

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР АРМЕНИИ КАК СУЩЕСТВЕННЫЙ ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ СТРАНЫ

Актуальной проблемой для стран с переходной экономикой и для Армении в частности является уровень развития институтов финансового посредничества. Нами был произведен анализ состояния финансового сектора РА и соответствия его сегментов международным стандартам.

В условиях глобализации будущее любой страны зависит от сложившегося уровня конкурентоспособности ее экономики и стратегии экономического развития. Применительно к экономике Армении проблема значительного повышения конкурентоспособности страны является приоритетной. Страна переживает тяжелые потрясения, связанные с переходом к рыночной экономике. Начиная с 1991 г. экономика страны претерпела глубокий спад в связи с развалом СССР, потерей практически всех международных экономических связей, с последствиями Спитакского землетрясения, войной в Нагорном Карабахе и транспортной блокадой со стороны Турции и Азербайджана. В таких условиях и по причине отсутствия значительных природных, особенно углеводородных, ресурсов Армения казалась бы лишена реальных шансов занять в мировой системе разделения труда достойную нишу, проявить высокий уровень конкурентоспособности. Доказательством тому служит наличие большого дефицита торгового баланса, значение которого из года в год увеличивается. Так, за 2006 г. он составил около 1,2 млрд долларов США, что составляет более 18 % к ВВП.

Экономика РА имеет также и положительные стороны, среди которых в качестве наиболее существенных следует отметить: сравнительно высокий образовательный уровень граждан и наличие мобильной, экономически активной диаспоры.

Учитывая преимущества и недостатки экономики, а также геополитическое положение, нами предлагается долгосрочную стратегию экономического развития Армении конструировать на основе двух взаимосвязанных приоритетных направлений: инновационное развитие экономики, в первую очередь благодаря значительному повышению «качества» человеческого капитала, и формирование благоприятного инвестиционного климата и экспортно-ориентированной экономики путем модернизации системы финансового посредничества.

Для развития наукоемкого бизнеса стране необходимы огромные инвестиции. Принимая во внимание ограниченность внутреннего инвестиционного потенциала, Армении необходимо ориентироваться на привлечение иностранных инвестиций. Как известно, инвестиции, особенно крупные, реализуются, как правило, посредством институтов финансового посредничества. Поэтому стране необходимы развитые и соответствующие международным стандартам институты финансового посредничества.

Исходя из вышеизложенного, нами был произведен анализ состояния финансового сектора РА и соответствия сегментов последнего международным стандартам¹.

Банковский сектор. Нами был произведен анализ соответствия банковского сектора РА основным принципам банковского регулирования и надзора «Базель II» (25 основных принци-

¹ Нами были использованы следующие источники информации: Bank for International Settlements <www.bis.org>; The International Organization of Securities Commissions <www.iosco.org>; European Bank for Reconstruction and Development <www.ebrd.org>; International Association of Insurance Supervisors <www.iaisweb.org>; Organization for Economic Co-operation and Development <www.oecd.org>; Официальный сайт НСС РА <www.armstat.am>; Официальный сайт ЦБ РА <www.cba.am>

пов). По сравнению с другими сегментами института финансового посредничества Армении банковский сектор находится на бесспорно высоком уровне развития благодаря успешным первичным реформам. Но процесс реформирования этого сектора замедляется в последние годы, из-за чего принципы банковского регулирования и надзора устарели и во многом не соответствуют современным принципам «Базель II». В результате анализа были выявлены основные недостатки банковского сектора РА.

Из-за недостатков законодательного поля возникают проблемы с транспарентностью и ответственностью регулирующего органа. Имеет место применение двойных стандартов по отношению к банкам. Персонал ЦБ не несет прямую ответственность за свои действия или бездействие. Многие показатели деятельности банков не публикуются. В то же время служащие департамента надзора ЦБ не обеспечены правовой защитой и социальными гарантиями. Есть проблемы межведомственного характера. ЦБ РА не удалось еще наладить эффективного взаимодействия с органами надзора тех стран, которые представлены в банковской системе Армении. Следует наделить ЦБ законодательными полномочиями в области осуществления документарного надзора и инспектирования на местах всех дочерних организаций, в том числе небанковских, входящих в банковскую группу. Вне системы финансовых расследований продолжают оставаться пункты обмена валюты и валютные дилеры, лицензируемые ЦБ вне банковской системы. ЦБ РА владеет не всеми инструментами для осуществления полноценного консолидированного надзора, особенно по отношению к дочерним организациям зарубежных банков. Необходимо ускорить процесс перехода к риск-ориентированному надзору, а также совершить переход от системы CAMELS к более совершенной системе рейтинговой оценки CAMELB&COM. Также необходимо вывести мегарегулятор из структуры ЦБ РА. Многие сферы рисков не охвачены банковским законодательством. Регулятивное поле продолжает строиться на концепции пруденциального надзора и нормативного регулирования. В банках не внедрены современные системы риск-менеджмента. Методика определения рисков на одного и крупных заемщиков нуждается в модернизации. Проблема инсайдерских рисков остается во многом нерешенной. ЦБ и банки имеют значительные недостатки в области измерения странового риска. Необходимо установить обязательное для банков стресс-тестирование рыночных рисков с использованием различных сценариев развития денежного рынка. Необходимо также ввести новый механизм повалютного нормирования. Нет систем страхования операционных рисков. В целом система банковского регулирования и надзора устарела и подлежит коренной модернизации ².

В среднем, по нашим оценкам, уровень соответствия банковского сектора РА основным принципам «Базель II» составил 52,3 %.

Рынок ценных бумаг. Нами был произведен анализ соответствия рынка ценных бумаг РА основным принципам IOSCO регулирования рынка ценных бумаг (30 основных принципов). В целом, правовое поле рынка ценных бумаг во многом соответствует стандартам, есть соответствующая международным стандартам биржевая площадка, однако биржевая капитализация находится на крайне низком уровне, а корпоративная культура управления в целом отсутствует. В результате анализа были выявлены основные недостатки рынка ценных бумаг РА.

Необходимо законодательно установить процедуры регулятивной деятельности и нормотворчества. Следует также законодательно установить процедуры и возможность судебной защиты инвесторов, эмитентов и профессиональных участников рынка от действий ЦБ. Формы и процедуры ответственности за действия и бездействие ЦБ не прописаны в законодательстве четко и конкретно. В связи с централизацией в рамках ЦБ всех функций и полномочий по регулированию и надзору за деятельностью всех институтов финансового посредничества (мегарегулирование) возникло множество сфер конфликта интересов. Перестали действовать ранее хорошо проявившие себя принципы саморегулирования в Армянской фондовой бирже и Центральном депозитарии Армении. Необходимо также установить жесткие лицензионные требования для брокерских и дилерских организаций. Действующее законодательство не позволяет ЦБ обмениваться конфиденциальной информацией с зарубежными органами надзора, в том числе относительно транзакций. Кроме того, ЦБ до сих пор не подписал соответствующую

² В качестве источника информации использовались: Закон РА о ЦБ; Закон РА о банках и банковской деятельности; Закон РА о банкротстве; Законодательство РА; Положения ЦБ РА № 1, 2, 3, 4, 5; рекомендации и порядки ЦБ РА, практические сведения.

щего меморандума с IOSCO на предмет сотрудничества, в том числе в области информации. Почти отсутствует регулятивное поле для деятельности трастовых компаний. Необходимо разработать более жесткие правила регулирования капитала и предоставления отчетности в ЦБ о текущем изменении финансового состояния брокеров и дилеров, а также ввести систему раннего оповещения о крупных сделках. Не установлены правила защиты обособленных активов клиентов в случае неплатежеспособности посредника. Необходимо сохранить и усилить принципы саморегулирования и расширить полномочия ЦБ, вплоть до делегирования прав на осуществление финансовых расследований. Недостаточно разработаны процедуры мониторинга и расследования обнаруженных нарушений. Необходимо широко применять системы организации торгов без предварительного депонирования (например, в режиме T + 3).

В среднем, по нашим оценкам, уровень соответствия рынка ценных бумаг РА основным принципам IOSCO составил 21 %.

Рынок страхования. Нами был произведен анализ соответствия рынка страхования РА основным принципам регулирования рынка страхования IAIS (28 основных принципов). В целом рынок страхования РА находится в зачаточном состоянии. Преимущественно отсутствует практика страхования жизни и здоровья. В основном страховые компании занимаются страхованием международных перевозок товаров. Ниже представлены основные недостатки рынка страхования РА.

Инфраструктура финансового рынка слабо развита. Незначительный рынок и ограниченное число профессионалов. Отсутствует культура корпоративного управления. Система регулирования страхования и надзора устарела и подлежит коренной модернизации. В сферах подотчетности и ответственности следует отметить, что условия, процедуры, размеры и формы санкций, применяемых со стороны ЦБ РА по отношению к страховым организациям, не формализованы; возможно применение двойных стандартов. Есть проблемы межведомственного характера по информационному обмену и защите конфиденциальной информации. Сотрудничество с иностранными надзорными органами находится на нулевом уровне. Необходимо ускорить процесс перехода к риск-ориентированному надзору. Многие сферы рисков не охвачены законодательством.

В среднем уровень соответствия страхового рынка РА основным принципам IAIS составил 25,3 %.

Рынок ипотечного кредитования. Нами был произведен анализ соответствия рынка ипотечного кредитования РА основным принципам в области регулирования рынка ипотечного кредитования EBRD (10 основных принципов). В целом состояние рынка ипотечного кредитования РА можно оценить удовлетворительным за исключением некоторых существенных недостатков, которые представлены ниже.

Незначительный объем кредитных вложений. Слишком высокие процентные ставки, в то же время короткие сроки кредитования. Из-за небольших объемов кредитования большинство кредиторов не имеет специализированных в области ипотеки подразделений. Ипотечное кредитование на строительство затруднено ввиду недостаточной эффективности залогового права. Нет практики продажи кредитов. Недостаточно разработаны формы и порядок страхования и оценки стоимости недвижимости. Преимущественно не осуществляется текущая переоценка стоимости недвижимости в период действия кредита. Как правило, кредитование под залог арендованной недвижимости не практикуется. Страхование финансовых рисков не распространено, в равной степени, как и требование гарантий застройщиков. Практически нет разработанной политики управления проблемными кредитами. В большинстве случаев кредитуются только резиденты. Действующие в банках информационные технологии не дают возможности полноценного информационного мониторинга. Стандарты отчетности находятся на низком уровне.

В среднем уровень соответствия рынка ипотечного кредитования РА основным принципам EBRD составил 44,7 %.

Рынок частных пенсионных фондов. Нами был произведен анализ соответствия рынка частных пенсионных фондов РА основным принципам регулирования рынка частных пенсионных фондов OECD (7 основных принципов). К сожалению, в РА отсутствуют как законодательство регулирования этого сегмента, так и частные пенсионные фонды. По этой причине уровень соответствия рынка частных пенсионных фондов РА основным принципам OECD составил 0 %.

Результаты произведенного нами анализа показали, что в среднем финансовый сектор РА соответствует международным стандартам на 28,6 %:

В итоге следует отметить, что в Армении необходимо создать развитый, эффективный, соответствующий международным стандартам рынок финансового посредничества. Иначе и впредь будут серьезные проблемы с привлечением существенных иностранных инвестиций и свободным передвижением капитала в страну. В таком случае будет по меньшей мере наивно надеяться на развитие человеческого капитала и наукоемкого бизнеса, где Армения имеет потенциальное конкурентное преимущество.

Материал поступил в редколлегию 03.12.2007

M. R. Sandoyan

Financial Sector of Armenia as an Essential Factor for Raising the Countries Competitiveness

The level of development of the institutes of financial mediation is an actual problem for countries with transitional economies and for Armenia in particular. We have analyzed the state of financial sector of Armenia and the accordance of it's segments to the international standards.