 28% указывают среднемесячный доход от 3 до 5 тысяч леев, а 27% получают ежемесячный доход менее 3 тысяч леев и от 5 и 10 тыс. леев. 13% респондентов получают более 10 тысяч леев, из них только 3% имеют среднемесячный доход, превышающий 20 тысяч леев.

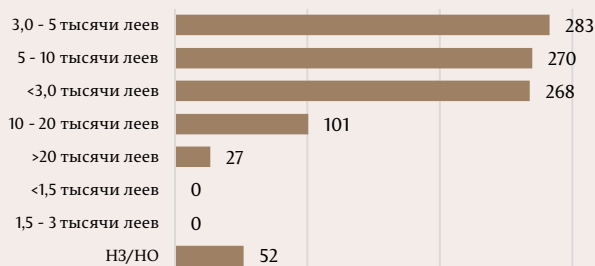
Как и в предыдущем опросе, основными источниками доходов населения остаются заработная плата – 57% респондентов и пенсия – 42%. Другими источниками, упомянутыми респондентами (менее 7%), являются: доходы от инвестиционной деятельности, другие социальные выплаты, переводы из-за рубежа.

Рисунок 1.5.9. Цель сбережений респондентов



Источник: Опрос о финансовом поведении населения

Рисунок 1.5.10. Распределение среднемесячного дохода, количество респондентов



Источник: Опрос о финансовом поведении населения

Степень сбережений среди респондентов очень низкая, так 77% респондентов заявляют, что они не имели возможности делать сбережения в течение последних 6 месяцев. Как и в предыдущем опросе, большинство респондентов, которым удается сберегать, хранят свои сбережения в наличных (66%) или на расчетном счете в банке (28%). Другие способы сохранения сбережений (ниже 5%) включают: срочные вклады/депозиты, ценные бумаги, инвестиции в недвижимость, пенсионные фонды/инвестиции.

Основной целью сбережений остается «на чрезвычайные/непредвиденные ситуации» (53%). Другими целями, упоминаемыми респондентами, являются краткосрочные запланированные будущие покупки, долгосрочные цели накопления, возможное ухудшение финансового положения, инвестирование в доходные активы. (Рисунок 1.5.9.).

На момент осуществления опроса лишь 28% респондентов заявили, что востребовали источники финансирования кредитных учреждений, наиболее используемый инструмент – потребительский кредит (Рисунок 1.5.11.).

Рисунок 1.5.11. Распределение респондентов по типу полученного кредита



Источник: Опрос о финансовом поведении населения

В последующий период только 6% респондентов заявляют о своей заинтересованности в обращении в кредитную организацию за финансированием. В процессе кредитования наиболее важными аспектами считаются благоприятные условия финансирования и применяемые сниженные сборы/комиссии.

Для более чем половины респондентов договорные кредиты/займы представляют собой терпимое бремя. В то же время 25% респондентов заявляют, что сталкивались с ситуацией, когда они не вносили вовремя платежи по кредиту по таким причинам, как увеличение расходов, потеря работы или снижение заработной платы.

Как и в предыдущем опросе, наиболее привлекательным инструментом для инвестиций, по мнению респондентов, является недвижимость (42%). Далее следуют драгоценные металлы или искусство, ценные бумаги, вклады, инвестиционные/пенсионные фонды, криптовалюта, бизнес/сельскохозяйственные площади (ответы респондентов).

Задолженность нефинансовых компаний

Нефинансовые компании в основном кредитуются банковским сектором, и их общая задолженность перед банками продолжала расти, хотя и более медленными темпами, чем в 2020 году.

Доля кредитов, выданных банками нефинансовым компаниям, на конец 2021 года составила 93,4% от кредитов, выданных банками и НФУ. В анализируемом периоде брутто-остаток

кредитов, выданных нефинансовым компаниям банками, увеличился на 12,0% (+3 330,6 млн леев по сравнению с концом предыдущего года). В то же время объем кредитов, выданных НФУ нефинансовым компаниям в 2021 году, рос значительно быстрее, чем банковский сектор (+25,2%), что способствовало увеличению финансирования сектора нефинансовых компаний.

Сохранение тенденции ужесточения кредитных стандартов в отношении нефинансовых компаний сдержало темпы роста банковского кредитования по сравнению с предыдущим годом.

Согласно данным обзора банковского кредитования, стандарты банковского кредитования для компаний в течение 2021 года имели тенденцию к ужесточению, за исключением четвертого квартала, когда банки впервые за последние 7 кварталов указали на ослабление стандартов. Высокий уровень рисков и неопределенностей был основным фактором, повлиявшим на эволюцию стандартов кредитования в течение года, влияя на восприятие и переносимость рисков банками.

Рисунок 1.5.12. Динамика кредитования нефинансовых компаний



Источник: НБМ, НКФР

Эта неблагоприятная тенденция усилилась в I квартале 2022 года по мере ужесточения ситуации в регионе, когда банки зафиксировали самое серьезное ужесточение стандартов корпоративного кредитования за один квартал с момента

начала исследования (I квартал 2018 года). Спрос на кредиты со стороны компаний рос на фоне увеличения потребности в финансировании по сравнению с 2020 годом.

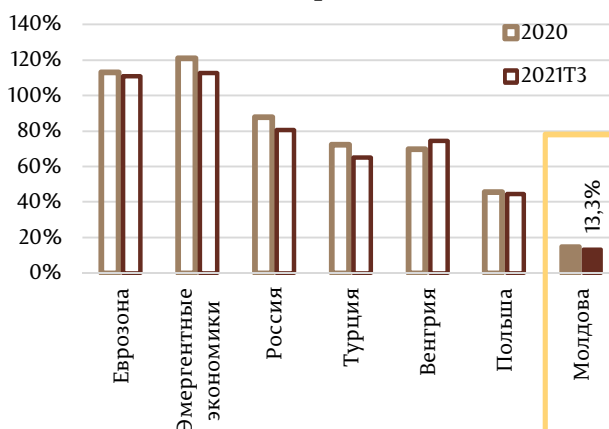
В начале 2022 года респонденты указывали на дальнейший рост спроса на кредиты со стороны компаний.

Банковское посредничество в сегменте нефинансовых компаний в 2021 году остается на низком уровне 12,8% ВВП, снизившись на 1,0 п. п. по сравнению с концом прошлого года.

Суммарное кредитование нефинансовых компаний составило 13,7% ВВП, а отрицательная динамика показателя обусловлена опережающим ростом ВВП по сравнению с динамикой портфеля кредитов, выданных компаниям.

По весу общего объема кредитов, предоставленных нефинансовым компаниям, уровень, зарегистрированный в Республике Молдова, ниже по сравнению с другими европейскими государствами и намного ниже среднего уровня развивающихся экономик.

Рисунок 1.5.13. Сальдо совокупных кредитов, предоставленных нефинансовым компаниям, по отношению к ВВП по странам



Источник: Bank for International Settlements, расчеты НБМ

Вставка 2. Опрос о финансовом поведении нефинансовых компаний

Согласно опросу 2021 года о финансовом поведении нефинансовых компаний, основными проблемами за последние 6 месяцев являются: рост себестоимости продукции (49%), нехватка квалифицированных кадров (48%), сокращение численности клиентов (42%), снижение покупательной способности (42%) и нестабильная политическая ситуация (32%).

Большинство компаний, участвовавших в опросе (59%), зафиксировали прибыль в 2021 году. В то же время у 42% опрошенных компаний выручка от продаж в течение 2021 года снизилась; также спрос на внутреннем рынке товаров/услуг снизился, по мнению 43% респондентов. При этом у 72% компаний-респондентов производственные затраты за последние шесть месяцев 2021 года увеличились. За последние 6 месяцев заработная плата сотрудников компаний-респондентов не изменилась в случае 60% опрошенных, а в случае с 31% - увеличились.

Рисунок 1.5.14. Динамика показателей за последние 6 месяцев (вторая половина 2021 года)



Источник: Опрос о финансовом положении нефинансовых компаний

По мнению респондентов, рост заработной платы определялся, в основном, динамикой численности персонала, эволюцией спроса на продукцию/услуги, увеличением товарооборота. Случаи снижения заработной платы в основном определялись снижением товарооборота, эволюцией спроса на продукцию/услуги и фискальной политикой.

Основным источником финансирования для 81% опрошенных компаний являются внутренние источники компании; 20% компаний обратились к банковскому кредитованию, 7% - к небанковскому кредитованию, а 15% выбрали альтернативные источники финансирования, такие как: овердрафты и кредитные линии, коммерческие кредиты, финансовая поддержка (субсидии, гранты и т. д.) от государства, иностранных фондов и лизинга или факторинга. Основными причинами, определившими выбор внутреннего финансирования для удовлетворения потребностей компании, по мнению 28% респондентов, являются (1) достаточность ресурсов и/или отсутствие потребности в финансировании и (2) отказ от собственников взять на себя дополнительный долг; далее следуют недоверие к кредитным организациям (25%) и слишком высокая стоимость внешних ресурсов (15%).

48% опрошенных компаний указали, что основной целью обращения за финансированием в кредитную организацию было удовлетворение текущих потребностей; 47% обратились в кредитные организации с целью финансирования инвестиционного проекта. При этом большинство компаний (66%) не намерены менять источники финансирования в ближайшие 6 месяцев.

2. РИСКИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

2.1. Банковский сектор¹⁴

В течение 2021 года банковский сектор продолжал характеризоваться хорошими финансовыми показателями, сохраняя прочные позиции по рентабельности и платежеспособности.

На конец 2021 года объем общих активов банковского сектора составил 118 534,2 млн леев, увеличившись на 14,1% по сравнению с 2020 годом. Рост ВВП был более значительным по сравнению с увеличением объема банковских активов, что вызвало снижение доли банковских активов в ВВП до уровня 49% (по сравнению с 50,4% в 2020 году).

Рисунок 2.1.1. Соотношение между банковскими активами и ВВП



Источник: НБМ

Банковский сектор неоднороден, и такие критерии, как размер, взаимозаменяемость и взаимосвязь, варьируются от одного банка к другому.

В целях ограничения системного воздействия НБМ ежегодно определяет банки, являющиеся системно значимыми обществами, и применяет к ним дополнительные требования к капиталу (подробности в подразделе 3.1. 4) крупнейших банка по-прежнему остаются системообразующими компаниями (Таблица Таблица 2.1.1).

С точки зрения объема активов на группу системно значимых банков приходится 80,1% совокупных банковских активов.

¹⁴ С момента составления отчета некоторые банковские данные за 2021 год были или будут изменены в результате внешнего аудита. Данные,

Таблица 2.1.1. Рейтинг банков, являющихся системно значимыми

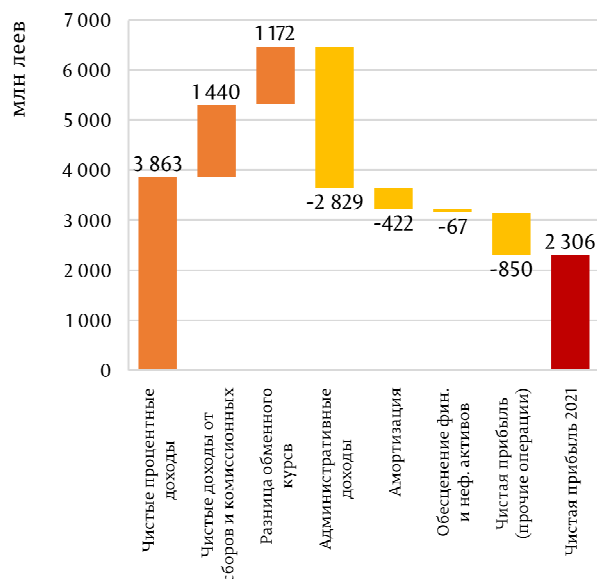
Место	Наименование банка
1	КБ „Maib” S.A.
2	КБ „Moldindconbank” S.A.
3	КБ „VICTORIABANK” S.A.
4	„OTP Bank” S.A.

Источник: НБМ

Удвоение банковской прибыли в 2021 году во многом было обусловлено снижением обесценения активов, в первый год пандемии были созданы резервы на покрытие убытков, которые не были реализованы.

Банковский сектор завершил 2021 год с совокупной прибылью в размере 2 306,0 млн леев, что на 53,6% больше, чем в предыдущем году (2020 год: 1 501,2 млн леев). Положительную динамику прибыли обеспечил положительный результат, зафиксированный в чистом процентном доходе (рост на 25,6% по сравнению с 2020 годом), а также в доходах от комиссий (+21,1%) одновременно со снижением амортизации финансовых и нефинансовых активов (-90,4%) по сравнению с 2020 годом.

Рисунок 2.1.2. Рентабельность банковского сектора (млн леев)



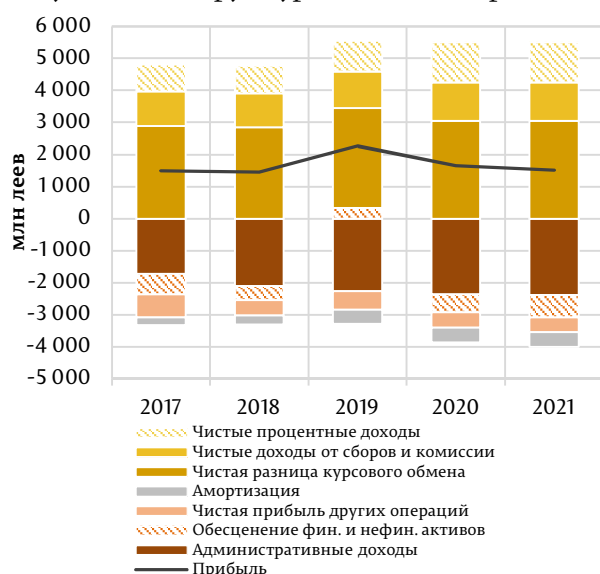
Источник: НБМ

относящиеся к предыдущим годам, представляют собой окончательные данные после внешнего аудита.

Основным компонентом процентных доходов были процентные доходы по кредитам, выданным физическим лицам (41,4%), за ними следовали процентные доходы, не связанные с кредитным портфелем (20,7%).

Процентный доход увеличился на 26,5% (+810,2 млн леев) в 2021 году. Такая динамика определялась увеличением процентных доходов по кредитам, предоставленным физическим и юридическим лицам (+497,8 млн леев), ГЦБ (+270 млн леев) и ОР, и другие проценты, полученные от НБМ (+26,3 млн леев).

Рисунок 2.1.3. Структура банковской прибыли



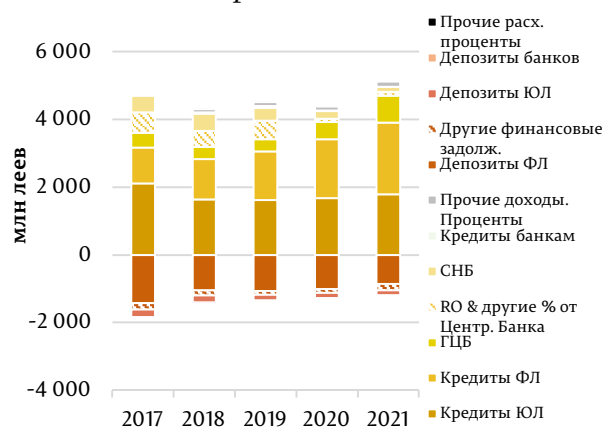
Источник: НБМ

С другой стороны, процентный доход, связанный с кредитами, предоставленными банкам, уменьшился (-14,1 млн леев), а доход, связанный с СНБ, зарегистрировал снижение (-68,3 млн леев).

Процентный доход, не связанный с кредитным портфелем (ГЦБ, ОР, СНБ и другие проценты, полученные от НБМ), увеличился на 228,2 млн леев по сравнению с 2020 годом.

Структура процентных доходов отражает то, что бизнес-стратегии банков по-прежнему сосредоточены как на кредитной, так и на инвестиционной деятельности, которые одновременно обеспечивают ликвидность, но и достаточную степень диверсификации, способную смягчать негативные шоки.

Рисунок 2.1.4. Структура доходов и расходов в банковском секторе

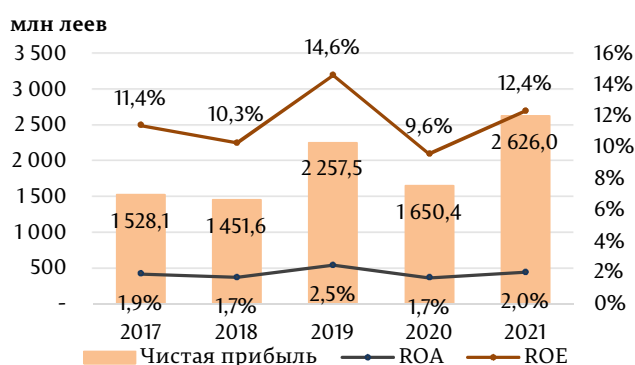


Источник: НБМ

Что касается расходов, связанных с операционной деятельностью, то в 2021 году основным источником снижения прибыли по сравнению с прошлым годом были административные расходы, в основном представленные расходами на персонал, которые составили 2,8 млрд леев, увеличившись на 18,7% по сравнению с 2020 годом. Эта эволюция привела к снижению финансового результата, зафиксированного на уровне банковского сектора. В то же время процентные расходы уменьшились на 5,4% (-71 млн леев), что послужило смягчающим фактором.

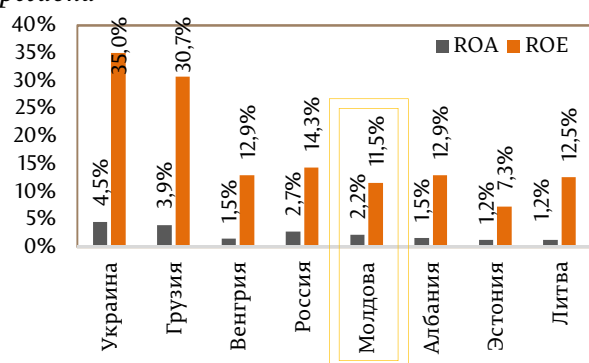
В условиях восстановления экономики значения основных показателей рентабельности банковского сектора ROA и ROE увеличились и составили 2% и 12,4% соответственно (Рисунок 2.1.5). Таким образом, зарегистрированные результаты остаются сопоставимыми с результатами других стран региона (Рисунок 2.1.6).

Рисунок 2.1.5. Рентабельность капитала и активов



Источник: НБМ

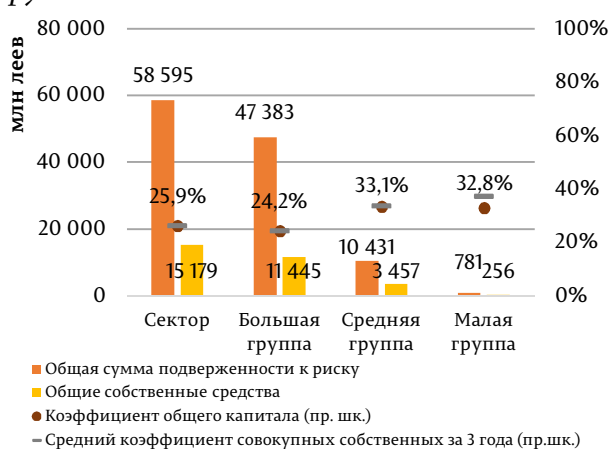
Рисунок 2.1.6. Рентабельность капитала и активов по сравнению с другими странами региона



Источник: НБМ, МВФ

Банковский сектор характеризуется стабильным уровнем показателя капитализации, который значительно превышает минимальный регулируемый уровень. Таким образом, профицит капитала отражает устойчивость банковского сектора к возможным потерям и обеспечивает рост кредитной активности.

Рисунок 2.1.7. Показатель капитализации банковского сектора по сектору и Банковским группам



Источник: НБМ

На конец 2021 года общие собственные средства в банковском секторе составили 15 178,9 млн леев (Рисунок 2.1.7), увеличившись на 1 560,86 млн. леев (+11,5%) по сравнению с предыдущим годом. Удельный вес собственных средств в банковском секторе на конец отчетного года составил 25,9%, зафиксировав незначительное снижение по сравнению с 2020 годом (-1,4 п. п.), на фоне

¹⁵ Значение общего индекса уязвимости равно 0, поэтому отрицательные значения обозначают низкий уровень финансовой уязвимости, а положительное

опережающего роста размера подверженности риску (Рисунок 2.1.7).

Индикатор макропруденциального рычага по-прежнему значительно превышает минимальный уровень, применяемый в странах ЕС.

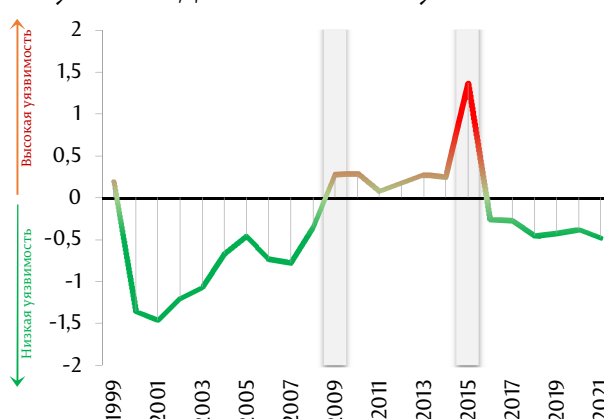
В 2021 году эффект макропруденциального рычага для банковского сектора составил 12,8%.

Рисунок 2.1.8. Эффект рычага по сектору и группам банков



Источник: НБМ

Рисунок 2.1.9. Динамика индекса уязвимости



Источник: расчеты НБМ

Общий уровень уязвимости банковского сектора, определяемый на основе динамики основных экономических и финансовых показателей банков, оставался ниже порога уязвимости¹⁵.

В течение 2021 года банковский сектор фиксировал относительно стабильную динамику общего индекса уязвимости

значение индекса указывает на большую финансовую уязвимость.

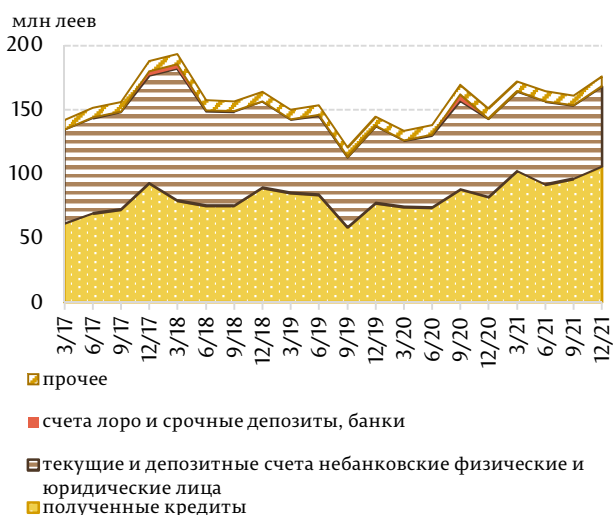
(Рисунок 2.1.9). По итогам года банковский сектор накопил общий индекс уязвимости (-0,52), более низкий уровень, чем в 2020 году. Общий индекс уязвимости определялся высоким уровнем капитализации и ликвидности банковского сектора, а также улучшением качества банковских активов.

Уязвимость банковского сектора перед нерезидентами

Обязательства банков в иностранной валюте перед нерезидентами в балансе увеличились в основном за счет чистого изъятия иностранных кредитов некоторыми местными банками.

Так, в 2021 году изъятия внешних кредитных банков увеличились в 2,3 раза по сравнению с 2020 годом, а платежи банков, обслуживающих внешний долг, - на 7,3%. В результате остаток полученных кредитов увеличился на 37,7%, до 105,5 млн. долларов США, но все же остался ниже, чем в докризисные годы (Рисунок 2.1.10).

Рисунок 2.1.10. Валютные средства, привлеченные от нерезидентов в распределении по статьям



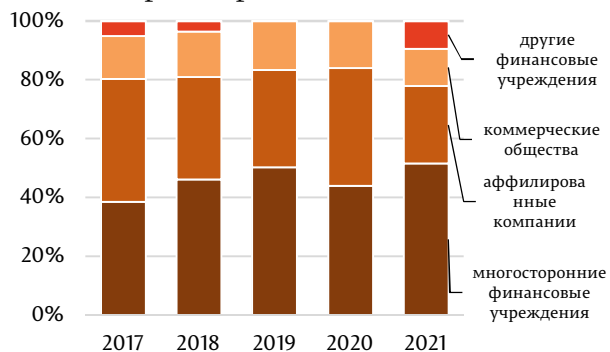
Источник: НБМ

При этом наблюдался перезапуск кредитования со стороны многосторонних финансовых институтов и некоторых инвестиционных фондов, также укреплялся остаток кредитов,

¹⁶ За счет исключения влияния обменного курса. По фактическому курсу остатки на текущих и

полученных от них банками, как доля в структуре внешних кредитов (Рисунок 2.1.11).

Рисунок 2.1.11 Структура полученных кредитов по видам кредиторов



Источник: Система менеджмента долгов и финансового анализа (МФАПД)

Подверженность местных банков за счет средств в иностранной валюте, привлеченных от нерезидентов, оставалась относительно стабильной.

Остаток на текущих и депозитных счетах в иностранной валюте небанковских клиентов-нерезидентов незначительно увеличился, на 4,6 млн долларов США или 7,9%¹⁶, до 62,6 млн. долларов США, исключительно за счет средств юридических лиц. Прочие виды задолженности по отношению к нерезидентам по-прежнему оставались незначительными как по уровню, так и по динамике.

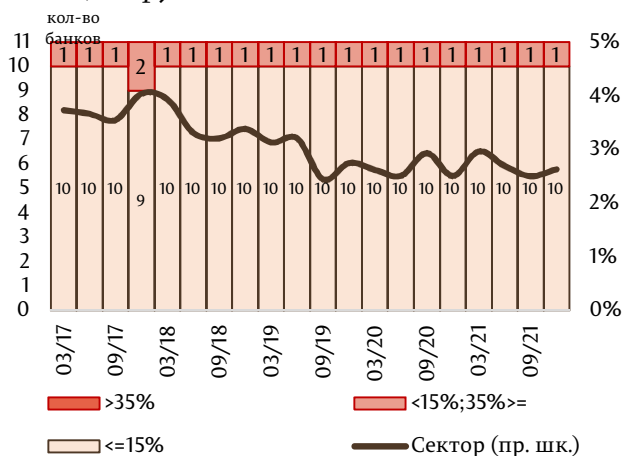
На конец отчетного года подверженности местных банков в иностранной валюте, привлеченной от нерезидентов, составляли 2,6% по отношению к совокупному капиталу и обязательствам (по сравнению с 2020 годом: 2,5%; 2019 годом: 2,7%, 2018 годом: 3,4%; 2017 годом: 4,0%).

По состоянию на конец отчетного года у 10 банков сохраняется подверженность через привлеченную от нерезидентов иностранную валюту в совокупном капитале и обязательствах в разумных пропорциях до 15% (минимум – 0,1%, максимум – 5,0%). Только один банк, основанный иностранными инвесторами,

депозитных счетах небанковских клиентов-нерезидентов увеличились на 2,3%.

занимает от 15 до 35 процентов. (Рисунок 2.1.12).

Рисунок 2.1.12. Подверженность перед нерезидентами посредством иностранной валюты в отношении общего капитала и долга, по группам банков



Источник: НБМ

2.2. Кредитный риск

Кредитный риск продолжал представлять наиболее значительный риск деятельности банков, особенно с точки зрения чрезмерного кредитования и чрезмерной задолженности населения, при этом кредитная деятельность банков в 2021 году характеризовалась быстрым восстановлением после пандемического кризиса.

Рисунок 2.2.1. Эволюция кредитового баланса и неработающих кредитов в общем объеме кредитов



Источник: НБМ

В течение 2021 года общий кредитный портфель банков увеличился на 10 708,0 млн. леев (+23,5%), на конец периода

общий остаток составил 56 359,2 млн. леев (2020 год: 45 649,2 млн. леев).

При этом ускоренный рост остатка кредита обусловил снижение ставки неблагоприятных кредитов до 6,1% (2020: 7,4%), хотя объем неблагоприятных кредитов увеличился на 2,7% или на 90,8 млн. леев.

Общая стоимость вновь выданных кредитов в 2021 году зарегистрировала самый высокий номинальный рост за последние 10 лет.

Стоимость новых кредитных договоров, заключенных банками (Рисунок 2.2.2) в течение года, выросла на 35,8% по сравнению с 2020 годом (2020 год: -2,0%).

Этой положительной тенденции активно способствовало увеличение новых кредитов, выданных населению, которое зарегистрировало значительный рост на 73,5% по сравнению с 2020 годом, а также рекордное увеличение объема кредитов, выданных компаниям за последние 7 лет (+22,1% по сравнению с 2020 годом).

Валютная структура выданных новых кредитов далее характеризовалась увеличением кредитов в национальной валюте (+41,8%), а также восстановлением спроса на кредиты в иностранной валюте (и/или привязанной к курсу валюты), объем которых достиг годового роста 22,1%.

Рисунок 2.2.2. Динамика общего объема новых кредитов, выданных банками



Источник: НБМ

При отдельном анализе кредитного портфеля по видам дебиторов отмечается восстановление годового темпа роста кредитования населения на до-пандемическом уровне одновременно с

продолжающимся ростом остатка кредитов, выданных предприятиям.

Рост остатка кредитов, выданных населению, в годовом выражении регистрировался ускоренными темпами, превысив уровень 2020 года на 40,6%. Доля кредитов, выданных физическим лицам, в общем кредитном портфеле банков достигла исторического максимума в 40,5%. Остаток кредитов, выданных юридическим лицам, зафиксировал самый высокий рост за последние годы на 14,0% или +4 111,8 млн. леев по сравнению с остатком, зарегистрированным на конец 2020 года.

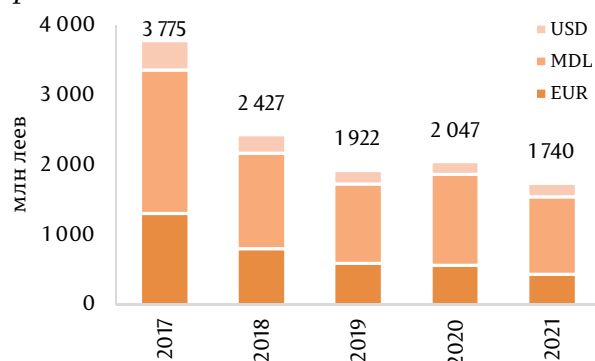
Рисунок 2.2.3. Динамика остатка кредитов, выданных компаниям и населению



Источник: НБМ

Показатели, характеризующие качество кредитов, имели благоприятную динамику, при этом просроченные кредиты¹⁷ регистрировали минимальные значения за последние 10 лет.

Рисунок 2.2.4. Динамика остатка просроченных кредитов



Источник: НБМ

В конце 2021 года просроченные кредиты зафиксировали самый низкий уровень за

последние 10 лет. Валовой остаток неблагоприятных кредитов в течение последних 6 кварталов снизился после роста в начале 2020 года.

В анализируемом периоде просроченные кредиты значительно сократились, сумма кредитов с просрочкой платежа более 30 дней была на 15,0% ниже, чем на конец 2020 года, и их доля составляет 3,1% банковского портфеля. В разрезе по валютам кредиты в молдавских леях имеют самый низкий процент просроченных кредитов – 2,7%.

В течение анализируемого периода как спрос, так и предложение способствовали росту кредитования физических лиц. По мнению респондентов опроса банковского кредитования, конкурентное давление и более высокая толерантность к риску привели к увеличению предложения кредитов для этого сегмента наряду с увеличением спроса со стороны заемщиков, в основном из-за финансовых потребностей заявителей.

В то же время кредитные стандарты для предоставления кредитов компаниям развивались неравномерно, в среднем фиксируя ужесточение. Эта тенденция была обусловлена более высоким восприятием риска, а также стоимостью финансирования. При этом спрос на кредиты как со стороны предприятий, так и со стороны населения сохранял тенденцию к росту.

Улучшилось качество кредитов как в сегменте компаний, так и для населения, а также по большинству направлений деятельности заемщиков.

Наиболее благоприятную динамику продемонстрировал портфель, выданный МСП, в котором в 2021 году зафиксировано снижение уровня неблагоприятных кредитов на 2,3 п. п., при этом 9,4% кредитов, выданных этому сектору компаниями, были отнесены банками к неблагоприятным категориям (Рисунок 2.2.5). Исключением являются кредиты,

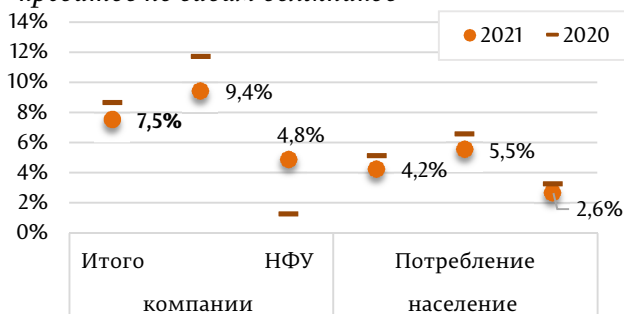
¹⁷ Просроченный кредит - кредит, чей платеж по возврату/погашению не был выплачен более 30 дней

со дня срока погашения платежей, предусмотренных договором.

выданные НФУ, уровень невозврата которых ухудшился в течение года до 4,8%, но оставался ниже среднего уровня по кредитному портфелю.

По отношению к 2020 году только по двум из 20 направлений деятельности дебиторов наблюдалась неблагоприятная динамика кредитного качества (Таблица 2.2.1).

Рисунок 2.2.5. Доля неблагоприятных банковских кредитов по видам должников



Источник: НБМ

Таблица 2.2.1. Доля неблагоприятных банковских кредитов по виду должников

Название отрасли должника	Остаток 2021, млн. леев	Ставка NPL	
		2020	2021
Сельское хозяйство	4 152,2	10,0%	9,8%
Пищевая промышленность	3 420,9	8,0%	6,4%
Строительство	1 086,6	18,3%	9,8%
Потребительские кредиты	10 483,8	6,6%	5,5%
Энергетическая отрасль	999,2	18,9%	14,7%
АТУ/учреждения, подчиненные АТУ	691,2	0,7%	0,0%
Производственная промышленность	2 821,1	12,0%	9,2%
Розничная торговля	12 136,6	6,9%	5,7%
Небанковские финансовые учреждения	1 804,3	1,2%	4,8%
Приобретение недвижимости	11 427,5	3,2%	2,6%
Некоммерческие организации	1,5	0,0%	0,0%
ФЛ занимающиеся предпринимательской деятельностью	1 147,3	8,5%	7,1%
Транспорт, телекоммуникации и развитие сетей	1 875,4	4,4%	7,6%
Область предоставления услуг	1 978,1	14,8%	14,6%
Прочие выданные кредиты	2 333,3	9,6%	6,5%
Итого	56 359,2	7,4%	6,1%

Источник: НБМ

При этом наиболее благоприятная динамика зафиксирована по ставкам NPL по кредитам, предоставленным строительному сектору (-8,5 п. п.), энергетической промышленности (-4,2 п. п.), прочим кредитам (-3,0 п. п.), производственной промышленности (- 2,8 п. п.), как за счет увеличения общего баланса, так и за счет уменьшения абсолютной величины неблагоприятных кредитов в этих отраслях, за исключением энергетического сектора.

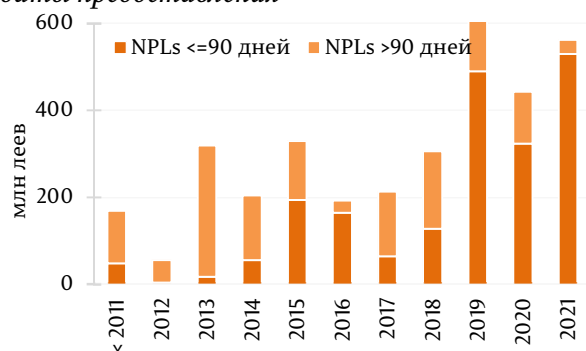
Несмотря на то, что показатели по кредитам, выданным в этих областях, улучшились, ставка NPL этих отраслей остается выше среднего уровня банковского портфеля. В то же время отрицательная динамика была зафиксирована по ставкам NPL по кредитам, предоставленным небанковской финансовой среде (+3,6 п. п.) и кредитам, предоставленным в сфере транспорта, телекоммуникаций и развития сетей (+3,2 п. п.). Эти две категории в сумме составляют 3679,8 млн леев или 6,5% кредитного портфеля банка.

Сохранение неблагоприятных кредитов периода экономических дисбалансов и банковского кризиса 2014-2015 гг., хотя и уменьшилось, все же оказало существенное влияние на качество кредитного портфеля, предоставленного компаниям.

Из общего остатка неблагоприятных кредитов, имеющих на балансах банков по состоянию на декабрь 2021 года, кредиты, выданные в 2013-2015 годах, составили 24,6%. Что касается просроченных кредитов за 2019-2021 годы, они были классифицированы банками как неблагоприятные, в основном на основании других критериев, а не количества дней просрочки, что указывает на более осторожный и упреждающий подход в процессе оценки кредитного качества (Рисунок 2.2.6).

Средний уровень дефолтов увеличился как для портфеля компаний, так и для населения, причем самые высокие показатели были зафиксированы в первом квартале 2021 года.

Рисунок 2.2.6. Разбивка неблагоприятных кредитов на декабрь 2021, в зависимости от даты предоставления



Источник: НБМ

Доля вновь вступивших компаний (А-Д) в категории с просрочкой 90+ дней (Е) в 12-месячном интервале составила 2,4% в 2021 году (2020 год: 0,9%), а в случае населения этот показатель составил 4,0% (2020 г.: 2,3%) (Таблица 2.2.2).

Значительно более высокий уровень дефолтов был зафиксирован по кредитам с просрочкой платежа от 30 до 90 дней (С и D) компаний, которые в 2021 году мигрировали пропорционально 28,1% в категорию Е, а для населения этот показатель достиг значения 26,8%. При этом доходность заемщиков категории Е составила 5,2% для компаний и 2,6%.

Пруденциальный подход, применяемый национальной нормативно-правовой базой, является более консервативным, чем понятие «неблагоприятный кредит», связанное с МСФО, и также учитывает качественные факторы, связанные с должником.

Структура неблагоприятных кредитов по категориям риска показывает нарастающее накопление остатка кредитов, отнесенных к категории риска «субстандарт» в течение второго квартала.

¹⁸ Интерпретация: Пробелы справа от диагональной оси представляют миграцию заемщиков в менее благоприятные категории (большее количество дней просрочки), проценты на диагональной оси отражают долю кредитов, оставшихся в той же категории, а пробелы слева – миграции в более выгодные категории.

¹⁹ Среднеквартальный показатель миграции одиночных должников между категориями: А – просрочка не более 15 дней включительно, В – просрочка от 16 до 30 дней включительно, С – просрочка от 31 до 60 дней включительно, D – просрочка от 61 до 90 дней включительно, Е – опоздание более 90 дней.

Таблица 2.2.2. Матрица миграции¹⁸ должников по количеству дней просрочки платежа¹⁹ (дек. 2020–дек. 2021)

Компани и	А	В	С	Д	Е
А	97,2%	0,7%	0,7%	0,3%	1,2%
В	51,6%	21,0%	7,8%	4,0%	15,5%
С	33,5%	3,3%	14,8%	5,0%	43,3%
Д	19,3%	2,7%	10,0%	12,9%	55,2%
Е	3,4%	0,1%	0,9%	0,6%	94,9%

Население	А	В	С	Д	Е
А	95,5%	0,8%	0,9%	0,4%	2,3%
В	16,6%	68,4%	5,2%	1,9%	7,9%
С	23,0%	2,8%	29,7%	4,4%	40,2%
Д	11,6%	1,8%	4,1%	22,6%	59,9%
Е	2,0%	0,1%	0,3%	0,2%	97,4%

Источник: НБМ

В то же время банки сократили остаток неблагоприятных кредитов в категории «сомнительного» риска, что привело к уменьшению объема неблагоприятных кредитов во втором полугодии.

На 31 декабря 2021 года неблагоприятные кредиты в основном были сосредоточены в категории риска «субстандарт» (Рисунок 2.2.7) с долей 44,2% от общего объема неработающих кредитов по секторам.

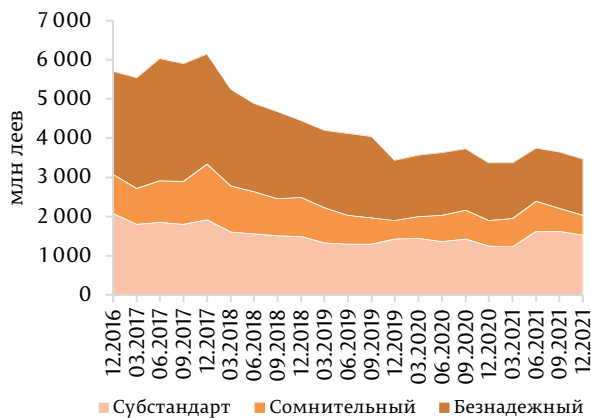
Способ определения и названия «благоприятных кредитов» различается в разных странах, как и правила, касающиеся списания неблагоприятных кредитов с балансов банков.

В Республике Молдова применяется более консервативный подход, при классификации помимо качества невыплаченных дней учитывается ряд качественных факторов²⁰.

²⁰В банках Республики Молдова классификация кредитов осуществляется в соответствии с Положением о классификации активов и условных обязательств, утвержденным Постановлением Совета директоров НБМ № 231/2011 (положения которого считаются имеющими более консервативный подход по отношению к практике других государств), который предусматривает, что при оценке активов и условных обязательств банк будет учитывать, как минимум следующее:

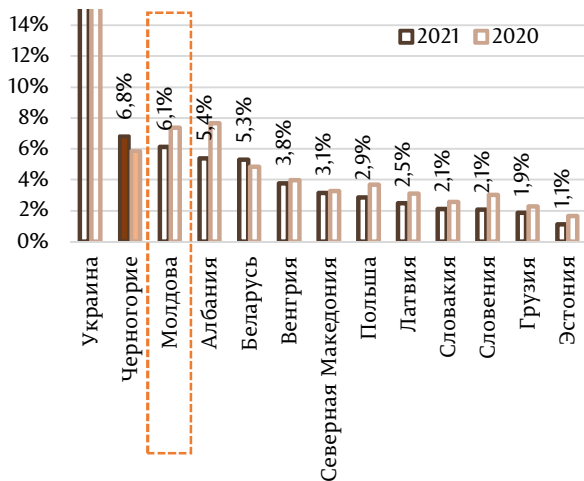
- текущее финансовое положение контрагента, оцениваемая с точки зрения возможности выполнения взятых на себя обязательств;
- соблюдение договорных условий;

Рисунок 2.2.7. Структура неблагоприятных кредитов по категориям риска в динамике



Источник: НБМ

Рисунок 2.2.8. Доля неблагоприятных кредитов в Республике Молдова по отношению с долями в странах региона



Источник: НБМ, МВФ

Таким образом, доля неработающих кредитов в отечественном банковском секторе расположилась на более высоком уровне по отношению к странам в регионе (Рисунок 2.2.8), кроме Черногория и Украины, которая регистрирует 43,5%.

Степень покрытия неблагоприятных кредитов пруденциальными резервами оставалось на комфортном уровне.

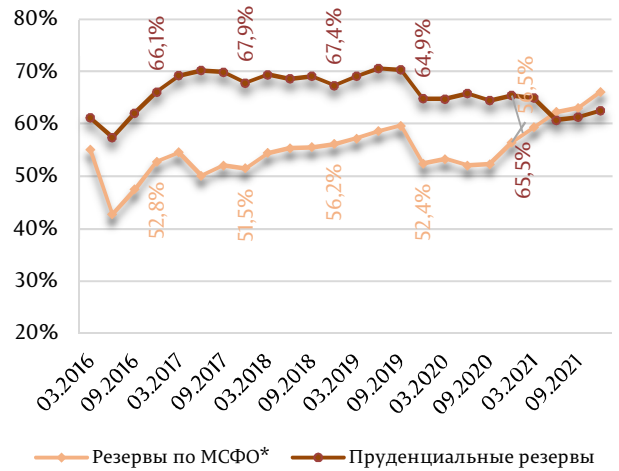
Таким образом, доля неработающих кредитов в отечественном банковском секторе расположилась на более высоком

с) платежеспособность контрагента на основе исторических финансовых результатов и оценок будущих денежных потоков;

д) текущая рыночная стоимость предмета залога и степень его ликвидности на рынке Республики Молдова;
 е) деловая среда контрагента, состояние сектора экономики, в котором он работает, и его положение в этом секторе;
 ф) кредитная история о соблюдении контрагентом обязательств, взятых на себя по кредитным договорам;

уровне по отношению к странам в регионе (Рисунок 2.2.8), кроме Черногория и Украины, которая регистрирует 43,5%.

Рисунок 2.2.9 Динамика доли покрытия неблагоприятных кредитов



*Резервы МСФО для всех кредитов

Источник: НБМ

Степень покрытия неблагоприятных кредитов пруденциальными резервами оставалось на комфортном уровне.

К концу анализируемого года 62,5% кредитов были покрыты пруденциальными резервами.

При этом уровень покрытия кредитов и авансов, классифицированных как обесцененные активы (в Стадии 3 по МСФО 9) учетными резервами, зафиксировал значительный рост в течение 2021 года (Рисунок 2.2.9), таким образом, 2/3 суммы кредитов покрываются накопленной амортизацией, что позволяет защитить платежеспособность банков от возможных потерь в случае невозврата этих кредитов.

Результаты моделирования показывают, что банковский сектор в целом в сценарии средней степени серьезности демонстрирует высокую устойчивость.

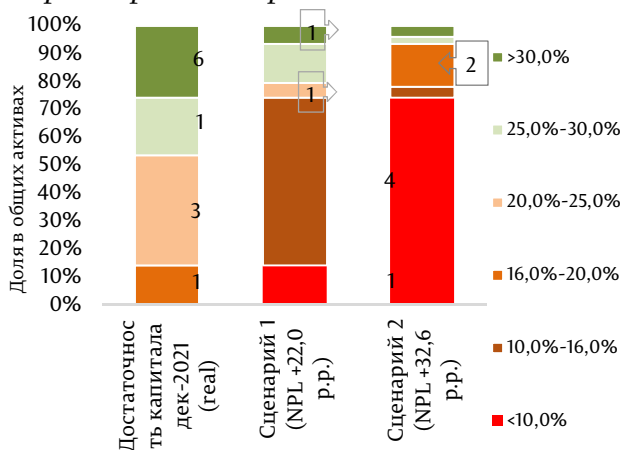
г) соблюдение бизнес-плана или технико-экономического обоснования (включая последующие изменения и дополнения);

h) финансовое положение и платежеспособность лица, представляющего личную гарантию (поручительство) или страховщика;

и) иные факторы, которые могут повлиять на соблюдение договорных условий контрагентом.

НБМ периодически проводит стресс-тесты кредитного риска для количественной оценки устойчивости банковского сектора. Платежеспособность банков проверяется одномерной оценкой влияния ухудшения качества кредитного портфеля на коэффициент собственных средств. Результаты стресс-тестов – это не предсказание, а моделирование сценариев для ответа на вопрос «а что, если?».

Рисунок 2.2.10. Результаты моделирования стресса кредитного риска



Источник: НБМ

В стресс-сценарии²¹, моделирующем рост ставки NPL на 22 п. п., все банки фиксируют показатель коэффициента собственных средств выше минимального регулируемого уровня 10,0%, кроме одного банка.

Кредитный риск продолжал представлять наиболее значительный риск деятельности банков, и НБМ принял меры для предотвращения и смягчения неблагоприятных последствий.

В анализируемом периоде увеличился риск чрезмерной задолженности

(уязвимость должников-физических лиц населения, что могло породить системные риски как структурного характера к потрясениям), так и циклического характера (чрезмерный рост кредитования).

В связи с этим Национальный банк принял решение о введении инструментов ограничения потребительской задолженности (см. Вставку 4. Показатели, предназначенные для заемщиков) с целью обеспечения ответственной приемлемости заемщиков и предоставления доступа к финансированию лицам, имеющим возможность выполнять обязательства, тем самым ограничивая задолженность физических лиц из наиболее уязвимых категорий. Кроме того, в целях смягчения возможных неблагоприятных последствий, возникающих из-за циклического измерения кредитного риска, НБМ постоянно оценивает эволюцию кредитного цикла по отношению к экономическому и, в случае появления признаков «перегрева» кредитования, будет применять инструменты капитала (антициклический буфер капитала) для своевременного предотвращения циклических рисков, связанных с чрезмерным кредитованием.

В то же время анализ кредитного риска подчеркивает эффективность разумной политики управления рисками со стороны банков, которым удалось сохранить достаточный капитал в неблагоприятных условиях, вызванных пандемией COVID-19.

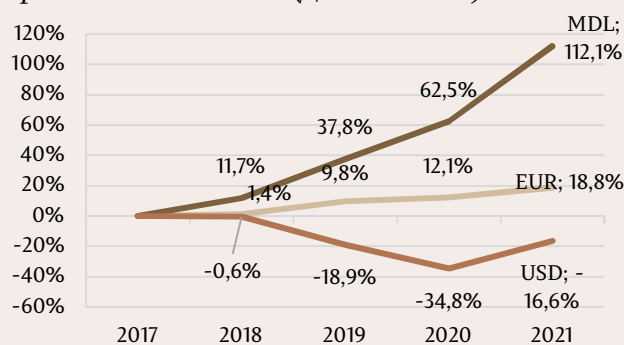
²¹ Абсолютный рост показателя «неблагоприятные кредиты» до 28,17% (средний уровень между кризисом 1998-1999 гг. и кризисом 2009-2010 гг.).

Вставка 3. Валютное кредитование

Кредитование в иностранной валюте увеличилось в 2021 году, кредиты в долларах США увеличились в годовом выражении впервые за последние 5 лет.

Кредиты в долларах США увеличились на 27,9% по сравнению с тем же периодом 2020 года, вернувшись к уровню, зафиксированному в конце 2019 года (Рисунок 2.2.12.). Кредиты в евро по-прежнему занимают наибольшую долю в общем объеме кредитов в иностранной валюте, а их остаток увеличился на 6,0% в 2021 году, увеличившись пятый год подряд.

Рисунок 2.2.12. Совокупный темп роста остатка кредитов по валютам (Дек.2017 = 0%)

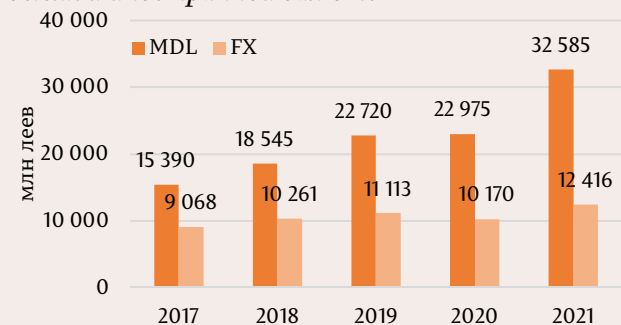


Источник: НБМ

Компании продолжали запрашивать кредиты, в основном в молдавских леях.

В 2021 году объем новых кредитов, выданных в иностранной валюте и привязанных к обменному курсу, увеличился на 22,1% (по сравнению с предыдущим годом, в эквиваленте в молдавских леях), превзойдя до-пандемические значения.

Рисунок 2.2.13. Динамика объема новых кредитов в леях и иностранной валюте

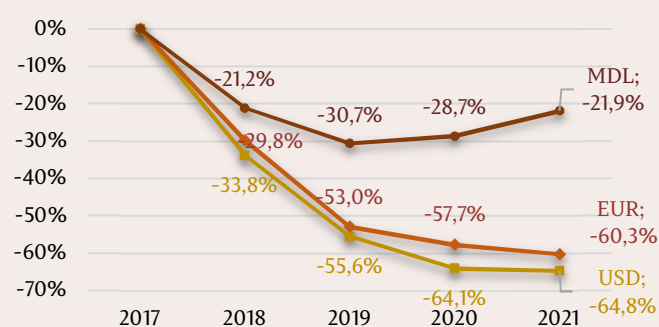


Источник: НБМ

Эта эволюция также объясняется продолжающимся смягчением банками стандартов кредитования данного сегмента при одновременном незначительном ужесточении стандартов кредитования в иностранной валюте.

На конец 2021 года кредиты в иностранной валюте составляли 26,5% от общего портфеля. Кредиты в леях, привязанные к обменному курсу, составили 3,5% от общего кредитного портфеля брутто (1 985,5 млн леев).

Рисунок 2.2.11. Совокупный темп роста остатка NPL по валютам (Дек.2017 = 0%)



Источник: НБМ

Риск-профиль кредитования в иностранной валюте, хотя и улучшился по сравнению с предыдущими периодами, находится на более неблагоприятном уровне по сравнению с кредитами в национальной валюте.

Ставка неблагоприятных кредитов в иностранной валюте снизилась до 7,6% по состоянию на декабрь 2021 года, из них ставка по кредитам в евро составила 7,2%, а по кредитам в долларах США – 10,6%. Данная благоприятная тенденция была обусловлена непрерывным сокращением остатка неблагоприятных кредитов в иностранной валюте в течение последних 4 лет (Рисунок 2.2.11). В то же время самый низкий уровень неблагоприятных кредитов по-прежнему был зафиксирован по кредитам в леях, выданным населению.

Стоимость новых кредитов, выданных компаниям в молдавских леях, на 35% превысила объем кредитов, выданных в иностранной валюте.

Таблица 2.2.3. Уровень неэффективности по видам должников и валютам

Должник/ Валюта	Компании		Население		Итого
	Ставка NPL	Остаток, млн леев	Ставка NPL	Остаток, млн леев	
Лей	7,3%	16 971,8	4,2%	22 461,7	5,5%
Евро	7,2%	11 032,5	38,1%	15,9	7,2%
Дол. США	10,6%	3 889,0	68,4%	2,0	10,6%
Привязанные	3,4%	1 614,8	5,2%	370,7	3,7%
ИТОГО	7,5%	33 508,0	4,2%	22 850,2	6,1%

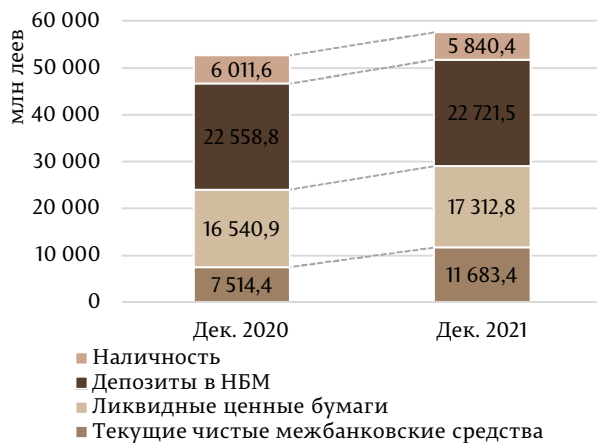
Источник: НБМ

2.3. Риск ликвидности

В течение 2021 года банковский сектор продолжил деятельность по консолидации баланса ликвидных активов, которые составляли около половины баланса совокупных активов.

На конец отчетного года остаток ликвидных активов банков составил 57 558,1 млн леев, увеличившись на 9,4% по сравнению с концом 2020 года. В основном увеличение остатка ликвидных активов в 2021 году произошло в связи с увеличением остатка текущих чистых межбанковских размещений на 4 169,0 млн леев или на 55,5% по сравнению с предыдущим годом. В то же время банковский сектор на агрегированном уровне увеличил свой портфель ликвидных ценных бумаг на 771,9 млн леев (+4,7%) по сравнению с 2020 годом (Рисунок 2.3.1).

Рисунок 2.3.1. Структура ликвидных активов банковского сектора



Источник: НБМ

Динамика показателей ликвидности свидетельствует об увеличении кредитной

активности и направлении избыточных ликвидных средств на финансирование населения и экономических агентов.

Показатель долгосрочной ликвидности (принцип I), рассчитанный для банковского сектора, увеличился за год с 0,71 до 0,74 (регулируемый предел $\leq 1,0$) (Рисунок 2.3.2), а на индивидуальном уровне ни один банк не зарегистрировал значение данного показателя выше пруденциального предела.

Показатель текущей ликвидности (принцип II) на конец отчетного года был на уровне 48,6%, снизившись на 2,0 п. п. в годовом выражении (Рисунок 2.3.3).

Рисунок 2.3.2. Динамика показателя долгосрочной ликвидности



Источник: НБМ

Однако на индивидуальном уровне ни один банк не нарушил пруденциальный лимит, установленный для показателя Принципа II. Следует отметить, что с 1 января 2022 года показатель текущей ликвидности Принцип II отменяется и заменяется показателем покрытия потребности в ликвидности (Liquidity coverage ratio – LCR).

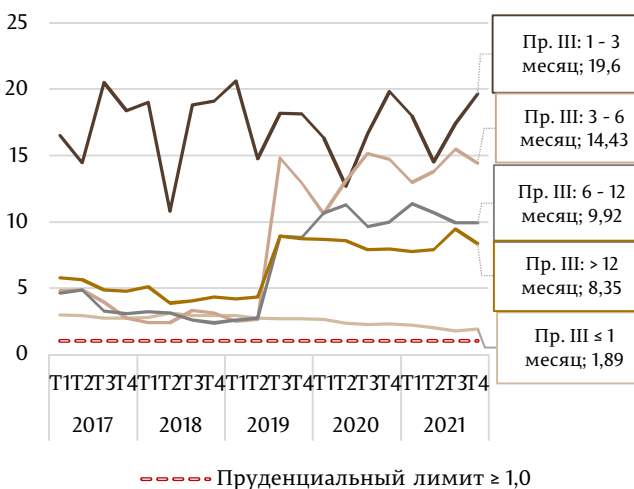
Рисунок 2.3.3 Динамика показателя текущей ликвидности



Источник: НБМ

Значения показателя ликвидности по срокам погашения (принцип III) был выше установленного лимита для каждого срока погашения по сравнению с предыдущим годом по всем диапазонам, кроме интервала более 12 месяцев. Самые низкие значения показателя зафиксированы для крайних сроков погашения. В частности, показатель, относящийся к краткосрочной ликвидности (менее одного месяца), регистрирует более низкое значение по сравнению с показателем, относящимся к долгосрочной ликвидности (более 12 месяцев) (Рисунок 2.3.4).

Рисунок 2.3.4 Динамика показателя ликвидности по срокам погашения



Источник: НБМ

²²В соответствии с Регламентом о требованиях покрытия потребностей в ликвидности для банков, показатель покрытия потребностей в ликвидности применяется следующим образом:

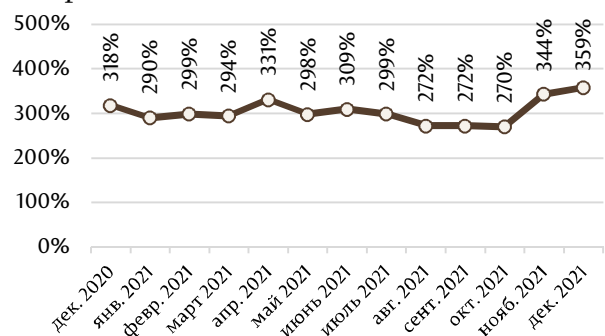
Банки имеют солидные резервы и поступления ликвидности относительно оттока ликвидности.

Совокупное значение LCR в банковском секторе на конец 2021 года составило 358,5% (Рисунок 2.3.5), при этом все банки сохранили уровень показателя выше регулируемого минимального предела²².

Что касается стран региона, совокупный уровень LCR для внутреннего банковского сектора находится в верхней части распределения (Рисунок 2.3.5), хотя в большинстве стран зарегистрированы совокупные уровни значительно выше минимального нормативного предела (Рисунок 2.3.6).

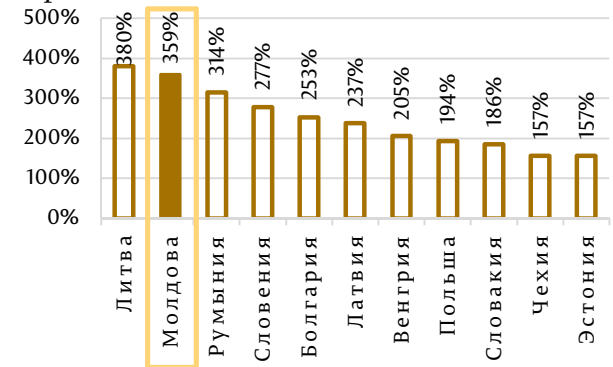
Депозиты по-прежнему являются основным источником финансирования банковского сектора Республики Молдова, составляя около 76,0% от общих активов.

Рисунок 2.3.5. Динамика показателя покрытия потребностей в ликвидности



Источник: НБМ

Рисунок 2.3.6. Показатель LCR по отношению к странам ЕС



Источник: НБМ

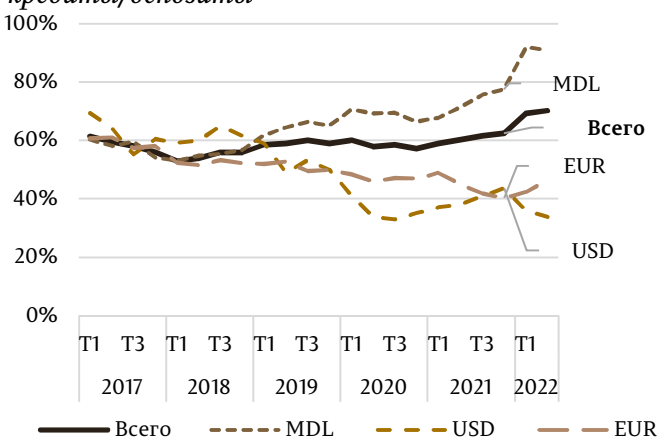
1) 60% от требований покрытия потребностей в ликвидности, начиная с 1 октября 2020;
 2) 70%, начиная с 1 января 2021;
 3) 80%, начиная с 1 января 2022;
 4) 100%, начиная с 1 января 2023.

В остатке депозитов зарегистрирован более низкий рост, чем в предыдущие годы (+13,1% по сравнению с предыдущим годом), а в остатке кредитов – более высокий рост (+23,5% по сравнению с предыдущим годом).

Так, банковское посредничество увеличилось на 5,3 п. п. по сравнению с прошлым годом, через призму показателя «кредиты/депозиты», имевшего тенденцию к росту с даты последнего отчета, на фоне увеличения кредитной активности банков (Рисунок 2.3.7).

В разрезе по основным валютам, присутствующим на балансах банков, наибольший прирост показателя «кредиты/депозиты» зафиксирован в национальной валюте (+11,0 п. п. по сравнению с предыдущим годом), за ней следует доллар США (+8,5 п. п. по сравнению с прошлым годом). При этом соотношение кредитов и депозитов в евро снизилось на 6,7 п. п. по сравнению с концом 2020 г., в основном за счет относительно более выраженного увеличения остатка депозитов по сравнению с динамикой остатка кредитов в течение 2021 г. (Рисунок 2.3.7).

Рисунок 2.3.7. Динамика соотношения кредиты/депозиты



Источник: НБМ

Население по-прежнему сохраняло позицию чистого кредитора банковского сектора.

Согласно отдельному анализу по категориям клиентов, соотношение «кредиты/депозиты» в сегменте физических лиц зафиксировало рост с

32,0% до 40,9% в течение 2021 года в результате активизации кредитования населения.

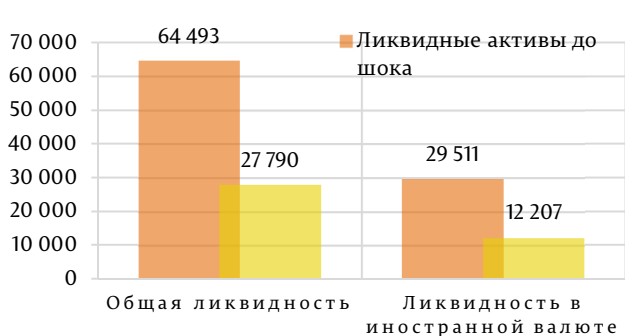
В то же время позиция сектора компаний как нетто-должника банков несколько снизилась, с 109,1% до 104,5%.

Стресс-тестирование ликвидности не выявило проблем с ликвидностью в банках.

В течение 2021 года проводились периодические имитации стресс-сценариев, направленные на оценку способности банков выполнять свои обязательства. При этом приток ликвидных средств рассчитывался на горизонте одного месяца одновременно с неравномерным изъятием депозитов по типам вкладчиков (физические лица, юридические лица, банки).

Полученные результаты не выявили дефицита ликвидности, зафиксированного на индивидуальном уровне или на агрегированном уровне банковского сектора (Рисунок 2.3.8). В этих условиях риск ликвидности отечественного банковского сектора в настоящее время низок, а позиция ликвидности представляет собой достаточный буфер, чтобы справиться со значительным изъятием депозитов как в национальной валюте, так и в иностранной валюте.

Рисунок 2.3.8. Влияние шока ликвидности на ликвидные активы банков на 31.12.2021



Источник: НБМ

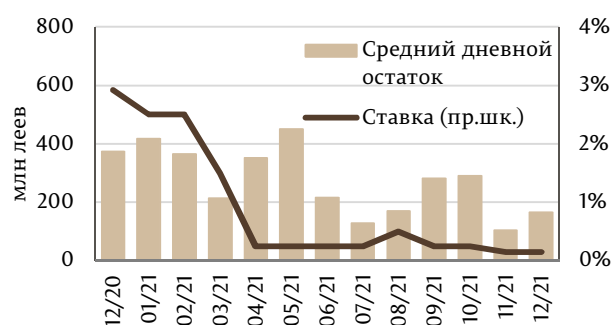
Кредиты/депозиты овернайт

Использование депозитного механизма в течение года для покрытия чистого профицита в банковском секторе

предполагало улучшение способности банков управлять краткосрочными средствами.

Спрос банков на депозитный механизм, предлагаемый НБМ, хотя и снизился по сравнению с предыдущим годом, все же оставался стабильным, особенно к концу периода обязательного резервирования, поскольку банки выполнили свои обязательства по поддержанию обязательных резервов.

Рисунок 2.3.9. Динамика среднемесячного остатка депозитов овернайт и средней процентной ставки



Источник: НБМ

Общий объем депозитов овернайт, размещенных банками в Национальном банке в 2021 году, составил 59,3 млрд леев (2020 год: 73,4 млрд леев), что указывает на среднедневной остаток в размере 219,1 млн. леев (2020 год: 262,6 млн леев). Среднемесячный остаток банковских депозитов овернайт в течение 2021 года фиксировал неравномерные значения, максимум (347,8 млн леев) был зафиксирован в январе, а минимум (93,9 млн. леев) – в июле (Рисунок 2.3.9).

Механизм кредитования был затребован, в частности, по окончании периодов применения обязательных резервов ограниченным числом банков в целях соблюдения требований, установленных режимом обязательных резервов.

Общая сумма кредитов овернайт, предоставленных НБМ в 2021 году, составила 2 191,5 млн леев, что свидетельствует о значительном увеличении по сравнению с предыдущим годом (326,0 млн леев).

Операции на денежном рынке НБМ

Интервенции НБМ в качестве продавца на валютном рынке в нетто-объеме 305,4 млн. долларов США (около 5 410,7 млн леев), усиленные расширяющим влиянием операций Министерства финансов на денежный рынок, но частично смягченные снижением нормы обязательных резервов в молдавских леев, повлияли на объем операций, направленных на поглощение ликвидности.

Объем операций НБМ на денежном рынке в течение 2021 г. сократился примерно на 1/3 по сравнению с зафиксированным в 2020 г. Ситуация также отразилась на среднегодовом значении инвестиционного фонда НБМ, который уменьшился на 1 395,6 млн леев и составил 4 525,5 млн леев. Дневной баланс СНБ достиг своего пика в январе, максимума в 7 063,6 млн леев, и постепенно сокращался до конца года, также зафиксировав минимальное значение в начале декабря, 1 821,2 млн леев, в результате последовательных продаж иностранной валюты, осуществленные НБМ в период с августа по декабрь 2021 года. Остаток размещений СНБ на конец 2021 года составил 3 701,3 млн леев.

НБМ проводил аукционы по размещению СНБ с еженедельной периодичностью, сроком погашения 14 дней и объявлением максимальной процентной ставки, эквивалентной базовой ставке НБМ. За весь 2021 год средневзвешенная ставка размещенных СНБ составила 3,41% по сравнению с 3,56%, зарегистрированными в предыдущем году.

НБМ продолжил проведение операций РЕПО в течение 2021 года, оказывая дополнительную поддержку банкам в управлении ликвидностью.

Так, НБМ провел аукционы РЕПО сроком на 14 дней по фиксированной ставке (базовая ставка плюс маржа 0,25 п. п.). Снижение уровня ликвидности на денежном рынке было связано с усилением спроса банков на операции

REPO, сосредоточенным во второй половине года. Таким образом, объем предоставленной ликвидности (1 387,0 млн леев) был явно выше, чем в предыдущем году (181,0 млн леев).

2.4. Рыночный риск

Динамика базовой ставки и процентных ставок, применяемых на банковском рынке

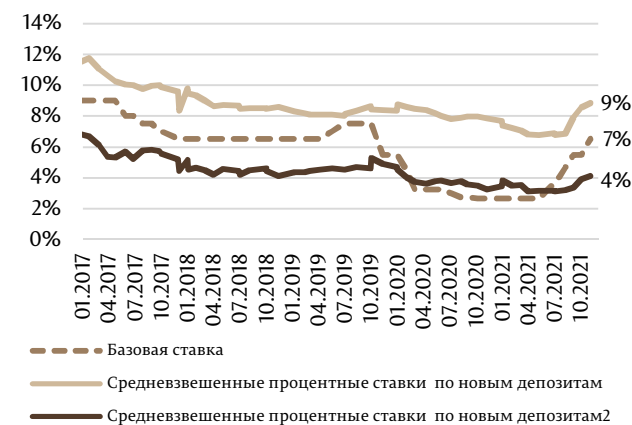
В анализируемом периоде базовая ставка, применяемая к основным операциям денежно-кредитной политики НБМ, увеличилась, а процентные ставки, применяемые к новым кредитам и депозитам, отреагировали на траекторию роста базовой ставки, но они увеличились меньше, чем инструмент денежно-кредитной политики.

Система процентных коридоров в отношении кредитных механизмов, используемых НБМ в течение 2021 года, дополнительно сигнализировала об общей направленности денежно-кредитной политики, способствуя поддержанию процентных ставок на денежном рынке преимущественно в пределах процентного коридора, в условиях, когда тесная взаимосвязь между ставкой денежной политики и рыночными процентными ставками является важным фактором денежной трансмиссии.

В течение 2021 года было внесено четыре изменения в базовую ставку. На конец 2021 года базовая ставка составляла 6,5%, при этом на 3,85 п. п. выше, чем на конец прошлого года. Средневзвешенные месячные процентные ставки по вновь привлеченным депозитам и по новым выданным кредитам начали следовать повышательной динамике, начиная с последнего квартала года. Так, средняя ставка по новым кредитам, выданным в национальной валюте, на конец отчетного периода зафиксировала значение 8,8%, увеличившись на 1 п. п. по сравнению с предыдущим годом. При этом средневзвешенная процентная ставка по новым депозитам,

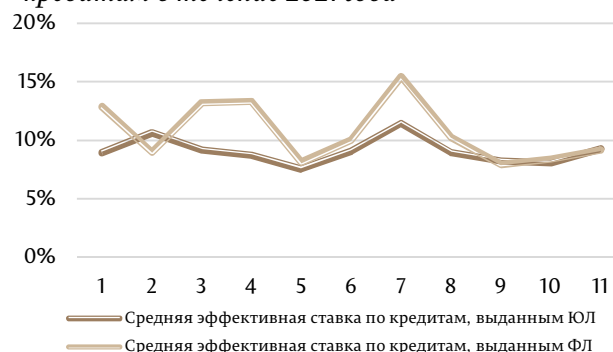
привлеченным в национальной валюте, увеличилась на 0,87 п. п., составив 4,1% на декабрь 2021 года (**Error! Reference source not found.**).

Рисунок 2.4.2. Средняя эффективная ставка, применяемая банками к новым кредитам, выданным в национальной валюте, на конец 2021 года



Источник: НБМ

Рисунок 2.4.1. Фактическая процентная ставка, применяемая банками по вновь выданным кредитам в течение 2021 года



Источник: НБМ

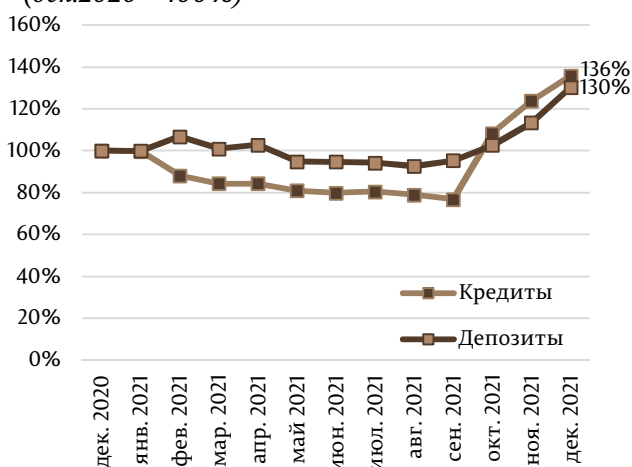
Средневзвешенная процентная ставка, примененная в течение 2021 года к новым кредитам, выданным в национальной валюте на уровне банковского сектора, составила 6,4% для кредитов, предоставленных физическим лицам, и 8,2% для кредитов, предоставленных юридическим лицам. На индивидуальном уровне на конец года средние эффективные ставки по новым кредитам в национальной валюте варьировались от 7,5 до 11,5% по кредитам, выданным юридическим лицам, и от 7,9 до 15,4% по выданным кредитам физическим лицам (Рисунок 2.4.2).

В то же время средневзвешенная процентная ставка, применяемая в течение 2021 года к новым депозитам, привлеченным в MDL на уровне банковского сектора, составила 5,0% в случае депозитов, привлеченных от физических лиц, и 2,6% в случае депозитов, привлеченных от юридических лиц. Средние эффективные ставки, применяемые отдельными банками, варьировались от 1,3 до 5,5% для юридических лиц и от 3,2 до 6,0% для физических лиц.

Динамический анализ ставок по новым кредитам и депозитам, предоставленным банками физическим лицам в течение 2021 года, зафиксировал неравномерное развитие, увеличиваясь в молдавских леях и снижаясь в иностранной валюте.

Процентная ставка по новым кредитам, выданным в молдавских леях физическим лицам, на конец 2021 года была на 36% выше по сравнению с концом предыдущего года. Наиболее выраженный рост был зафиксирован в октябре 2021 года, когда произошло резкое изменение тренда, при этом средневзвешенная ставка новых кредитов была на тот момент на 8,4% выше по сравнению с концом 2020 года.

Рисунок 2.4.2. Относительный рост фактических ставок по новым кредитам и депозитам, выданным физическим лицам, в национальной валюте (дек.2020 = 100%)



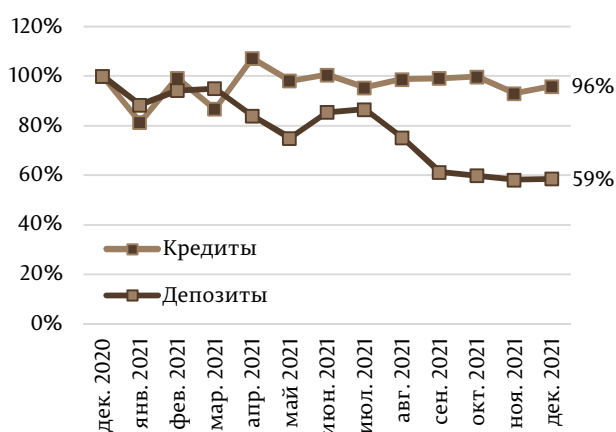
Источник: НБМ

По новым кредитам в иностранной валюте, выданным физическим лицам,

зафиксировано снижение средневзвешенной ставки на 4,1% по сравнению с концом 2020 года (Рисунок 2.4.3). Эволюция этой ставки показала меньшую волатильность, учитывая более медленную реакцию других центральных банков мирового уровня на инфляционный шок.

В случае новых депозитов, привлеченных от физических лиц, в течение 2021 года средневзвешенная процентная ставка следовала общей тенденции с ставкой по кредитам в случае депозитов в национальной валюте, а для депозитов в иностранной валюте тенденции были разъединены до такой степени, что банкам они предложили процентные ставки на 41,4% ниже, чем в конце 2020 года.

Рисунок 2.4.3. Относительный рост фактических ставок по новым кредитам и депозитам, выданным физическим лицам, в иностранной валюте (дек.2020 = 100%)



Источник: НБМ

Ставки по выданным новым кредитам были намного более стабильными для юридических лиц, в то время как ставки по привлеченным депозитам различались по депозитам в молдавских леях и депозитам в иностранной валюте.

Средневзвешенная ставка по новым кредитам, выданным в национальной валюте юридическим лицам, зафиксировала значения, аналогичные значениям на конец 2020 года, достигнув на конец отчетного периода уровня 100,3% по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 2.4. 5).

В случае средневзвешенной ставки по новым кредитам, выданным в иностранной валюте юридическим лицам, было зарегистрировано незначительное снижение на 4,3% по сравнению с предыдущим годом.

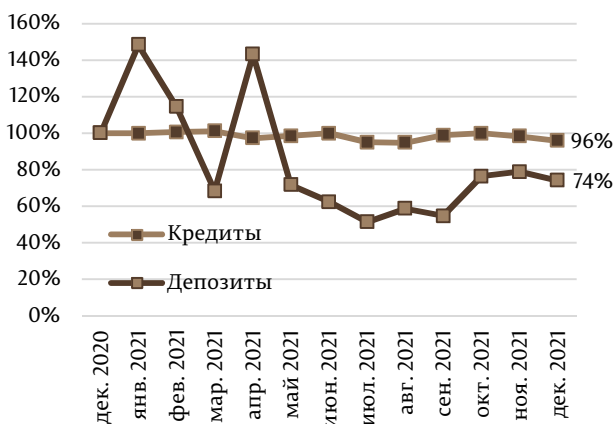
При этом средние процентные ставки по новым депозитам, привлеченным от юридических лиц, в течение отчетного года имели тенденцию к снижению, ставки по депозитам в валюте регистрируя заново значительные снижения.

Рисунок 2.4.4 Относительный рост фактических ставок по новым кредитам и депозитам, выданным юридическим лицам, в национальной валюте (дек.2020 = 100%)



Источник: НБМ

Рисунок 2.4.5. Относительный рост фактических ставок по новым кредитам и депозитам, выданным юридическим лицам, в иностранной валюте (дек.2020 = 100%)

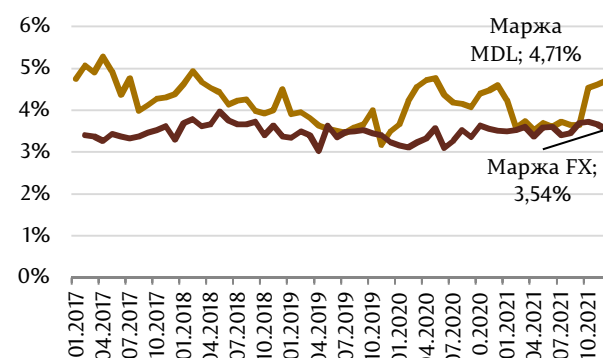


Источник: НБМ

В условиях изменения динамики процентных ставок на кредитно-депозитном рынке рентабельность банков в отчетном периоде увеличилась.

Так, процентная маржа по операциям в национальной валюте увеличилась на 0,12 п. п. по сравнению с декабрем 2020 года, зафиксировав значение 4,71%, а процентная маржа по операциям в иностранной валюте увеличилась на 0,03 п. п. по сравнению с декабрем 2020 года, что составляет 3,54%.

Рисунок 2.4.6. Динамика чистой банковской маржи

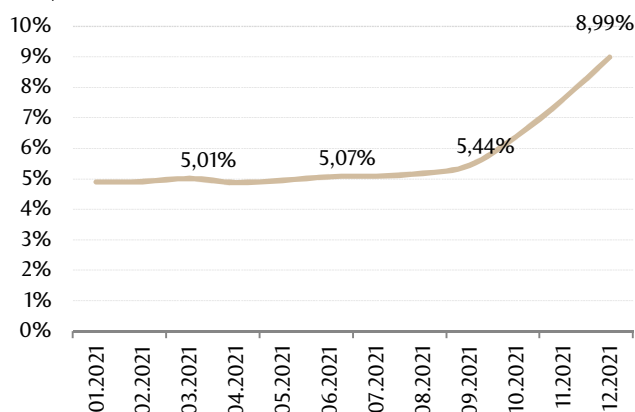


Источник: НБМ

Эмиссии ГЦБ: процентные ставки

Процентные ставки на рынке ГЦБ были квазистабильными в течение первых восьми месяцев, колеблясь в районе 5,00%, после чего они были помещены в быстрый повышательный тренд, определяемый изменениями, внесенными в базовую ставку НБМ, к которым присоединились более скромное влияние со стороны других сегментов: интерес инвесторов к этому типу размещения и существенное увеличение потребности Минфина в финансировании.

Рисунок 2.4.7. Динамика процентной ставки по ГЦБ



Источник: НБМ

Так, в декабре 2021 года процентные ставки на рынке ГЦБ достигли

максимума этого года в 8,99%, что значительно выше значения базовой ставки в 6,50%.

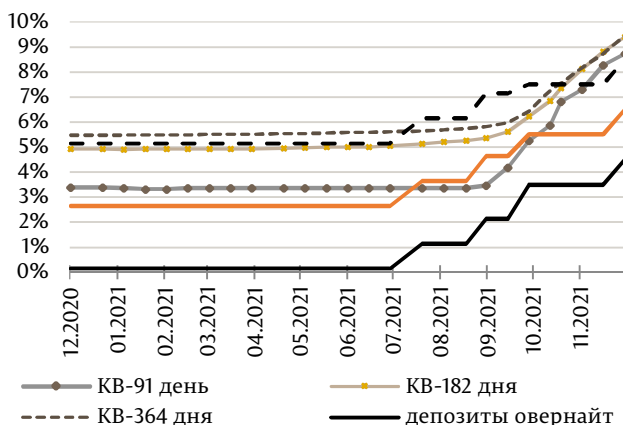
Небанковские инвесторы все еще присутствовали на рынке ГЦБ благодаря привлекательности процентных ставок ГЦБ.

Объемы, закупленные ими в 2021 году, были аналогичны объемам 2020 года (1 863,7 млн. леев) по абсолютной величине, но зарегистрировали снижение веса в общем присужденном объеме (с 10,2% до 7,4%) по сравнению с 2020 годом.

Динамика процентных ставок по ГЦБ отражала ожидания относительно продолжения цикла повышения процентных ставок в рамках денежно-кредитной политики в ближайшем будущем.

В первые восемь месяцев 2021 года процентные ставки по ГЦБ сохраняли ту же картину, характерную для второй половины предыдущего года, после чего резко выросли и стали очень близки по значению. Процентные ставки, зарегистрированные на конец года, составляли 8,73, 9,41 и 9,45% годовых для сроков погашения 91, 182 и 364 дня соответственно, что явно выше значений, зарегистрированных на конец 2020 года.

Рисунок 2.4.8. Динамика процентных ставок по ГЦБ со сроком погашения до одного года



Источник: НБМ

Выраженный рост в последнем квартале в меньшей степени сказался на среднегодовом показателе присужденных ГЦБ, который увеличил свою стоимость всего на полпроцента в течение 2021 года.

Таким образом, амплитуда роста была одинаковой и с точки зрения срока погашения ценных бумаг, фиксируя корректировки сопоставимых размеров для всех сроков погашения: 0,66; 0,61 и, соответственно, 0,43 п. п. для обязательств со сроком обращения 91, 182 и 364 дня, соответственно.

Таблица 2.4.1. Средневзвешенные годовые номинальные процентные ставки по ГЦБ, по срокам погашения (%)

	BT 91 дней	BT 182 дней	BT 364 дней	VM S >1 год а	OS 2 года	OS 3 года	OS 5 лет	OS 7 лет
2021	4,51	5,73	5,94	5,63	5,58	5,95	6,20	6,69
2020	3,85	5,12	5,51	5,13	5,84	6,08	6,37	-

Примечание: для ГО представлены эффективные процентные ставки

Источник: НБМ

Средневзвешенные номинальные процентные ставки по ГЦБ, торгуемым в течение последних двух лет на торгах на первичном рынке, в разбивке по срокам погашения представлены в таблице Табл. 2.4.1.

В иерархии доходности финансового рынка приоритет по-прежнему сохраняли проценты по кредитам в экономике.

Прибыль от инвестиций в ГЦБ была выше, чем от банковских депозитов. Однако процентные ставки по ГЦБ возобновили, а затем ускорили свой рост в последнем квартале года, значительно отделившись от ставок по депозитам и обогнав процентные ставки по кредитам в декабре (Рисунок 2.4.10).

Рисунок 2.4.9. Динамика процентных ставок на банковском рынке и рынке ГЦБ

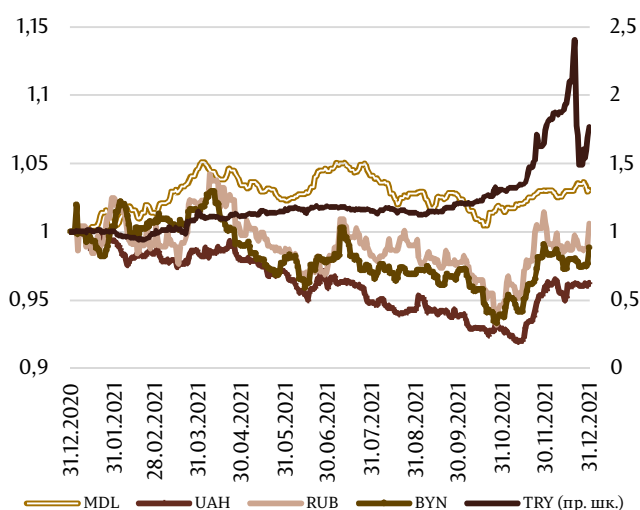


Источник: НБМ

Валютный риск: динамика обменного курса лея

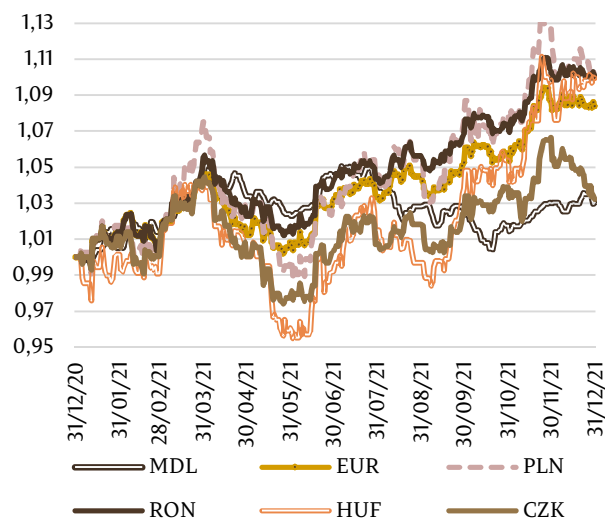
В 2021 году MDL обесценился в среднем по отношению к доллару США на 2,1% и на 6,0% по отношению к евро.

Рисунок 2.4.10. Динамика валют основных партнеров СНГ, Украины и Турции по отношению к доллару США, 31.12.20=100 ((+) обесценение; (-) укрепление)



Источник: НБМ

Рисунок 2.4.11. Динамика валют некоторых основных торговых партнеров в ЕС по отношению к доллару США, 31.12.20=100 ((+) обесценивание; (-) укрепление)



Источник: НБМ

Согласно курсу, на конец года молдавский лей обесценился на 3,1% по отношению к доллару США, а по отношению к евро зафиксировал обратную динамику, укрепившись на 4,9%.

В течение отчетного периода национальные валюты Турции, Беларуси и Российской Федерации продемонстрировали большее обесценение по отношению к доллару США в среднем (Рисунок 2.4.11). При этом валюты основных торговых партнеров Республики Молдова в ЕС имели обратную динамику, в среднем укрепляясь по отношению к доллару США (Рисунок 2.4.12). В этих условиях MDL обесценился в среднем на 2,3% процента по сравнению с корзиной валют основных торговых партнеров, взвешенных по их долям во внешней торговле Республики Молдова.

В 2021 году снижение курса лея было обусловлено чистым спросом на иностранную валюту на рынке, так как импорт товаров и услуг рос сильнее, чем экспорт, при этом дефицит торгового баланса углубился на 37,6%. В то же время один из основных источников его покрытия, чистые денежные переводы физических лиц, увеличился незначительно, на 8,0% (Рисунок 2.4.13), создав предпосылки для интервенций НБМ с продажей валютных резервов.

Увеличение импорта произошло за счет как увеличения объемов, так и цен, особенно на энергоносители, а также на другие категории импортной продукции - продовольствие, сырье. Усиление обесценивающего давления на MDL ощущалось осенью в результате значительного увеличения импортных цен на природный газ, что вызвало инфляционные ожидания и временное предпочтение физических лиц и экономических агентов накапливать иностранную валюту.

Степень покрытия чистого спроса на иностранную валюту чистым предложением была ниже единицы, а потребности рынка в иностранной валюте удовлетворялись НБМ за счет торговых интервенций в размере 305,4 млн долларов США.

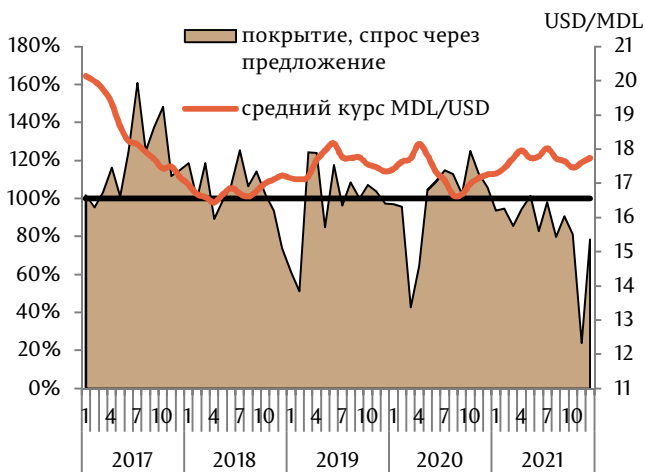
Рисунок 2.4.12. Динамика личных переводов и торгового баланса РМ по сравнению с предыдущими годами (МВР6)



Источник: НБМ

В 2021 году чистый спрос на иностранную валюту со стороны экономических агентов увеличился на 28,3%, до 2 949,5 млн долларов США при незначительном увеличении чистого предложения иностранной валюты от физических лиц на 4,1%, до 2 382,9 млн. долларов США.

Рисунок 2.4.13. Степень покрытия чистого спроса иностранной валюты от экономических агентов через чистое предложение от физических лиц и динамика лея



Источник: НБМ

Таким образом, степень покрытия чистого спроса чистым предложением иностранной валюты составила 80,8% по сравнению с 99,6% в предыдущем году (Рисунок 2.4.13).

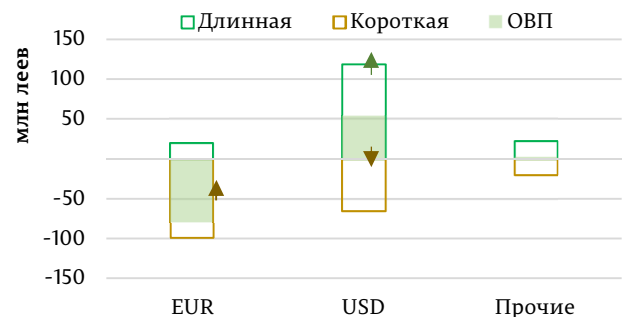
Косвенный валютный риск

Соотношение между ОВП и собственными средствами банковского сектора в Республике Молдова находилось в пруденциальных пределах, а влияние

прямого воздействия на сектор волатильности обменного курса было снижено.

В конце 2021 года коэффициент ОВП по секторам для всех валют составил -23,9 млн леев по сравнению с +13,9 млн леев в 2020 году. В значительной степени короткая позиция обусловлена увеличением короткой позиции в долларах США тех банков, которые зарегистрировали короткие позиции в долларах США, а также уменьшением длинной позиции в долларах США тех банков, которые зарегистрировали

Рисунок 2.4.14. Открытая валютная позиция, по валютам



Примечание: На этом графике показана ОВП за 2021 год, а также сумма длинных и коротких позиций банков на конец текущего года (t), а также предыдущего года (t-1). Стрелки показывают направление эволюции позиций банков по сравнению с предыдущим годом.

Источник: НБМ

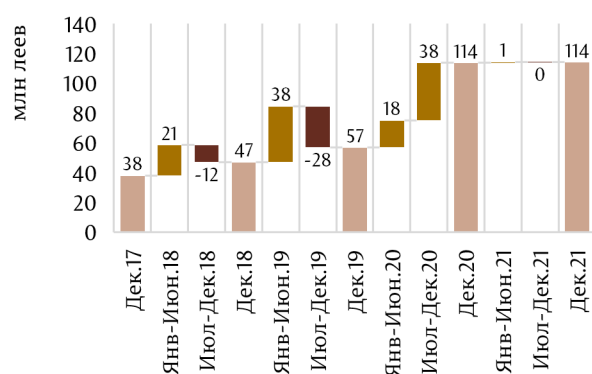
длинную позицию в долларах США в конце 2021 года. В разбивке по валютам отчет ОВП показывает, что на конец 2021 года в банковском секторе по-прежнему преобладала короткая позиция по евро, сохранялась длинная позиция по доллару США и другим валютам.

2.5. Риск заражения

По итогам 2021 года отечественный банковский сектор зафиксировал низкий уровень риска заражения с точки зрения межбанковских размещений, которые остаются ограниченными и неизменными.

Чистые межбанковские размещения²³ лицензированных банков Республики Молдова в национальном банковском секторе на конец 2021 г. зафиксировали значения, аналогичные показателям предыдущего года, и составили 114 млн. леев (Рисунок 2.5.1). По результатам стресс-тестирования случаев прямого заражения в рамках данного сектора не выявлено в связи с низким уровнем чистых межбанковских размещений банков в отечественном банковском секторе.

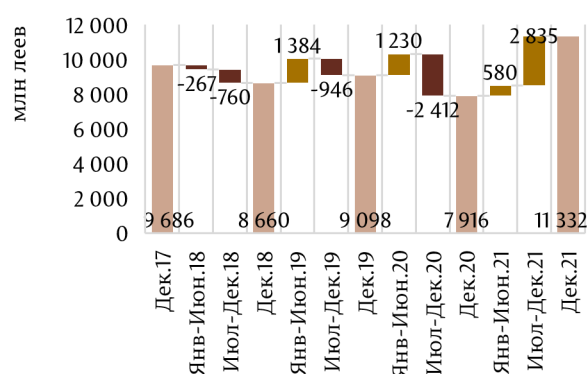
Рисунок 2.5.1. Динамика остатка чистых размещений местных банков в отечественном банковском секторе



Источник: НБМ

Потенциальные внешние эффекты заражения исходят от пяти стран, где сосредоточены банковские размещения.

Рисунок 2.5.2. Динамика остатка чистых размещений местных банков в зарубежных банках



Источник: НБМ

²³ Чистые межбанковские размещения представляют собой сумму средств, размещенных банками на индивидуальном уровне, при этом средства,

Отечественный банковский сектор продолжает оставаться чистым кредитором по отношению к своим зарубежным контрагентам. В этом смысле банки более восприимчивы к внешнему заражению, чем к контрагентам за границей.

Объем нетто-размещений лицензированных банков в иностранных банках составил 11 332 млн леев, увеличившись на 43,1% по сравнению с концом предыдущего года (Рисунок 2.5.2).

Около 95% валовых размещений отечественных банков были осуществлены в банках Германии, США, Австрии, Франции и Италии (Рисунок 2.5.3).

Рисунок 2.5.3. Распределение валовых размещений местных банков по странам



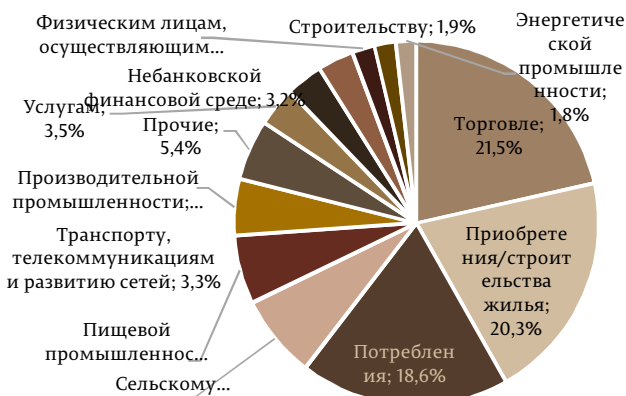
Источник: НБМ

Межбанковские сети банков в основном диверсифицированы. Чистые размещения в отечественном банковском секторе сконцентрированы в двух системно значимых банках и одном более мелком банке. Что касается размещений банков за рубежом, то количество иностранных контрагентов на конец 2021 года достигло 53 банка-корреспондентов из 18 государств мира. Этот факт, наряду с относительно низкой подверженностью банкам-корреспондентам, расположенным во многих развитых странах, указывает на наличие низкого

размещенные банком, компенсируются средствами, привлеченными банком от того же контрагента.

уровня риска с точки зрения межбанковского заражения.

Рисунок 2.5.4. Распределение по отраслям кредитного портфеля банков на 31.12.2021



Источник: НБМ

В трех секторах экономики сосредоточено более половины банковских подверженностей.

Наибольший объем кредитов из портфелей банков приходится на торговлю (21,5%), затем следуют кредиты на приобретение и/или строительство недвижимости (20,3%), потребительские кредиты (18,6%) и кредиты сельскому хозяйству и пищевой промышленности (13,4%). Подверженности к другим филиалам значительно ниже и не превышают 5% кредитного портфеля банков (Рисунок 2.5.4).

Кредиты, предоставленные населению, занимают все большее место в портфелях банков.

В динамике за последние 5 лет наблюдается снижение доли кредитов, предоставленных большинству отраслей экономики, наиболее выражено снижение доли кредитов, предоставленных торговле (-8,0 п. п.). При этом значительно увеличились кредиты, выданные физическим лицам на покупку/строительство

недвижимости (+13,6 п. п.) и потребительские кредиты (+9,0 п. п.).

Таблица 2.5.1. Динамика доли кредитов, выданных банками по отраслям, по сравнению с прошлым годом

Отрасль	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Сельское хоз.	▲	▲	▼	▲	▼
Продуктовая пром.	▲	▼	▼	▼	▼
Строительство	▼	▲	▲	▼	▲
Потребительство	▲	▲	▲	▲	▲
Энергетика	▼	▼	▼	▲	▲
Межбанковские займы	▼	▼	■	■	■
Займы институтам с гос-финансированием	■	▲	▼	▲	▼
Займы АТУ/АТУ подчинённым учр.	▼	▲	▲	▲	▲
Производственная промышленность	▼	▼	▼	▼	▼
Торговые займы	▼	▼	▼	▼	▼
Займы небанковской финансовой системе	▼	▼	▼	▼	▲
Займы на покупку/строительство	▲	▲	▲	▲	▲
Займы некоммерческим организациям	▼	▼	▲	▼	▲
Займы лицам практикующим деятельность	▼	▼	▼	▲	▼
Займы для отрасли транспорта, телекоммуникаций и развития сетей	▼	▲	▼	▼	▼
Займы в отрасли услуг	▼	▼	▼	▲	▼
Прочие займы	▲	▼	▼	▼	▲

Источник: НБМ

Портфели банков характеризуются относительно высокой отраслевой диверсификацией, а также хорошей дисциплиной со стороны заемщиков. С точки зрения общей подверженности секторам экономики был оценен уровень отраслевой концентрации банковских портфелей, а также с учетом рисков, связанных с каждым сектором, путем применения усилителя риска²⁴, характерного для каждого сектора. Показатель концентрации с поправкой на риск (Рисунок 2.5.5) аккумулирует низкие значения, хотя в течение 2021 года наблюдается небольшой рост показателя. На индивидуальном уровне были выявлены более высокие уровни концентрации²⁵, но даже самый концентрированный портфель значительно ниже предельно допустимой концентрации²⁶.

²⁴ Усилитель риска не оценивает волатильность каждого сектора по отношению к экономике страны, но считает наличие риска учитывая секторальную структуру портфеля банков.

²⁵ Уровень концентрации определялся путем усиления переменной, которая представляет уровень концентрации (индекс Херфиндаля-Хиршмана) в

секторе, с уровнем неработающих кредитов, соответствующих этому сектору.

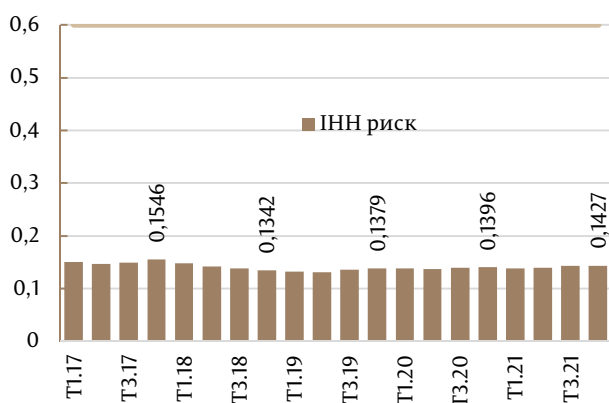
²⁶ Максимально допустимый предел концентрации это максимальный уровень концентрации, зарегистрированный банком, который не был решен процедурами оздоровления или резолюции.

Взаимодействие банковского сектора с небанковским финансовым сектором остается ограниченным.

Прямая зависимость банковского сектора от небанковского сектора имеет низкие значения. Согласно информации, предоставленной банками, остаток депозитов НФУ в банках на конец 2021 года составил 1 510 млн леев или 1,7% от остатка депозитов, привлеченных банками.

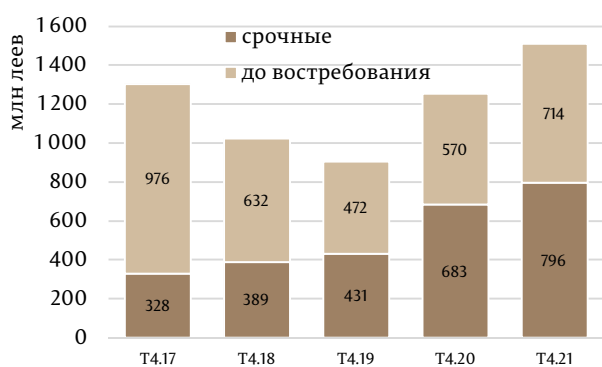
Их распределение по срокам примерно равное, 47% депозитов размещены до востребования (более высокая степень волатильности), а 53% - срочные. В валютной структуре 49,3% депозитов в НФУ деноминированы в молдавских леех и 50,7% - в иностранной валюте.

Рисунок 2.5.5. Динамика показателя концентрации с поправкой на риск по отношению к максимально допустимому пределу концентрации



Источник: НБМ

Рисунок 2.5.6. Динамика остатка депозитов, привлеченных от НФУ в структуре по срокам



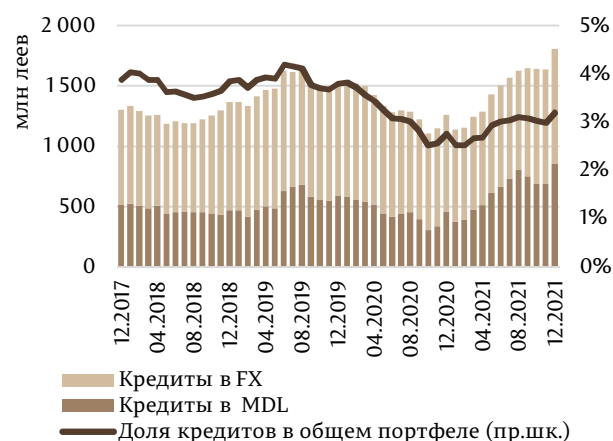
Источник: НБМ

Что касается активов, то прямые подверженности банков перед НФУ имеют низкие значения и не представляют

значительных рисков для финансовой стабильности.

Таким образом, максимальная доля отдельных банковских холдингов в капиталах НФУ не превышает 3% регулируемого капитала банка, что не является источником заражения для банковского сектора.

Рисунок 2.5.7. Доля кредитов, выданных банками НФУ



Источник: НБМ

Кредиты, выданные банками небанковской финансовой среде, на конец 2021 года составляли лишь 3,2% кредитного портфеля, а их качество (ставка неблагоприятных кредитов 4,8%) ниже среднего значения ставка (6,1%).

2.6. Риск, связанный с информационно-коммуникационными технологиями

С течением времени банковский сектор Республики Молдова претерпел множество значительных преобразований благодаря достижениям в области внедрения цифровых технологий, преобразованиям бизнес-моделей, систематизации/обновлению нормативных стандартов в соответствии с европейскими нормами и многим другим внутренним и внешним факторам.

Банки стали намного более продвинутыми, и аспект безопасности был значительно улучшен, но банковские операции также стали намного более сложными.

Поскольку экономика и финансовая система Республики Молдова находятся в постоянном процессе цифровизации, использование информационных технологий стало важной частью повседневной жизни, особенно во время пандемии COVID-19. Таким образом, потенциальные кибернетические атаки, которые могут повлиять на деятельность банков, стали еще более очевидными и более вероятными, а защита ИКТ-ресурсов, чувствительных к атакам и сбоям, стала важнейшей задачей.

Согласно исследованию Барометра рисков ALLIANZ, сбои в работе бизнеса и кибернетические инциденты были главными рисками во всем мире в 2021 году. Сбои в бизнесе, пандемия и кибернетические инциденты тесно связаны между собой, демонстрируя растущую уязвимость нашего сильно глобализированного и взаимосвязанного мира. Пандемия является напоминанием о том, что управление рисками и управление непрерывностью бизнеса должны продолжать развиваться, чтобы помочь банкам подготовиться к экстремальным событиям и пережить их. В то время как пандемия продолжает иметь контроль над странами по всему миру, они также должны быть готовы к более частым экстремальным сценариям²⁷.

Международные эксперты по кибербезопасности считают, что в 2022 году доминировать будут угрозы программ-

*вымогателей*²⁸. В 2021 году во всем мире произошло значительное увеличение числа киберинцидентов, связанных с программами-вымогателями, что оказало значительное влияние на критически важные учреждения: в 2021 году 37% компаний пострадали от программ-вымогателей. На этот раз угрозы действуют, блокируя данные жертв и запрашивая вознаграждение за разблокировку, а выплаты выкупа растут.

Большинство зарегистрированных инцидентов были вызваны недоступностью систем и/или услуг ИКТ.

После оценки ИКТ-рисков в лицензированных банках Республики Молдова в 2021 году наиболее уязвимыми областями являются непрерывность деятельности, управление рисками в сфере ИКТ, использование систем/услуг, которые больше не имеют технической поддержки со стороны поставщиков, что может вызывать и способствовать возможным инцидентам и/или информационным атакам.

Также наибольшей проблемой остается тот факт, что большинство банков не имеют должным образом оборудованных и дееспособных резервных штаб-квартир для перемещения персонала с целью обеспечения непрерывности критически важных процессов в случае недоступности основного офиса.

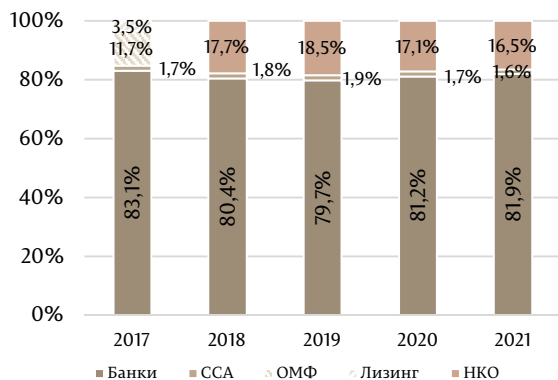
²⁷ 10th Allianz Risk Barometer 2021, <https://www.agcs.allianz.com/news-and-insights/news/allianz-risk-barometer-2021.html>

²⁸ Служба информационных технологий и кибернетической безопасности, <https://stisc.gov.md/ro/securitatea-cibernetica-previziuni-pentru-anul-2022>

3. РИСКИ НЕБАНКОВСКОГО СЕКТОРА

3.1. Сектор небанковского кредитования

Рисунок 3.1.1. Доля кредитных портфелей и займов, выданных банками, НКО и ССА²⁹



Источник: разработано НБМ на основании информации НБМ, НКФР и НБС

Сектор небанковского кредитования возобновил рост по всем подкомпонентам после стагнации в 2020 году.

Небанковская кредитная деятельность осуществляется НКО и ССА. Анализируя структуру портфеля кредитов и займов, выданных банками, НКО и ССА (Рисунок 3.1.1), наблюдается, что тенденция к увеличению удельного веса небанковских финансовых организаций в финансовой системе снижается второй год подряд, прирост портфеля банков опережает прирост кредитного портфеля небанковских организаций. В целом кредитный портфель небанковских финансовых компаний составляет 18,1% от общего объема кредитного портфеля в финансовом секторе (2020 год: 18,8%).

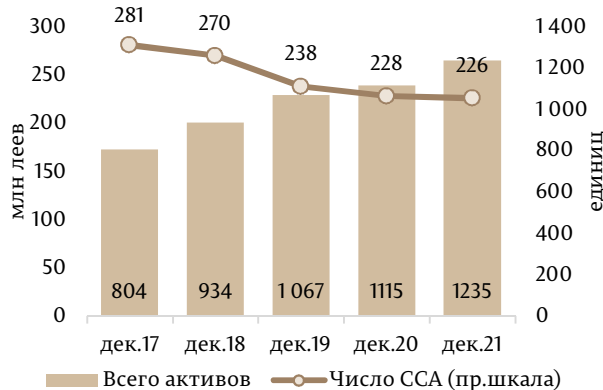
Ссудо-сберегательные ассоциации (ССА)

Сектор ССА продолжает консолидироваться, с меньшим количеством ассоциаций, владеющих большим объемом активов, однако он остается наиболее неконцентрированным из финансовых секторов.

По состоянию на конец отчетного года лицензии на право осуществления деятельности ССА имеют 226 ассоциаций.

За последние 5 лет количество ассоциаций уменьшилось на 55 единиц, в том числе на 2 единицы в течение 2021 года (Рисунок 3.1.2).

Рисунок 3.1.2. Динамика количества ССА и их активов



Источник: разработано НБМ на основании данных НКФР

ССА имеют относительно низкие значения по сравнению с другими представителями финансово-небанковского рынка. Индекс концентрации ИН зафиксировал низкие значения (31.12.2021 = 529), что характеризует рынок как неконцентрированный. В 2021 году общее количество членов ассоциаций несколько увеличилось (1,4%) по сравнению с 2020 годом; в то время как количество вкладчиков и получателей кредита уменьшилось на -0,27% и -4,65%, соответственно.

Деятельность ССА в 2021 году имела положительные сдвиги и умеренные риски.

На 31.12.2021 г. объем совокупных активов ССА составил 1 235,2 млн леев, увеличившись на 10,75% по сравнению с концом 2020 г. (Рисунок 3.1.2). Максимальный вес в структуре активов ССА принадлежит выданным кредитам, они составляют 88,6% от общей стоимости активов. Общая стоимость кредитов, предоставленных членам ССА, по состоянию на 31.12.2021 г. составила 1 094,4 млн. леев, увеличившись на 14,25% по сравнению с предыдущим годом (Рисунок 3.1.3).

²⁹ Доля в общем объеме кредитов, предоставленных банками, ССА и НКО

Рисунок 3.1.3. Объем кредитов, предоставленных ССА



Примечание: категория «Благоприятные» включает кредиты, классифицированные как «Стандарт» и «Под надзором»; категория «Неблагоприятные» включает кредиты, классифицированные как «Субстандарт», «Сомнительный» и «Безнадёжный»

Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Качество кредитов, выдаваемых АЭО, поддерживается выше до-пандемического уровня.

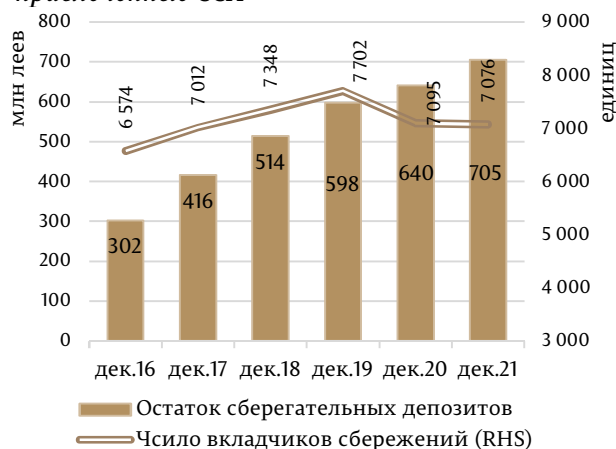
Доля неблагоприятных кредитов³⁰ на конец отчетного года составила 7,1%, в незначительном снижении по сравнению с 2020 г., но выше значений, зафиксированных в предыдущие годы (Рисунок 3.1.3). Следует отметить, что для покрытия возможных убытков по кредитам ССА сформировали и поддерживают резервы (на общую сумму 87,4 млн. леев). Средняя стоимость кредита, предоставленного ССА, продолжает расти, достигнув 32 474 леев на конец 2021 г. (2020 г.: 27 103 леев, 2017 г.: 16 597 леев).

ССА (категория В) финансируют свою кредитную деятельность в пропорции 71,8% за счет сберегательных вкладов, 5,4% за счет полученных кредитов, а доля собственного капитала составляет 22,8% от общего объема выданных кредитов. В то же время ССА (категория А) финансируется пропорционально 34,8% полученных кредитов, а доля собственного капитала составляет 65,2% от общего объема выданных кредитов. Консолидированная стоимость сберегательных вкладов, привлеченных от членов ССА, составила 704,8 млн леев

³⁰ Остаток кредитов из категории субстандарт, сомнительные и безнадежные, соотношенные к общему количеству кредитов.

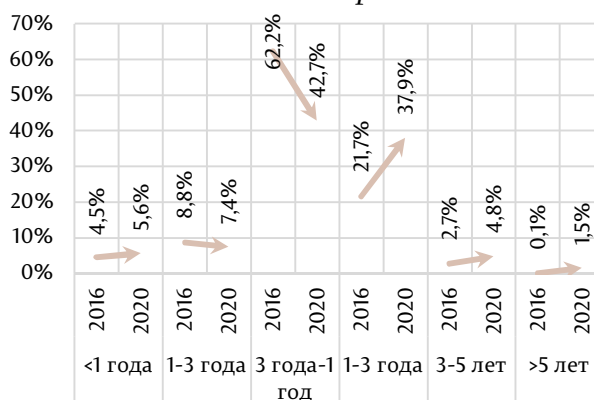
(Рисунок 3.1.4.), увеличившись на 10% по сравнению со стоимостью депозитов, зарегистрированных в 2020 году.

Рисунок 3.1.4. Сберегательные вклады, привлеченные ССА



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Рисунок 3.1.2. Динамика доли сберегательных вкладов в зависимости от сроков погашения



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Уменьшение количества сберегательных вкладчиков в течение 2021 года одновременно с увеличением остатка сберегательных вкладов привело к увеличению средней стоимости привлеченных сбережений до 99 599 леев (2020 г.: 90 258 леев, 2017 г.: 59 368 леев).

Краткосрочные сберегательные депозиты составляют немногим более половины привлеченных депозитов, и их более волатильный характер создает риски в управлении ликвидностью.

Депозиты на срок до 1 года составили 57,6% всех привлеченных сберегательных вкладов (2020 год: 55,8%, 2017 год: 68,9%). Хотя этот показатель остается высоким,

наблюдается положительная тенденция увеличения сроков депозитов (Рисунок 3.1.5.), что обеспечит ССА более стабильными источниками финансирования и позволит более эффективно управлять ликвидностью.

Уровень задолженности ССА низок, около 1/3 активов финансируется за счет собственных средств.

Совокупное значение рычага³¹ ССА зафиксировало высокие значения (32,8% на 31.12.2021), а на индивидуальном уровне есть семь ассоциаций, которые регистрируют отрицательные значения собственного капитала, и еще две ассоциации со значением рычага ниже 3%; остальные поддерживают уровень более 3%.

Небанковские кредитные организации (НКО)

По-прежнему сохраняется высокая степень концентрации рынка НКО, при этом рыночные доли 10 крупнейших НКО остаются практически на одном уровне по сравнению с предыдущим годом, а крупнейшая компания превосходит по размеру кредитного портфеля 6 самых мелких банков.

Рисунок 3.1.6. Динамика количества НКО



Примечание: показана эволюция по сравнению с числом ОМФ (данные до третьего квартала 2018 г.), начиная с 2020 г. эволюция делится на: (i) НКО с правом на деятельность и (ii) НКО с приостановленной деятельностью

Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

По-прежнему сохраняется высокая степень концентрации рынка НКО, при этом рыночные доли 10 крупнейших НКО остаются практически на одном уровне по сравнению с предыдущим годом, а крупнейшая компания превосходит по размеру кредитного портфеля 6 самых мелких банков.

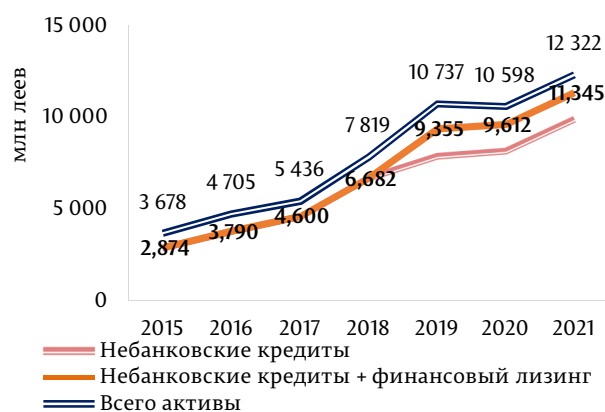
На конец 2021 года на рынке небанковского кредитования активно действовало 143 НКО, из них 20 организаций с приостановленной деятельностью.

Размер НКО значительно варьируется: на 10 крупнейших организаций приходится 68,8% всех активов, 69,7% всех выданных кредитов, включая финансовый лизинг, и 67,2% общего числа получателей кредитов.

Совокупные активы и кредитный портфель НКО возобновили рост после стагнации 2020 года.

Общая стоимость активов НКО составила на конец отчетного года 12 321,8 млн. леев, из которых 92,1% - кредитный портфель.

Рисунок 3.1.7. Динамика активов и кредитов НКО



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Таким образом, стоимость кредитного портфеля составила 11 345,0 млн леев, увеличившись на 1 733,3 млн. леев (18,0%) по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Доля финансового лизинга в портфеле НКО снизилась до

³¹ Рычаг был рассчитан как соотношение между собственным капиталом и общими подверженностями (активами).

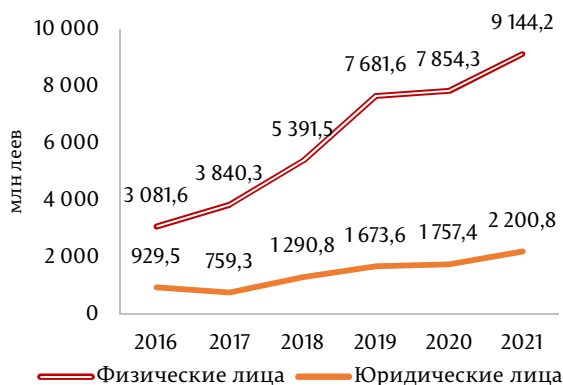
12,9%, зафиксировав практически такое же сальдо по сравнению с 2020 годом.

Расширение портфеля кредитов, выдаваемых НКО, традиционно происходит за счет увеличения кредитов, выдаваемых физическим лицам.

В распределении по типам заемщиков, начиная с 2016 года, наблюдается значительный рост кредитов физическим лицам, ускоряющийся годовыми темпами роста (2017 год: +26%, 2018 год: +40%, 2019 год: +42% по сравнению с годом ранее), за исключением 2020 года, когда эта тенденция значительно замедлилась (рост всего на 2,3%) под влиянием развития пандемии. На конец 2021 года портфель кредитов физическим лицам составил 9 144,2 млн. леев или 80,6% от общего портфеля, зафиксировав годовой рост на 16,4%. Остаток кредитов, выданных компаниям, составил 2 200,8 млн. леев, увеличившись на 25,2% или 443,4 млн. леев по сравнению с 2020 годом.

Согласно представленной информации НКО, 27,4% займов привязаны к валютному курсу, а 72,6% – в леев.

Рисунок 3.1.8. Динамика займов, выданных НКО по видам дебиторов



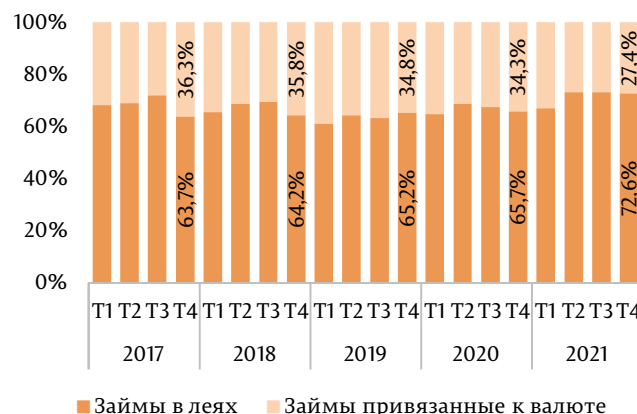
Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

На конец анализируемого года кредиты, предоставленные НКО с привязкой к обменному курсу, составили 3 219,1 млн. леев, сократившись на 6,2% по сравнению с предыдущим годом.

Кредиты, привязанные к курсу валюты, выданные физическим лицам, которые считаются более чувствительными к валютному риску, составляют 22,0% от

общего портфеля НКО или 2 584,2 млн. леев (59,8% от совокупного капитала).

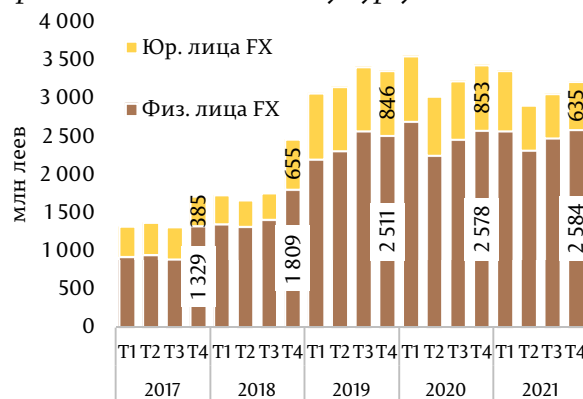
Рисунок 3.1.9. Динамика доли кредитов в леев и привязанных к курсу валюты, выданных НКО



Источник: НКФР – Отчет о монетарной статистике 4SR

Кредиты, привязанные к валюте, выданные физическим лицам, которые считаются основным риском, могут увеличить подверженность заемщиков и, соответственно, увеличить риск невозврата кредита в случае неблагоприятных колебаний обменного курса.

Рисунок 3.1.10. Динамика эквивалента в леев кредитного портфеля, предоставленного НКО, привязанного к валютному курсу



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Учитывая, что валютный риск одновременно затрагивает всех дебиторов финансового сектора, реализация данного риска может носить крупный системный характер.

Качество кредитного портфеля и покрытие неблагоприятных кредитов в 2021 году имели благоприятную динамику.

Рисунок 3.1.11. Динамика неблагоприятных кредитов в портфеле НКО

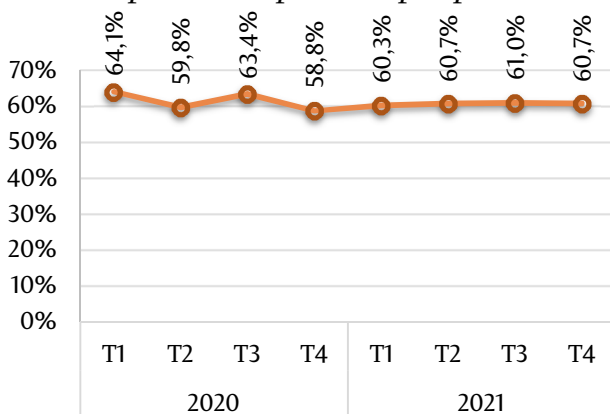


Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

В течение отчетного периода доля неблагоприятных кредитов³² (субстандарт, сомнительные и безнадежные) в общем объеме кредитов снизилась на 1,0 п. п., составив 13,1% на 31.12.2021. в то же время неблагоприятные кредиты в абсолютном значении увеличились на 10,0% (134,8 млн. леев), составив 1,485,8 млн. леев

Степень покрытия неблагоприятных кредитов пруденциальными резервами сохранилась на уровне около 60% в течение 2021 года, зарегистрировав 60,7% на декабрь 2021 года.

Рисунок 3.1.12. Динамика доли покрытия неблагоприятных кредитов резервами



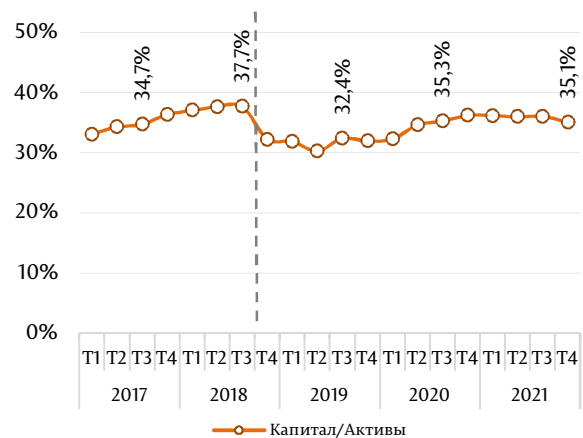
Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

³² НКФР отмечает, что соответствующий показатель, представленный в финансовых отчетах НКО, не в полной мере отражает реальную стоимость просроченного состояния кредитов, в контексте, в котором НКО массово использует механизм передачи третьим лицам права на взыскание дебиторской задолженности, связанной к кредитному договору, таким образом, уменьшилась доля просроченных кредитов, отраженных в отчетах. В этом смысле

Структура источников финансирования НКО не претерпела существенных изменений в течение анализируемого года и состоит в основном из кредитов нерезидентов.

НКО финансируется на 35,1% из собственного капитала и на 58,2% - за счет кредитов и займов и на 6,8% - за счет средств, привлеченных из других источников. Доля собственного капитала в финансовых активах снизилась на 1,1% по сравнению с концом 2020 года в связи с опережающим ростом совокупных активов (+16,3%) по сравнению с собственным капиталом (+12,7%). По состоянию на 31.12.2021 на индивидуальном уровне 13 организаций сообщили о значениях ниже минимального уровня в 5%, предусмотренных Законом 1/2018 (ни одна из 20 крупнейших по стоимости активов), из которых 9 НКО зафиксировали отрицательный собственный капитал.

Рисунок 3.1.13. Динамика агрегированного соотношения капитал/активы НКО



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

В источниках финансирования преобладают кредиты в иностранной валюте (62,1%), а короткая валютная позиция на агрегированном уровне подвергает сектор

законом о внесении изменений в некоторые нормативные акты (№ 93/2022) была ограничена возможность передачи права взыскания требования третьему лицу. Передача этого права возможна только в том случае, если срок любых просроченных платежей превышает 90 дней с даты их погашения.

НКО риску обесценивания национальной валюты.

Доля финансирования, привлеченного от нерезидентов, составляет 61,7% от общего объема привлеченных кредитов и займов или 4 487,7 млн леев, из них в иностранной валюте – 3 441,7 млн леев. Кроме того, НКО активно берут кредиты в банках, при этом в течение 2021 года отмечается увеличение остатка договорных кредитов. Таким образом, почти ¼ источников финансирования составляют кредиты банков.

Таблица 3.1.1. Источники финансирования НКО

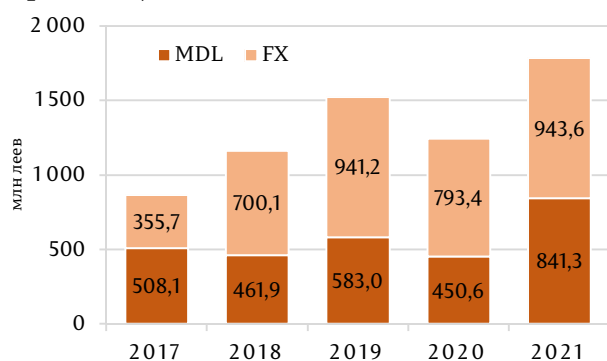
Источники финансирования	ИТОГО, млн. леев	В том числе в валюте
Кредиты и займы:	7 278,8	4 519,7
Банки	1 784,9	943,6
Финансовые компании	353,3	26,1
Нефинансовые компании	274,8	71,5
Население	378,1	36,7
Нерезиденты	4 487,7	3 441,7

Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

На 31.12.2021 года примерно 52,9% всех кредитов, привлеченных НКО от банков, в иностранной валюте. Стоимость кредитов в иностранной валюте от банков составляет эквивалент 943,6 млн леев, увеличившись за анализируемый год на 150,2 млн леев.

В основном кредиты в иностранной валюте привлекаются у банков лизинговыми компаниями, зарегистрированными в качестве НКО с четвертого квартала 2018 года.

Рисунок 3.1.14. Динамика привлеченных кредитов у банков в леях и валюте



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Рисунок 3.1.15. Расчетная стоимость возвратного финансирования НКО



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Расчетная стоимость возвратного финансирования, привлеченного от физических и нефинансовых юридических лиц, уменьшилась по сравнению с предыдущим годом, колеблясь в течение года около значения 650 млн леев.

Стоимость обязательств по отношению к физическим и нефинансовым юридическим лицам, привлеченных НКО, которые можно охарактеризовать как кредиты или иные возвратные средства, оценивается путем исключения из возвратных источников (i) банковских кредитов, (ii) кредитов (от резидентов, других финансовых организаций), (iii) кредиторская задолженность по дивидендам, (iv) торговые кредиты и авансы, (v) резервы на возможные потери по ссудам и (vi) собственный капитал.

Следует отметить, что подп. а) пункта 1 ст.9 Закона о небанковских кредитных организациях запрещает привлечение депозитов или других возвратных средств от общественности, за исключением субординированных долгов или займов от учредителей.

Предполагаемый общий объем возвратного финансирования, привлеченного от физических и нефинансовых юридических лиц, на конец 2021 года составил 652,9 млн леев (из них около 378,1 млн леев составили средства, привлеченные от физических лиц, а 274,3 млн леев – от нефинансовых юридических лиц).

Совокупная открытая валютная позиция является отрицательной (короткой), соответственно, на агрегированном уровне баланс НКО уязвим к обесцениванию национальной валюты.

Рисунок 3.1.16. Динамика совокупной валютной позиции



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Валютные обязательства выросли выше, чем увеличение активов в иностранной валюте, что привело к расширению короткой позиции в иностранной валюте до уровня 16,6% собственного капитала НКО.

Риск прямого финансового заражения между банковским сектором и сектором небанковских кредитных организаций остается сниженным.

Подверженность отечественных банков перед НКО представлена банковскими кредитами, предоставленными НКО. Доля кредитов, выданных НКО, в банковском портфеле в течение анализируемого года имела положительную динамику, на конец периода она составила 3,2% в общем кредитном портфеле.

В то же время выявленным риском остается косвенное заражение, которое может быть реализовано через быструю задолженность населения и ослабление его материального положения, с возможностью обнищания в случае

финансового кризиса и цепной передачей финансовых блокировок.

Рисунок 3.1.17. Динамика доли банковских кредитов, предоставленных НКО



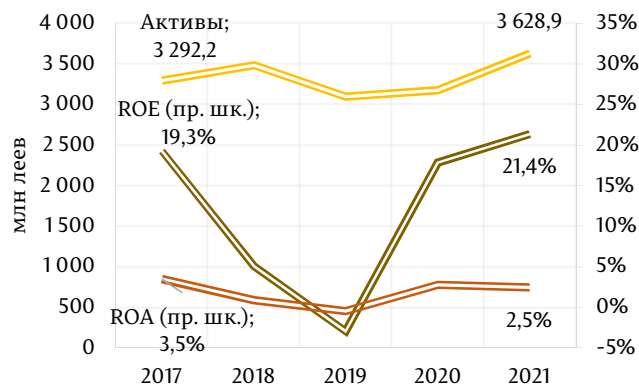
Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

3.2. Страховой сектор

В 2021 году страховые компании увеличили свои активы, а 8 из 10 компаний зафиксировали прибыль.

На конец 2021 года на страховом рынке действовало 10 лицензированных страховых компаний. В течение года отозвана лицензия на деятельность страховой компании³³.

Рисунок 3.2.1. Динамика активов страховых компаний



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Рынок страхования - это умеренно концентрированный рынок³⁴, индекс концентрации рынка ИХХ на 31.12.2021 равен 1805. Первые пять компаний по размеру активов владели 79,2% от общих активов,

³³ Отозванная лицензия СА „MOLDOVA-ASTROVAZ” SA.

³⁴ Индекс Херфиндаля-Хиршмана (ИХХ) рассчитывается как сумма квадратов рыночных долей всех участников рынка, а уровень концентрации определяется в зависимости от шкалы: ИHN<100 –

идеальная конкуренция, 100<ИHN<1500 – неконцентрированный рынок, 1500<ИHN<2500 – умеренная концентрация, ИHN>2500 – повышенная концентрация.

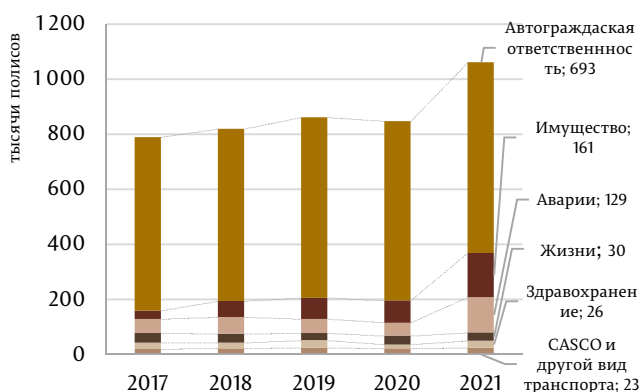
пять ведущих компаний по размеру выплаченного ущерба – 76,6% от объема выплаченного ущерба, а пять крупнейших компаний по объему полученных премий – 73,1% от общего объема полученных премий. Активы страховых компаний немного увеличились за анализируемый период (**Error! Reference source not found.**) и составили 173,9 млн. леев (+14,3% по сравнению с концом 2020 года).

В 2021 году в целом по рынку страховщики отчитались о чистой прибыли в размере 98,9 млн леев, в том числе 8 компаний - о чистой прибыли на сумму 109,1 млн. леев и три - о чистых потерях в размере 10,1 млн. леев.

Показатели рентабельности демонстрируют неравномерную динамику в течение отчетного года. Показатель рентабельности капитала увеличился на 3,6 п. п. (или +20,1%) по сравнению с предыдущим годом, установившись на уровне 21,4%. При этом показатель рентабельности активов снизился на 0,3 п. п., установившись на уровне 2,5% на конец 2021 года.

После негативного влияния ситуации с пандемией COVID-19 в течение 2020 года, в 2021 году активность страховых компаний увеличилась по основным компонентам.

Рисунок 3.2.2. Распределение полисов по видам страхования в динамике



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

На конец 2021 года, страховые компании имели 1 067 182 договоров страхования, на 25,2% больше по сравнению с предыдущим годом. Структурный состав видов выданных полисов существенных изменений не претерпел, на конец отчетного года 65,2% приходилось на

договоры страхования автогражданской ответственности.

Соотношение между годовым объемом претензий и соответствующим годовым объемом подписанных премий уменьшилось по сравнению с предыдущими годами на фоне опережающего роста объема подписанных страховых премий.

Годовой объем брутто-подписанных страховых премий (в том числе полученных по перестрахованию) увеличился за этот период на 32,6% до уровня 1 926,4 млн леев (Рисунок 3.2.3).

Рисунок 3.2.3. Динамика объемов подписанных премий и ущерба, выплаченных страховыми компаниями



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Самый значительный рост был зарегистрирован по страхованию от несчастных случаев (+164,8%), а также по медицинскому страхованию, действующему за пределами Республики Молдова (+83,4%).

В то же время, действующее в Республике Молдова медицинское страхование зафиксировало снижение на 29,7% по сравнению с предыдущим годом. По сравнению с объемом валовых подписанных премий годовой объем убытков и страховых сумм, выплаченных страховыми организациями, увеличился относительно скромнее в годовом выражении, увеличившись на 11,0% по сравнению с объемом, зарегистрированным в 2020 году, и

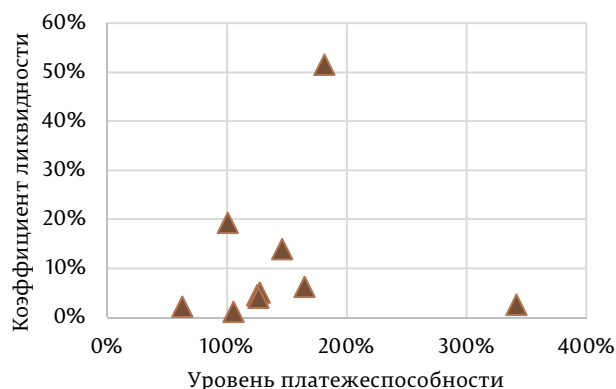
составил 34,4% процента валовых подписанных премий (2020 г.: 41,0%).

Уровень платежеспособности³⁵ страховых компаний свидетельствует о достаточном уровне надежности большинства компаний, в то время как коэффициент ликвидности снижен.

Таким образом, отдельные значения коэффициента платежеспособности выше уровня 100,0%³⁶, за исключением одной страховой компании, зафиксировавшей значение 62,3% на 31.12.2021.

Несмотря на это, коэффициент ликвидности³⁷ у большинства компаний расположен ниже 10,0%, что указывает на потенциальную уязвимость финансирования.

Рисунок 3.2.4. Распределение показателя финансового рычага и коэффициента ликвидности страховых компаний



Источник: разработано НБМ на основе данных НКФР

Рынок страховых/перестраховочных брокеров значительно активизировался в 2021 году.

В 2021 году на страховом рынке действовало 44 страховых/перестраховочных посредника (брокера). В течение отчетного года брокеры заключили 668 861 договор страхования (62,7% от количества полисов, выданных страховыми компаниями), что на 85,0% больше, чем в 2020 году. Также объем страховых премий, заключенных

³⁵ Соотношение между значением доступной маржи платежеспособности и значением минимальной маржи платежеспособности.

³⁶ Согласно пункту 10 Положения о марже платежеспособности и коэффициенте ликвидности

при посредничестве, увеличился на 70,6% и составил 866,2 млн леев.

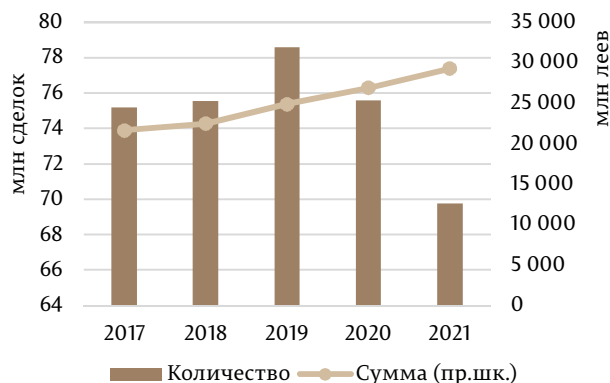
3.3. Небанковские поставщики платежных услуг

Национальный банк осуществляет надзор за деятельностью поставщиков платежных услуг путем проведения дистанционных проверок и проверок на месте.

По состоянию на 31.12.2021 г. в Республике Молдова действовало семь небанковских ППУ, в том числе одно платежное общество, один поставщик почтовых услуг и пять компаний, выпускающих электронные деньги. В 2021 году было проведено четыре тематических проверки и одна дистанционная комплексная проверка, в ходе которых была проверена деятельность лицензированных небанковских ППУ.

В 2021 году в деятельности небанковских ППУ зафиксирован рост объема платежных операций, а их количество уменьшилось по сравнению с 2020 годом.

Рисунок 3.3.1. Динамика количества и суммы платежей, совершенных через небанковских поставщиков платежных услуг



Источник: НБМ

В течение года через небанковских поставщиков платежных услуг было проведено 69,8 млн. платежных операций, что на 7,7% меньше по сравнению с 2020 годом, на общую сумму 29,3 млрд. леев, что на 8,9% больше, чем в 2020 году.

страховщика (перестраховщика), Решение НКФ №. 01.02.2011.

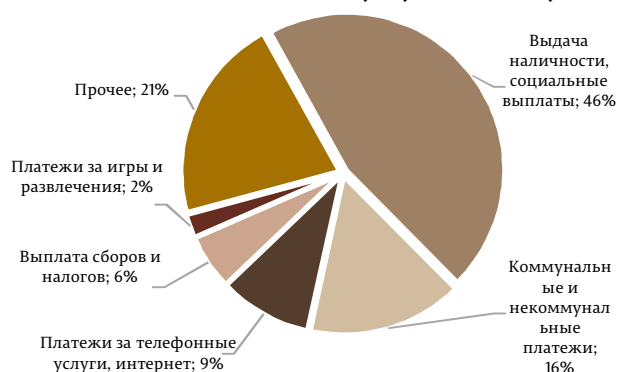
³⁷ Соотношение между ликвидными активами и долгами, срок погашения которых наступил.

Начиная с 2016 года, наблюдается увеличение среднего значения платежных операций с 275 леев в 2016 году до 420 леев в 2021 году.

Выдача денежной наличности и социальные выплаты составляют наибольшую долю в общей стоимости операций, осуществленных в 2021 году небанковскими ППУ (46%), за ними следуют платежи за коммунальные услуги (16%).

В целях минимизации финансовых рисков небанковские поставщики платежных услуг обязаны защищать на специальных банковских счетах денежные средства пользователей платежных услуг, полученные в обмен на выпущенную электронную валюту и за совершение платежных операций.

Рисунок 3.3.2. Доля суммы операций, осуществленных небанковскими поставщиками платежных услуг в 2021 году



Источник: НБМ

Экономические и финансовые показатели деятельности ППУ в 2021 году имели положительную динамику.

Таким образом, наблюдается увеличение активов и собственного капитала небанковских поставщиков платежных услуг на 18,5 и 8,8% соответственно по сравнению с 2020 годом.

По состоянию на 31.12.2021 сумма собственного капитала небанковских платежных была в соответствии с положениями Закона о платежных услугах и электронных деньгах №. 114/2012.

В тот же период небанковские ППУ зафиксировали прибыль в размере около 30,9 млн леев, в предыдущем году по секторам были зафиксированы убытки в размере 16,2 млн. леев.

Таблица 3.3.1 Динамика основных показателей деятельности небанковских поставщиков платежных услуг

№	Финансовые показатели	2021	2020	Годовая динамика
1	Кол-во сделок, млн. операций	69,8	75,6	-7,7%
2	Общая сумма сделок, млрд. леев	29,3	26,9	8,9%
3	Всего активов, млн. леев	615,7	519,7	18,5%
4	Собственный капитал, млн. леев	165,1	151,8	8,8%
5	Чистая прибыль (убытки), млн. леев	30,9	-16,2	290%

Источник: НБМ

4. МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫ ИНСТРУМЕНТЫ И МЕРЫ

4.1. Макропруденциальные инструменты НБМ

Условия, приведшие к временному ослаблению буфера консервации капитала, преодолены.

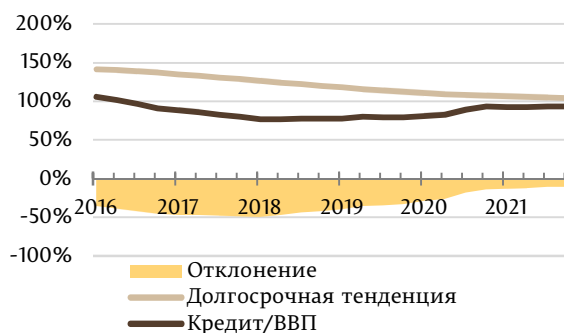
Мера временного ослабления буфера применялась с апреля 2020 года с учетом сложной эпидемиологической ситуации, вызванной COVID-19, и в целях обеспечения стабильности банковского сектора. Эта мера соответствовала международной практике поддержки, принятой на уровне ЕС. В конце 2021 года было установлено, что экономическая активность вернулась к положительным значениям, качество банковских активов существенно не ухудшилось, банковская кредитная деятельность значительно ускорилась, а эпидемиологическая ситуация в стране, порожденная Covid-19, не представляла рисков, способных воздействия на важнейшие функции банков. С учетом вышеизложенного были соблюдены необходимые условия для аннулирования, выданного банкам временного разрешения, а банки должны были выполнить требования по уровню буфера консервации капитала (2,5% от суммы подверженности риску) не позднее 31.12.2021.

Исторически значимое отрицательное отклонение отношения кредита к ВВП от долгосрочной тенденции³⁸ еще не преодолено.

Динамика соотношения кредит/ВВП продолжает приближаться к своему долгосрочному тренду, чему способствует ускорение кредитования частного сектора банками на фоне более сдержанной динамики ВВП. В этих условиях ставка контрциклического буфера капитала для Республики Молдова была сохранена на уровне 0%.

³⁸ Тенденция - это эволюция серии, из которой сняты колебания, генерируемые переходными шоками и рассчитывается путем нанесения двунаправленного НР-фильтра со значением расчетного параметр $\lambda =$

Рисунок 4.1.1. Динамика соотношения кредит/ВВП по отношению к ее долгосрочной тенденции

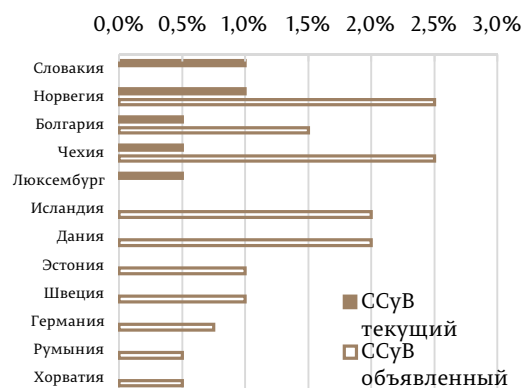


Источник: расчеты НБМ на основе данных НБМ и НБС

Несколько государств ЕС сталкиваются с чрезмерным кредитованием частного сектора и применяют или будут применять до начала 2023 года различные ставки контрциклического буфера.

Помимо 5 стран, где уже в 2020 г. вступили в силу положительные контрциклические буферные ставки капитала (Словакия, Норвегия, Болгария, Чехия, Люксембург), еще 10 стран объявили о контрциклических буферных ставках, которые вступят в силу в течение 2022 или 2023 гг. (Рисунок 4.1.2).

Рисунок 4.1.2. Ставки контрциклического буфера капитала, установленные странами ЕС



Примечание: Для стана ЕС, не включенных в график, ставка 0%

Источник: Европейский комитет по системным рискам (30.05.2022)

400 000, согласно методологии Базель и международной практики.

Требования к уровню буфера системного риска остались на уровне, аналогичном действующим с 2018 года.

Ставка в размере 1 процента от общей суммы банковского риска, установленная в конце 2020 года, применялась к рискам местных банков, расположенных в Республике Молдова. Кроме того, начиная с ограниченных финансовых возможностей некоторых категорий инвесторов, до 31.12.2022 г. ставка буфера системного риска увеличена на 2 п. п. в случае банков, капитал которых прямо и/или косвенно принадлежит в совокупности более 50% лицам, отвечающим следующим критериям:

- a) не являются субъектами финансового сектора;
- b) являются резидентами государств/имеют местонахождение в государствах, где не применяются требования надзора и пруденциального регулирования, по крайней мере, эквивалентные тем, которые применяются в Республике Молдова, определенные нормативными актами НБМ;
- c) не подлежат надзору со стороны надзорных органов банковского сектора или рынка капитала в этих странах.

Системно значимые банки играют решающую роль в национальном

банковском секторе, владея 80% банковских активов.

В национальном банковском секторе доминируют четыре банка, которые превысили порог системной значимости. По состоянию на конец 2021 года на долю соответствующих банков приходилось 80,1% активов банковского сектора, 80,7% банковских кредитов и 82,0% депозитов, привлеченных банковским сектором от нефинансовых резидентов.

Чтобы снизить вероятность финансовых затруднений со стороны системных банков и уменьшить их моральный риск, НБМ установил ставки амортизации O-SII на индивидуальной основе, в зависимости от оценок³⁹, набранных каждым банком (Таблица Таблица 4.1.1).

Таблица 4.1.1. Ставки буфера O-SII

Наименование банка	Ставка буфера
BC „MAIB” S.A.	1,50%
BC „Moldindconbank” S.A.	1,00%
B.C. „VICTORIABANK” S.A.	1,00%
„OTP Bank” S.A.	0,50%

Источник: НБМ

В 2021 году банкам не требовался дополнительный капитал для выполнения макропруденциальных мер в отношении требований к дополнительному капиталу. Уровень капитализации был выше минимального уровня требований к капиталу.

Вставка 4. Показатели, предназначенные дебиторам

Укрепление устойчивости финансовой системы и снижение накопления системных рисков в качестве основных целей макропруденциальной политики привело к тому, что Европейский комитет по системным рискам определил ряд промежуточных целей, одной из которых является сокращение и предотвращение чрезмерного кредитования рост и эффекта рычага.

Соотношение между кредитами и гарантиями (loan-to-value, LTV) - соотношение между стоимостью предоставленного кредита и стоимостью заложенного недвижимого имущества, относящегося к соответствующему кредиту.

Соотношение между обслуживанием долга и доходом (debt-service-to-income, DSTI) - отношение между величиной

³⁹ Рассчитывается согласно Методологии по идентификации обществ O-SII PM, утвержденной

Постановлением Исполнительного комитета НБМ №192/2018.

Макропруденциальные инструменты, предназначенные для должников - физических лиц, рекомендованы национальным макропруденциальным органам для смягчения кредитного цикла и повышения устойчивости к шокам.

Эффективное применение этих инструментов позволяет предотвратить чрезмерную задолженность (потенциально) уязвимых заемщиков, не препятствуя в то же время получению кредитов финансово устойчивыми заемщиками. Таким образом, эти показатели направлены на ограничение суммы кредита стоимостью гарантии или доходом заемщика и определяются следующим образом:

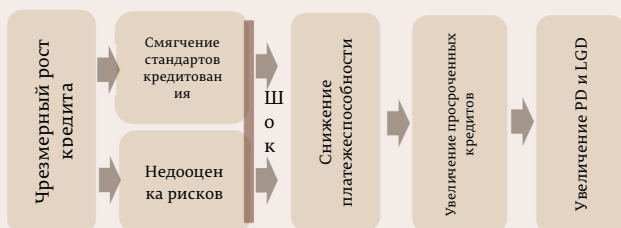
Пределы коэффициентов доходов должника снижают вероятность дефолта должника, при этом размер долга соотносится с его доходом.

Использование этих показателей повышает устойчивость как заемщиков, так и кредиторов к потрясениям.

Требования к этим показателям широко применяются в странах ЕС.

Целью введения лимита соотношения кредита к гарантии является снижение возможных потерь в случае дефолта заемщика.

Рисунок 4.1.4. Показатели, предназначенные дебиторам



Источник: НБМ

В международной практике лимит LTV учитывается, в частности, при выдаче кредитов на инвестиции в недвижимость и варьируется в пределах 70-100%, а лимит DSTI применяется ко всем выдаваемым кредитам и варьируется в пределах 35-60%.

В случае лимита DTI (LTI) он показывает, во сколько раз общая стоимость обязательств не должна превышать доход

ежемесячных затрат на обслуживание всего долга должника и его доходом.

Соотношение между кредитами и доходами (loan-to-income, LTI) – соотношение между суммой выданного кредита и доходом заемщика.

Соотношение между долгом и доходами (debt-to-income, DTI) – соотношение между суммой общей задолженности должника и его доходом.

Срок погашения кредитного договора - дата, на которую заемщик должен погасить сумму кредита со всеми сопутствующими платежами.

Рисунок 4.1.3. Использование показателей, предназначенных дебиторам

	LTV	DSTI	DTI	LTI	Срок погашения
Австрия	Да	Да	Нет	Нет	Да
Бельгия	Да	Да	Да	Нет	Нет
Чехия	Да	Нет	Нет	Нет	Да
Кипр	Да	Да	Нет	Нет	Нет
Дания	Да	Нет	Нет	Да	Нет
Эстония	Да	Да	Нет	Нет	Да
Финляндия	Да	Нет	Нет	Нет	Нет
Франция	Ну	Да	Нет	Ну	Да
Ирландия	Да	Нет	Нет	Да	Нет
Исландия	Да	Да	Нет	Нет	Нет
Литва	Да	Да	Да	Нет	Да
Латвия	Да	Да	Нет	Нет	Да
Норвегия	Да	Нет	Да	Нет	Нет
Голландия	Да	Нет	Нет	Нет	Да
Польша	Да	Да	Нет	Нет	Да
Португалия	Да	Да	Нет	Нет	Да
Румыния	Да	Да	Нет	Нет	Да
Словения	Да	Да	Нет	Нет	Да
Словакия	Да	Да	Да	Нет	Да
Испания	Да	Нет	Нет	Нет	Нет
Венгрия	Да	Да	Нет	Нет	Нет

Источник: Европейский комитет по системным рискам

Срок кредитного договора может различаться в зависимости от вида кредита, до 10 лет для потребительских кредитов и до 30 лет для ипотечных кредитов.

Введение правил, ограничивающих степень задолженности должников, обеспечивает поддержание адекватных условий кредитования в течение финансового цикла, предотвращая чрезмерную задолженность в периоды

должника, применяясь в ограниченном числе государств.	экономического роста и, соответственно, ограничивая доступ к кредитам в периоды рецессии.
---	---

4.2. Национальный комитет по финансовой стабильности

Национальный комитет по финансовой стабильности продолжал проводить регулярные заседания для изучения текущего состояния компонентов финансовой системы.

В течение 2021 года Комитет сосредоточил внимание на тщательном изучении текущей ситуации в банковском и небанковском кредитном секторах, а также влияния пандемии COVID-19 на деятельность компонентов финансовой системы и на зафиксированные годовые результаты. Также была проанализирована эффективность реализованных в 2020 году мер поддержки

должников, позволивших сохранить устойчивость учреждений и поддержать финансовое посредничество.

Ближе к концу года Комитет собрался для изучения изменений в банковском, небанковском кредитном и страховом секторах, а также мер по снижению рисков, предпринятых или инициированных компетентными органами в поднадзорных секторах. В их числе прогресс в реализации ряда макропруденциальных инструментов корреляции кредитной активности с финансовыми возможностями заемщиков.

5. ПОСЛЕДНИЕ ЭВОЛЮЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

5.1. Нормы по укреплению рамок финансовой стабильности

НБМ продолжает разработку и, при необходимости, пересмотр нормативных актов для исполнения Закона о деятельности банков, а также введение изменений в первичной и вторичной основе в отношении регулирования платежных систем и деятельности банков. предоставление платежных услуг и выпуск электронной валюты.

В течение 2021 года в целях применения Закона о деятельности банков НБМ внес изменения:

- в Регламент о собственных средствах банков и требованиях капитала № 109/2018 с целью конкретизации некоторых аспектов, связанных с включением промежуточной или годовой прибыли в базовые собственные средства 1-го уровня. В отношении неаудированной промежуточной прибыли и прибыли на конец года результаты проверки должны быть отражены в отчете об аудите финансовой отчетности, показывающем, что данная прибыль была адекватно отражена банком в соответствии с принципами, установленными системой бухгалтерского учета. В то же время были скорректированы положения, касающиеся одобрения НБМ в контексте распределений, т.е. была предусмотрена необходимость получения одобрения на распределение прибыли акционерам и/или выплату процентов держателям дополнительных долевых инструментов 1-го уровня, если НБМ считает, что это не приведет к несоблюдению требований, связанных с собственными средствами или иными пруденциальными показателями, или поставит под угрозу устойчивость банка.

В то же время были скорректированы положения по утверждению НБМ в контексте Регламента об основах управления деятельностью банков № 322/2018, обусловленные необходимостью

создания комплексной нормативно-правовой базы для эффективного осуществления внутреннего процесса оценки достаточности ликвидности в банках (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process, ILAAP), определения положений, касающихся методики расчета относительно потенциального изменения экономической стоимости банка в результате изменения уровня процентных ставок (IRRBB), а также установления порядка информирования НБМ о созыве общего собрания акционеров.

- в Регламент о владении долей участия в уставном капитале банка № 127/2013 и **Регламент о требованиях к членам** органа управления банка, холдинговых финансовых обществ или смешанных холдинговых финансовых обществ, руководителям отделения банка другого государства, лицам, занимающим ключевые должности, и к ликвидатору банка в процессе ликвидации, согласования на покупку акций банка или на назначение банком членов органа управления банка, руководителей филиала банка в другом государстве и лиц, занимающих ключевые должности, которые можно получить не только на бумажном носителе, но и в электронном виде, через ВЕБ-портал информационной системы НБМ. Эти изменения сократят затраты, усилия, отведенное время и сделают процесс более эффективным как для заявителя, так и для НБМ, а также сделают процесс более дружелюбным для окружающей среды, при этом обеспечив усиленные меры по защите здоровья заявителей и сотрудников НБМ в условиях пандемии.

в Регламент об аутсорсинге видов деятельности и операций банка № 46/2020 и Регламент о внешнем аудите банков № 118/2018 с целью упорядочения аудита существенно важных действий, переданных на аутсорсинг, связанных с

обработкой платежей платежными картами и приведение нормативных актов НБМ в соответствие с действующими законодательными нормами. Внесенные изменения касались критериев утверждения аудиторской компании в рамках ежегодной проверки деятельности по обработке платежей с использованием платежных карт и корректировки нормативных актов НБМ в части исключения квалификационных сертификатов аудитора финансовых учреждений, а также ограничение аудиторских компаний, осуществляющих аудит годовой финансовой отчетности банка, на заключение иных договоров с банком относительно проведения аудита в иных целях;

В 2021 году НБМ совместно с Министерством финансов прошел ряд этапов законодательного процесса по законопроекту №. 199/MF/BNM/2020, в котором предлагается перенести в национальное законодательство положения Директивы ЕС 2015/2366 о платежных услугах на внутреннем рынке (в соответствии с международными обычаями - PSD2), такие как консультации с компетентными органами проекта для выдачи соответствующей экспертизы, изучения полученных экспертиз, организации совещаний с участием всех органов, участвующих в экспертизе, для решения различных аспектов проекта. В

конце 2021 года проект закона был доработан для продвижения Правительством на утверждение, а затем будет представлен в Парламент Республики Молдова.

Переложение европейской директивы в национальное законодательство предлагает новые способы и решения для платежей, большую юридическую ясность, устанавливает новые правила как для поставщиков платежных услуг, так и для большей защиты пользователей платежных услуг.

Приведение законодательства Республики Молдова в соответствие с международными стандартами путем совершенствования количественных и качественных механизмов банковского администрирования, а также непрерывность приведения нормативно-правовой базы, касающейся платежных услуг, в соответствии с новыми правилами ЕС будет способствовать продвижению безопасной и стабильной финансовой системы, повышению финансовой прозрачности, доверия и привлекательности компаний, а также совершенствованию и развитию новых финансовых продуктов и услуг для граждан Республики Молдова.

Вставка 5. Ограничение уровня потребительской задолженности

В течение 2021 года было предпринято несколько мероприятий в контексте ограничения чрезмерной задолженности потребителей.

В этом контексте в декабре 2021 года в Парламенте Республики Молдова был зарегистрирован проект № 403/2021 с целью повышения уровня защиты потребителей, берущих кредиты.

Согласно сопроводительной информационной записке, проект направлен на регулирование принципов оценки кредитоспособности получателя кредита и предлагает ограничение

НБМ и НКФР продолжили совместные действия по реализации макропруденциальных инструментов увязки кредитования с финансовыми возможностями должника по основным сегментам финансовой системы – банковскому сектору и сектору небанковского кредитования через НКО.

В связи с этим оба ведомства разработали проекты нормативных актов, направленных на регулирование ответственного кредитования потребителей. Проекты содержат положения об оценке кредитоспособности

процентной ставки и других расходов, включаемых в общую стоимость кредита.

Соответствующий проект был одобрен во втором чтении 7 апреля 2022 года, предоставив компетентным органам - НБМ и НКФР - срок 6 месяцев для приведения своих нормативных актов в соответствие с положениями законодательства.

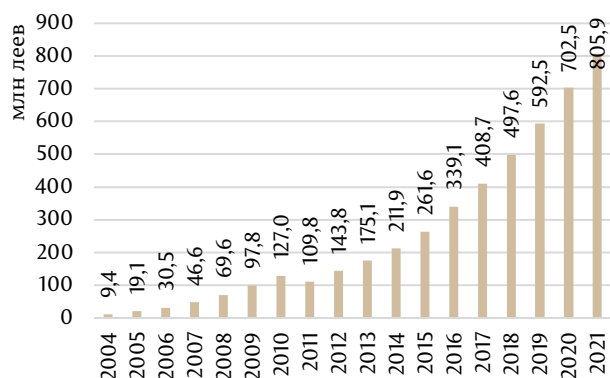
потребителей кредита и устанавливают лимиты основных макропруденциальных инструментов, предназначенных для заемщиков, – соотношение между кредитами и гарантиями, соотношение между обслуживанием долга и доходом, и сроком погашения кредитов. Оба проекта были выставлены на общественное обсуждение в феврале 2022 г. и одобрены в мае 2022 г., со вступлением в силу 1 июля 2022 г. для банков и 1 сентября 2022 г. для НКО.

5.2. Гарантирование депозитов в банковском секторе

Имеющиеся финансовые средства ФГДБС в 2021 году продолжают накапливаться за счет ежеквартальных взносов и доходов от инвестиционной деятельности, степень капитализации⁴⁰ средств фонда достигает значения 4,64%.

С момента создания фонда (1 января 2004 г.) были аккумулированы финансовые средства в общей сумме 856,1 млн. леев, из которых: 528,7 млн. леев – первоначальные и ежеквартальные взносы коммерческих банков, 326,0 млн. леев – доходы, полученные от инвестиционной деятельности ФГДБС и 1,4 млн. леев из неиспользованных средств, предназначенных на текущие расходы.

Рисунок 5.2.1. Доступные средства ФГДБС



Источник: Подготовлено НБМ на основе данных ФГДБС

В течение отчетного года финансовые средства, предназначенные для гарантирования вкладов, увеличились на

103,4 млн. леев или на 14,71%, свободные средства ФГДБС на 31.12.2021 г. составили 805,9 млн. леев (Рисунок 5.2.1) или 4,55% от общей суммы гарантированных депозитов, зарегистрированных в банковском секторе.

Накопленных средств достаточно для покрытия гарантированных вкладов в любом банке, за исключением банков системного значения, но для которых согласно положениям закона №. 232/2016 о банковском оздоровлении и банковской резолюции применяется процедура резолюции.

В условиях лимита гарантирования в размере 50 000 леев уровень покрытия депозитов приемлемых физических и юридических лиц⁴¹ по состоянию на 31.12.2021 г. составил 20,6%, снизившись на 1,3 п. п. по сравнению с предыдущим годом увеличение остатка приемлемых вкладов происходит быстрее, чем увеличение остатка гарантированных вкладов.

Доход от инвестиционной деятельности Фонда уменьшился, в основном, на фоне выхода по истечении срока из вложений с более низкой доходностью по сравнению с 2020 годом.

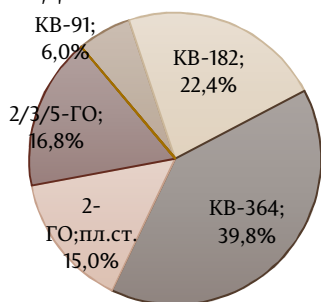
Инвестиционный процесс, проведенный в течение года, принес доходы в размере 36,8 млн леев, сократившись по сравнению с предыдущим годом на 14,0%. Стоимость инвестиционного портфеля на 31.12.2021 г.

⁴⁰ Соотношение между рассчитанными средствами фонда и общей суммой гарантированных депозитов.

⁴¹ Соотношение между общей суммой гарантированных депозитов и общей суммой приемлемых депозитов.

составила 807,0 млн леев, что на 14,5% (+101,9 млн. леев) больше, чем за аналогичный период прошлого года. Значительную долю в общем объеме инвестиционного портфеля имеет КО 182 дня и КО 364 дня (Рисунок 5.2.2).

Рисунок 5.2.2. Структура инвестиционного портфеля ФГДБС на 31.12.2021



Источник: Отчет о деятельности ФГДБС на 2021 год

Среднегодовая процентная ставка по инвестициям, сделанным в течение года, составила 5,74%, зафиксировав незначительное увеличение по сравнению с предыдущим годом (0,49 п. п.), в связи с увеличением годовых процентных ставок на первичном рынке ГЦБ.

В качестве управляющего фонда резолюции банков ФГДБС продолжал аккумулировать финансовые ресурсы фонда резолюции банков, которые составляли 1,1% по отношению к объему гарантированных депозитов.

В течение отчетного года в фонд резолюции банков были собраны годовые взносы банков на общую сумму 131,3 млн леев. В части сбора ежегодных взносов с банков ФГДБС обеспечил инвестиционный процесс за счет имеющихся ресурсов, зарегистрировав на конец года доходы от инвестиционной деятельности в размере 2,6 млн леев.

По состоянию на 31.12.2021 финансовые ресурсы фонда резолюции банков составили 186,8 млн леев, что на эту дату составляет 35,1% по сравнению с целевым уровнем доступных ресурсов фонда резолюции банков⁴².

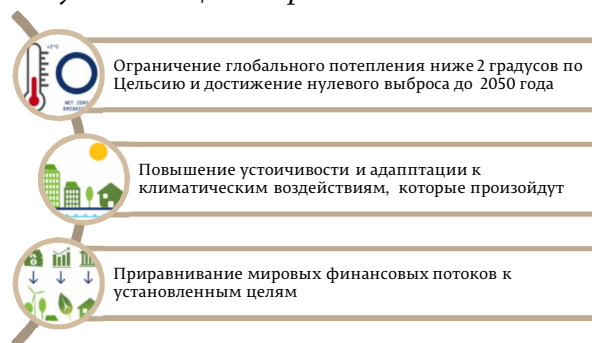
⁴² Целевой уровень для имеющихся финансовых средств фонда банковской резолюции – 3% от суммы гарантированных депозитов всех лицензированных банков на территории Молдовы.

5.3. Риски, вытекающие из изменения климата: международные тенденции и нормы

В глобальном масштабе изменение климата уже несколько лет определяется как источник системного риска с потенциально серьезными последствиями как для финансовых учреждений, так и для финансовых рынков.

Парижское соглашение, заключенное между 196 сторонами⁴³ 12 декабря 2015 г. и вступившее в силу 4 ноября 2016 г., направлено на ограничение глобального потепления до уровня ниже 2 (предпочтительно 1,5 градусов Цельсия) по сравнению с доиндустриальным уровнем.

Рисунок 5.3.1. Цели Парижского соглашения



Источник: <https://energytracker.asia/cop26-is-this-make-or-break-for-the-paris-agreement/>

Изменение климата создает финансовые риски и экономические последствия, в связи с этим мировые экономики начали принимать различные меры по сокращению выбросов парниковых газов.

В отношении изменения климата выделяются два типа рисков. Физический риск – это риск, связанный с физическими последствиями изменения климата, например, ущерб от наводнений в результате экстремальных погодных явлений. Риск перехода – это риск, связанный с изменениями политики и регулирования в ответ на изменение климата, например, новые налоги на выбросы углерода, которые вводятся для

⁴³ <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>

сокращения выбросов в соответствии с Парижским соглашением.

Эти риски способны индивидуально влиять на население и компании, а также оказывать значительное совокупное влияние на макроэкономическом уровне.

Рисунок 5.3.2. Финансовые последствия рисков, связанных с климатическими изменениями



Источник: разработано НБМ на основе имеющейся публичной информации

В переводе на финансовые риски можно выделить 5 основных рисков:

- кредитный риск (банкротство должников, ухудшение качества залога);
- рыночный риск (переоценка ценных бумаг);
- андеррайтинговый риск (увеличение выплат по страховым убыткам, увеличение страхового разрыва);
- операционный риск (обрыв цепочек поставок, вынужденная приостановка деятельности);
- риск ликвидности (повышенный спрос на ликвидность, риск рефинансирования).

В то же время сохраняется риск заражения в рамках финансовой системы, поскольку события, связанные с изменением климата, аналогичным образом затрагивают весь регион.

Финансовые и нефинансовые компании должны учитывать климатический риск в

своей существующей системе управления рисками.

Они должны определить каналы передачи и оценить влияние физических и переходных рисков, возникающих в результате изменения климата, на их бизнес.

Со стороны финансовых институтов повышенный акцент делается на развитие управления рисками ESG, что будет все больше затрагивать «коричневые» компании по мере перехода к «зеленой» экономике.

На данном этапе регулирующие органы — это те, кто посредством адаптированного пруденциального регулирования могут поддержать организованный переход и обеспечить правильное управление финансовыми рисками, связанными с изменением климата. Однако важно учитывать аспекты, связанные, в частности, с доступностью данных, измерением рисков, раскрытием информации, а также с общей оценкой системы управления рисками банками.

Многие страны внесли поправки в свои национальные стандарты и пруденциальную нормативно-правовую базу, чтобы покрыть финансовые риски, связанные с изменением климата, и внедрить эффективный подход к регулированию и надзору.

В связи с этим Базельский комитет по банковскому надзору создал рабочую группу по финансовым рискам, связанным с изменением климата, а также опубликовал для общественного обсуждения в ноябре 2021 года документ «Принципы эффективного управления и надзора за финансовыми рисками, связанными с изменением климата»⁴⁴.

ЕВА включила ESG-риски в приоритетную повестку дня на 2022 год. При этом в январе 2022 года был опубликован технический стандарт реализации в отношении пруденциального раскрытия ESG-рисков согласно ст. 449а Регламента

⁴⁴ <https://www.bis.org/bcbs/publ/d530.htm>

ЕС № 575/2013⁴⁵. В то же время ЕВА подготовил и опубликовал «Отчет о менеджменте и надзором за ESG-рисками»⁴⁶, в котором определены области, в которых необходимо учитывать риски ESG: стратегия и бизнес-процесс (Руководство ЕВА по инициированию и мониторингу кредитов); управление (Руководство ЕВА по структуре управления деятельностью); процесс управления рисками, включая стресс-тестирование. Также планируется дополнить Руководство SREP положениями, касающимися ESG-рисков.

Европейский центральный банк опубликовал в 2020 году Руководство по климатическим и экологическим рискам⁴⁷, в котором также описаны соответствующие ожидания надзорного органа в отношении управления указанными рисками и раскрытия информации.

Финансовая система играет решающую роль в массовом перераспределении финансовых ресурсов для экономических преобразований.

Поддержка «зеленого» финансирования предполагает, с одной стороны, повышение степени прозрачности и нефинансовой отчетности, а с другой стороны, создание конкретных продуктов и адаптацию нормативно-правовой базы.

В основе этих процессов лежит таксономия ЕС, регламент которой утвержден в 2020 году. Он представляет собой общий классификатор экономической деятельности с точки зрения существенного вклада в достижение экологических целей, основанный на научных критериях.

Позже в 2021 году была создана система раскрытия информации, цель которой — предоставить инвесторам информацию, необходимую им для принятия

устойчивых инвестиционных решений. Также со временем были разработаны некоторые инструменты для рынка капитала, финансовых посредников и компаний, такие как «зеленые» ценные бумаги (европейские зеленые облигации, EuGB), применимые стандарты которых находятся в процессе разработки.

Помимо создания основы для управления рисками, связанными с изменением климата, особое внимание уделяется наращиванию потенциала в области стресс-тестирования, связанного с изменением климата.

Целью стресс-тестирования в связи с изменением климата является оценка того, как риски, связанные с изменением климата, влияют на деятельность финансового учреждения с учетом всех секторов и географических регионов в стрессовых сценариях.

Финансовые учреждения должны сосредоточиться на количественной оценке воздействия как физических, так и переходных рисков в своих стрессовых сценариях. Это совершенно другое упражнение по сравнению со стресс-тестами, проводимыми финансовыми учреждениями, а также органами надзора, как с точки зрения различного характера рисков, так и с точки зрения чрезвычайно длительного временного горизонта (обычно 30 лет), но также из-за сложности разработки некоторых сценариев.

Различный характер рисков, связанных с изменением климата, определяется тем, что они носят нелинейный, необратимый, непредсказуемый и неопределенный характер.

В случае сценариев на помощь приходит NGFS, основанная в 2017 году 8 центральными банками и надзорными органами, в которой уже 114 членом и 18 наблюдателей. Эта организация

⁴⁵ <https://www.eba.europa.eu/implementing-technical-standards-its-prudential-disclosures-esg-risks-accordance-article-449a-crr>

⁴⁶

https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1015656/EBA%20Report%20on%20ESG%20risks%20management%20and%20supervision.pdf

⁴⁷

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/sm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks-58213f6564.en.pdf>

разработала набор сценариев, которые можно использовать при стресс-тестировании изменения климата.

NGFS имеет специальную веб-страницу⁴⁸, где представлены и описаны сценарии. Есть 6 сценариев:

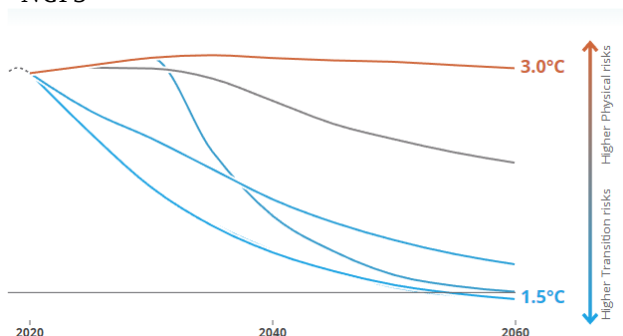
1. Net Zero 2020 – смелый сценарий, который ограничивает глобальное потепление до 1,5 °C за счет жесткой политики и инноваций, достигая нулевых выбросов CO₂ к 2020 году. Некоторые юрисдикции, такие как США, ЕС и Япония, в то время достигли нулевых выбросов парниковых газов.

2. Ниже 2°C – постепенное ужесточение климатической политики, ограничивающее глобальное потепление до уровня ниже 2°C с вероятностью 67%.

3. Net Zero Divergent – чистый нулевой уровень будет достигнут в 2050 году, но с более высокими затратами из-за расхождений в политике между секторами и более быстрого отказа от производства энергии на основе ископаемого топлива.

4. Запоздалый переход – ежегодные глобальные выбросы не уменьшатся до 2030 года. Необходима жесткая политика, чтобы ограничить глобальное потепление ниже 2°C. Отрицательные выбросы ограничены.

Рисунок 5.3.3. Эволюция чистых выбросов CO₂ в климатических сценариях, разработанных NGFS



Источник: NGFS

5. Определяемые на национальном уровне вклады – сценарий включает все

обещанные политики, даже если они еще не реализованы.

6. Текущие политики – сценарий включает только реализованные политики, что приводит к высоким физическим рискам.

По результатам стресс-тестов финансовые учреждения смогут установить корректирующие меры, которые помогут им лучше реагировать на угрозу, которую представляют риски, связанные с климатом.

Они смогут оценить финансовые ресурсы, включая капитал и ликвидность, необходимые для покрытия убытков в стрессовых сценариях.

Кроме того, финансовые учреждения могут использовать результаты стресс-тестов для улучшения своих бизнес-стратегий по управлению активами и обязательствами, чтобы снизить связанные с климатом риски в своем портфеле и обновить свои заявления о склонности к риску.

5.4. События в 2022 году

Условия финансовой стабильности значительно ухудшились на фоне событий с начала 2022 года, в результате чего пострадавшие от пандемии экономики по всему миру подверглись крупным инфляционным потрясениям и ряду неопределенностей.

Макроэкономические условия начали быстро ухудшаться в конце 2021 года, что было вызвано ростом цен на энергоносители, что, в свою очередь, привело к росту цен на большинство категорий товаров и услуг.

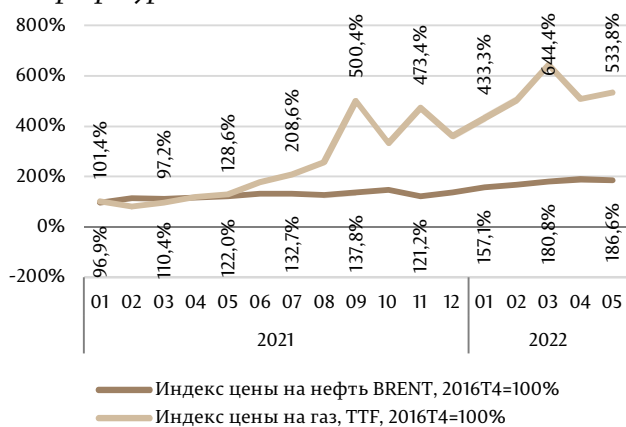
В дополнение к этим неблагоприятным событиям вооруженный конфликт в регионе и санкции, введенные против Российской Федерации, привели к дальнейшему росту цен на энергоносители и ухудшению каналов поставок, а также оказали давление на национальные бюджеты государств, принимавших беженцев из Украины.

⁴⁸ <https://www.ngfs.net/ngfs-scenarios-portal/>

На фоне многих неопределенностей, связанных с дальнейшим развитием конфликта и его продолжительностью, последствия пока трудно поддаются количественной оценке.

Однако уже сейчас ясно, что реакция центральных банков на инфляционные шоки приводит к ужесточению условий кредитования и, стимулируя экономию, замедляет экономический рост.

Рисунок 5.4.1. Ежемесячная динамика цен на энергоресурсы в течение 2022 года



Источник: Разработано НБМ на основе данных tradingeconomics.com

Ощутились негативные последствия вооруженного конфликта в соседнем государстве, выразившиеся в увеличении количества запросов на снятие банковских вкладов.

Это явление было недолгим, и значительная ликвидность, имевшаяся в банках, позволяла им удовлетворять полученные запросы.

Таким образом, в первом квартале 2022 года произошло снижение остатка депозитов, в основном порожденное внешними событиями. Согласно пруденциальным отчетам, они уменьшились на 6,8%, составив 83,9 миллиарда леев.

Остаток депозитов физических лиц уменьшился больше всего (-4,6 млрд. леев, 8,3%), за ним последовало уменьшение остатка депозитов юридических лиц (-1,5 млн. леев, 4,4%), в то время как банковские депозиты уменьшились на 0,04 млн. леев. (26,8%).

ПРИЛОЖЕНИЯ

Обследование системного риска⁴⁹

В финансовой системе сохраняются традиционные ключевые риски (макроэкономические, кредитные), а также специфические риски (COVID-19, геополитические), а в динамике наблюдается снижение значимости по большинству анализируемых рисков.

Таблица 0.1. Рейтинги рисков, проанализированных в рамках обследования, по категориям

2021	Важность	Возможность	Возможное воздействие	Способность управления
Макроэкономический риск	3,57	3,73	4,09	3,27
Риск Covid	3,49	3,73	3,73	3,27
Геополитический риск	3,19	2,91	3,18	3,73
Кредитный риск	3,14	3,00	3,82	2,91
Киберриск	3,13	3,09	3,55	3,00
Суверенный риск	2,92	2,09	3,45	3,82
Репутационный риск	2,76	2,00	3,55	3,27
Нормативный риск	2,48	2,55	2,82	2,36
Риск управления	2,48	2,27	3,45	2,36
Риск недвижимости	2,10	2,00	2,45	2,27
Политический риск ⁵⁰	-	3,00	4,00	3,00

Примечание: Значимость рассчитывалась как среднее геометрическое значение вероятности возникновения, потенциального воздействия и управленческого потенциала. Вероятность: 1 - незначительная, 2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая, 5 - безопасная. Возможное воздействие: 1 - незначительное, 2 - сниженное, 3 - среднее, 4 - высокое, 5 - чрезвычайно высокое. Возможности управления: 1 - очень легко, 2 - относительно легко, 3 - относительно сложно, 4 - очень сложно, 5 - невозможно управлять.

Источник: НБМ, Обследование системного риска

Рейтинг риска, установленный НБМ, позиционирует макроэкономический риск как наиболее важный риск, характеризующийся высоким потенциальным воздействием, относительно высокой вероятностью реализации и относительно сложными возможностями управления. За этим следует риск COVID-19 с высоким потенциальным воздействием, относительно высокой вероятностью материализации и относительно сложной

⁴⁹НБМ проводит Опрос системного риска раз в полгода, чтобы охватить мнение руководителей риска в банках по основным значительным рискам финансовой системы.

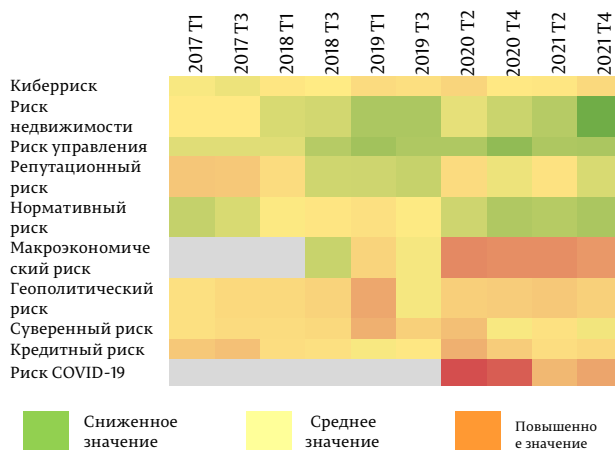
В отчете представлены совокупные результаты опроса на 31 декабря 2021 года. Опрос состоялся в январе 2022 года, с участием 11 банков.

способностью управлять.

Геополитический риск, занимающий 3-е место, характеризуется как риск со средней вероятностью возникновения, средним потенциальным воздействием и очень сложной возможностью управления. В динамике наблюдается снижение накопленных баллов по большинству рисков, за исключением кибер-риска и риска управления, для которого зафиксирован небольшой рост по сравнению с концом 2020 года.

Текущая устойчивость финансовой системы оценивается как умеренно высокая (82%).

Рисунок 0.1. Динамика значимости рисков в течение последних 5 лет



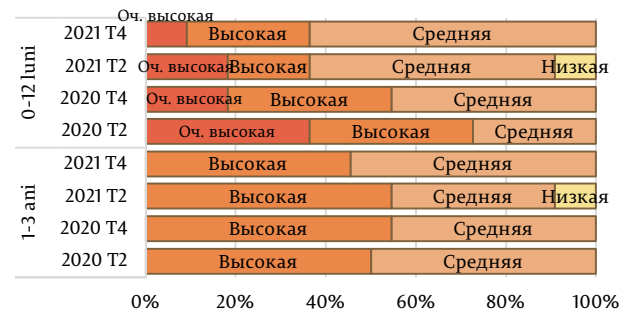
Источник: НБМ, Обследование системного риска

Все респонденты считают реальную экономику основным потенциальным источником системного риска, за ней следует политическая сфера (64%). Вероятность возникновения в течение следующих 12 месяцев события с высоким воздействием на систему несколько снижается по сравнению с предыдущей итерацией исследования, от средней до высокой. В среднесрочной перспективе (1-3 года) вероятность наступления такого

⁵⁰Дополнительный риск, предложенный одним из респондентов, связанный с нестабильной политической ситуацией в стране. Важность не рассчитывалась, так как не все респонденты в текущей итерации опроса оценили ее.

события несколько возрастает в течение 2021 года.

Рисунок 0.2. Эволюция восприятия вероятности наступления события с сильным воздействием в краткосрочной перспективе (<1 год) и среднесрочной (в следующие 1-3 года)



Источник: НБМ, Обследование системного риска