

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА АРМЕНИИ ДОСТАТОЧНО СТАБИЛЬНА И СПОСОБНА ПРОТИВОСТОЯТЬ ВНЕШНИМ ШОКАМ

Эксклюзивное интервью председателя Центрального банка Армении Артура Джавадяна информационному агентству "АРКА"

АРКА - Сохранится ли преемственность политики Центробанка Армении после смены руководства?

А.Джавадян - Переход Центрального банка в своей денежно-кредитной политике к стратегии инфляционного таргетирования состоялся в 2006 году, и достигнутые результаты показали, что на нынешнем этапе уровня макроэкономического развития эта стратегия оправдана и жизнеспособна.

В этой связи руководство ЦБ Армении намерено сохранить и развить основные принципы и направления этой политики, поскольку эта политика делает максимально прозрачной и публичной деятельность банка, направленную как на достижение своей главной цели - стабильный и низкий уровень инфляции, так и сохранение продолжительного и значительного экономического роста.

В сфере регулирования и надзора финансовой системы Центробанк продолжит стратегию перехода от надзора, основанного на надзоре за финансовой системой по отдельным институтам, к функциональному надзору. Указанная модель надзора/регулирования является наиболее целесообразной для страны, имеющей универсальную банковскую систему, и позволяет с одной стороны обеспечивать многосторонний и комплексный надзор за рисками, вытекающими из финансовой системы, а с другой стороны осуществлять комплексные мероприятия, направленные на стимулирование финансового посредничества, защиту интересов потребителей финансовых услуг.

АРКА - Каким именно образом ЦБ будет содействовать реализации реформ правительства? Насколько соответствует проводимая Центробанком нынешняя политика намеченным реформам?

А.Джавадян - В общей сложности основная цель всех экономических реформ заключается в обеспечении стабильного экономического роста. В свою очередь, денежно-кредитная политика Центрального банка, являясь составной частью экономической политики, также оказывает содействие этой задаче путем реализации своей главной цели - обеспечение стабильности цен в экономике страны. Это является основным залогом долгосрочного и пропорционального развития различных сфер экономики и в целом, макроэкономической стабильности, на что и направлены предусмотренные правительством реформы.

ЦБ намерен продолжить реализацию намеченных ранее реформ и программ. В качестве нового направления развития финансовой системы Армении ЦБ уже приступил к реализации мероприятий по формированию в стране финансового центра, который будут осуществляться в соответствии с Программой деятельности правительства на 2008-2012 гг. Кроме того, мы придаем важность созданию в стране Всеармянского банка, который должен сыграть ключевую роль в деле развития экономики Армении. В частности, нами разработана концепция создания этого банка, и уже начались работы по формированию соответствующего законодательного поля.

АРКА - Намерен ли Центробанк изменить свою политику в связи с инфляционными давлениями?

А.Джавадян - Нынешние инфляционные давления обусловлены в основном рядом внешних и внутренних факторов. В их числе, в частности, рост мировых цен на продовольственные товары, на нефтепродукты, рост цен на газ для конечных потребителей, опережающий в последние годы рост зарплаты по сравнению с ростом производительности труда. Также высокие темпы роста реальных доходов населения (реальная зарплата и трансферты), которые оказывают стимулирующее воздействие на совокупный спрос, вторичное воздействие роста цен на продовольственные товары, на цены непродовольственных товаров и тарифы на услуги.

Поскольку политика Центробанка не может непосредственно влиять на внешние инфляционные факторы, то нашей целью как ранее, так и в дальнейшем, будет смягчение проявления избыточного совокупного спроса, вторичных воздействий роста мировых цен на цены внутреннего рынка, и естественно, инфляционные ожидания. В этом смысле еще с середины 2006 года и до сегодняшнего дня ЦБ пошел на ужесточение денежно-кредитных условий, постепенно повышая ставку рефинансирования. В дальнейшем также мы будем максимально последовательными в вопросе поддержания планки инфляционных ожиданий и целевого показателя по инфляции.

АРКА - Сколько времени, по-вашему мнению, потребуется для трансформации Армении в региональный финансовый центр, какие шаги для этого необходимы, и что конкретно уже предпринимается?

А.Джавадян - В настоящее время в мире существует несколько финансовых центров, которые были целенаправленно созданы со стороны государств. В их числе, в частности, Ирландия, Дубай, Сингапур, Бахрейн, Кипр и др. Здесь на государственном уровне были реализованы долгосрочные комплексные программы, которые в основном включали четкую стратегию, список мероприятий и серьезный пиар. При этом краеугольным камнем являлась так называемая "идеология PPP" или государственно-частное сотрудничество. В этом смысле аналогичные работы должны проводиться и здесь. В настоящее время мы находимся на этапе формирования видения финансового центра, которое как минимум должно включать направления и перспективы возможных развитий финансовой системы Армении в регионе, а также четкую стратегию.

Важно также понять каковы преимущества этой конкуренции, которые могут предоставить возможность сформировать в Армении финансовый центр. Анализируя сформировавшиеся в настоящее время в мире центры как региональные, так и международные, становится очевидным, что они формируются при наличии по меньшей мере одного из двух условий: во-первых, являются центром уменьшения расходов или оффшорным центром и, во-вторых, информационным центром. А это означает создание такой площадки, где инвестор с минимальными затратами может непосредственно войти и принять участие в формировании совокупного спроса и предложения (ценные бумаги, валютные курсы, инвестиционные проекты, кадры и т.д.). Такой подход предполагает внедрение современных инновационных бизнес-технологий и рассматривается в наиболее длительном стабильном периоде.

Следует отметить, что вышеотмеченное является делом не простым, и для становления полноценного центра потребуются годы.

АРКА - Как Вы оцениваете стабильность нынешней банковской системы Армении? Ожидается ли приход в этом году новых банков и новых инвесторов на финансовый рынок, изменение в составе собственников армянских банков?

А.Джавадян - Банковская система Армении характеризуется чрезвычайно высоким уровнем капитализации. Так, норматив адекватности капитала комбанков РА в конце 2007 года составил 30% в условиях нормативного требования в 12%. Основным риском банковской системы страны является кредитный риск, который, тем не менее, в настоящее время достаточно низок.

По нашим оценкам, банковская система Армении достаточно стабильна и способна противостоять внешним шокам, о чем свидетельствует также то обстоятельство, что зафиксированный в последнее время на международных финансовых рынках кризис не коснулся ее.

В отношении прихода на финансовый рынок Армении иностранных инвесторов ЦБ провозгласил политику "открытости", в условиях которой в особенности приветствуются институциональные инвесторы. За последние годы участниками финансового рынка Армении стал ряд известных финансовых структур с богатым опытом. Вхождение подобных инвесторов на армянский рынок способствует как расширению спектра финансовых услуг, так и повышению качества предоставляемых со стороны отечественных комбанков услуг.

В настоящее время вхождение новых инвесторов в банковскую систему Армении, а также изменения состава собственников банков пока не ожидается.

АРКА - Каковы перспективы Армении после прихода в страну скандинавского биржевого оператора OMX? Как Вы оцениваете темпы формирования фондового рынка в стране?

А.Джавадян - Приход OMX на армянский финансовый рынок создаст ряд преимуществ. В частности, появится возможность заложить основы для нормальной деятельности и развития рынка капитала, сформируется прогрессивная культура организации рынка, а в дальнейшем будет обеспечено свободное вхождение местных эмитентов на иностранные финансовые рынки, будут также созданы необходимые условия для иностранных эмитентов на местном рынке и т.д.

Напомню, что до приобретения Армянской Фондовой Биржи и Центрального Депозитария Армении, OMX изучил местный рынок капитала и пришел к выводу, что тот имеет множество нереализованных возможностей. В результате исследований были сделаны 70 новых предложений, и правительство, ЦБ и OMX выразили готовность реализовать их.

При этом все предложения, выдвинутые со стороны OMX, направлены на развитие рынка капитала и будут реализованы в трех направлениях. Во-первых, это создание новых инвестиционных возможностей путем формирования благоприятных условий для вовлечения новых эмитентов, во-вторых, совершенствование системы рыночной торговли и расчетов, и в-третьих, повышение уровня финансовой информированности.

Думаю, что в течение 2008 года АФБ и ЦДА будут в центре процессов интеграции. В обеих организациях будут применены корпоративные стандарты, разработанные со

стороны OMX. Параллельно с этим будут предприняты шаги по улучшению рыночных инфраструктур. Ожидается, что до второго полугодия 2009 года на бирже будет внедрена депонированная торговля без ценных бумаг и денежных средств, а также будет создан гарантийный фонд для гарантирования взаимных обязательств, возникших вследствие биржевых операций. Ведутся также работы в направлении стимулирования предприятий для эмиссии облигаций и ценных бумаг.

АРКА - Как Вы расцениваете идею формирования в Армении стабилизационного фонда, наподобие российского?

А.Джавадян - В ЦБ не рассматривалась идея формирования такого фонда.

АРКА - В настоящее время продолжается значительный приток частных трансфертов в Армению, однако армянский драм остается стабильным и больше не укрепляется такими высокими темпами, как раньше. Как Вы прокомментируете это явление?

А.Джавадян - В течение 2008 года соотношение армянского драма по отношению к доллару США носило стабильный характер. Одновременно существенно возросли объемы импорта, что увеличило дефицит внешней торговли. Причем данное явление было характерным также для большинства стран Восточной Европы и стран, не являющихся экспортерами нефти, что является следствием общих глобальных развитий (ослабление доллара США, высокий экономический рост региона). При этом, конечно, остаются высокими темпы роста частных трансфертов, однако в условиях высоких темпов роста импорта с точки зрения финансовых потоков платежного баланса Армении на валютном рынке соотношение предложения и спроса несколько сбалансировались, вследствие чего давления на укрепление национальной валюты в основном были нейтрализованы. --0--