

УДК 336.771 (267.35)

Абдулла Аль-Хассан (США), Мэй Хамис (США), Нада Оулиди (США)

Банковский сектор Совета по сотрудничеству стран Персидского залива: топография и анализ

Аннотация

В данной статье анализируется эволюция банковского сектора стран Совета по сотрудничеству Персидского залива в шести странах. Поскольку в существующей по этому вопросу литературе отсутствует какой-либо глубокий анализ финансовых систем этих стран, данная статья дает всесторонний анализ их банковского сектора, включая собственность, концентрацию, трансграничные связи, финансовую устойчивость и последние тенденции за период 2003-2008 гг. Авторы также указывают на риски финансовой стабильности банковского сектора в контексте глобального кризиса.

Ключевые слова: Совет по сотрудничеству стран Персидского залива, банковский сектор, кредитный рост, финансовый отчет.

Введение

Экономики стран-членов Совета по сотрудничеству Персидского залива (GCC)¹ имеют целый ряд общих черт. Все страны GCC являются крупными экспортёрами нефти². Схожесть экономических структур подразумевает общие сильные и слабые стороны финансовых систем. Однако, в имеющейся литературе отсутствует анализ или региональные сравнения финансовых систем стран GCC.

Анализ банковских секторов стран GCC важен для определения сильных и слабых сторон и понимания того, каким образом изменения экономических условий влияют на эти системы. В данной статье мы рассматриваем источники финансирования банковского сектора стран GCC, структуру капитала и финансовую устойчивость. Мы видим, что в финансовых системах региона доминирует банковский сектор, у которого имеется ряд похожих структурных особенностей для всех стран региона. Это в значительной степени способствовало гибкости банков этих стран относительно финансового кризиса. Во-первых, преобладание местных банков в регионе свело к минимуму оттоки денежных средств из региона. Во-вторых, преобладание значительной доли традиционных банковских операций свело к минимуму риски от новых финансовых структурных продуктов и деривативов. В-третьих, банковский сектор стран GCC был усилен высокими прибылями и буферами капитала до наступления глобальной рецессии 2008-2009 годов мирового финансового кризиса.

Банковские системы стран GCC имели и уязвимые стороны, что проявилось во время кризиса. К слабым сторонам можно отнести зависимость от внешних источников финансирования, а также большие риски в секторе недвижимости и строи-

тельства. Во время бума цен на нефть в 2003-2008 гг. проциклические затраты правительств, обильная ликвидность банковского сектора и растущие ожидания потребителей и инвесторов подстегивали реальный сектор экономики не связанный с нефтяной промышленностью и способствовали быстрому кредитному росту. Это несло в себе опасность неустойчивости. В то время как кредитный рост финансировался относительно стабильной депозитной базой, все большее значение приобретало финансирование от неустойчивых внешних источников. Глобальная рецессия 2008-2009 гг. положила конец буму, снизив доходы от продажи нефти и остановив потоки капитала.

Данная статья имеет следующую структуру: в первой части дается описание структуры финансового сектора, включая трансграничное владение внутри стран GCC. Вторая часть анализирует балансы банковского сектора, включая недавние тенденции кредитного роста и влияющие на этот процесс факторы. Часть 3 изучает источники финансирования для банков и важность внешнего финансирования в свете нехватки финансов на международных рынках капитала. Часть 4 рассматривает портфели выданных займов и связанные с ними кредитные риски. Часть 5 анализирует финансовую устойчивость банковского сектора с позиций ликвидности, капитализации, качества и концентрации активов. В заключительной части даны выводы.

1. Структура финансовой системы стран GCC

В финансовом секторе стран GCC доминирует банковский сектор, на котором господствуют несколько ключевых игроков³. В последние годы исламские банки значительно выросли и стали

© Абдулла Аль-Хассан, Мэй Хамис, Нада Оулиди, 2010.

¹ Учитывая Бахрейн, Кувейт, Оман, Катар, Саудовскую Аравию и ОАЭ.

² Кроме Кувейта, валюта которого входит в набор валют.

³ В этой статье понятие “ключевые игроки” относится к банкам, которые, в основном, находятся в собственности отечественных акционеров, а иностранные банки – это банки, находящиеся в иностранной собственности.

важным источником финансового посредничества в странах Персидского залива. Они контролируют 24 процента банковских активов региона. Во всех шести странах крупнейшие пять банков являются местными банками и контролируют 50-80 процентов всех активов банковского сектора.

Таблица 1. Страны GCC: общие активы банковского сектора, 2002-2008 гг. (в процентном отношении к ВВП)

	Бахрейн	Кувейт	Оман	Катар	Саудовская Аравия	Объединенные Арабские Эмираты
2002	106	120	52	85	68	111
2003	106	103	52	84	64	105
2004	108	94	50	76	65	107
2005	105	81	45	80	61	120
2006	123	84	50	85	61	133
2007*	254	101	64	103	71	162
2008	258	84	66	94	68	142

1.1. Описание финансового сектора стран GCC. Далее представлены данные по финансовому сектору в отдельных странах GCC.

Бахрейн. Сектор операций банков с широкой клиентурой здесь самый большой в регионе. В конце 2008 года он составлял 260 процентов ВВП. Вместе с Объединенными Арабскими Эмиратами, розничный банковский сектор Бахрейна наименее концентрированный среди стран GCC. Три крупнейших банка (Bank of Bahrain and Kuwait, National Bank of Bahrain, и Ahli United Bank) контролируют 41 процент всех активов банковского сектора. Бахрейн имеет также сильный сектор операций банков¹ между собой. Самый важный игрок здесь – Арабская банковская корпорация, которая занимается оффшорными, инвестиционными банковскими операциями, финансовыми услугами по финансированию проектов во всем регионе. Финансовый сектор составляет около одной трети ВВП страны. В нем занято три процента всех работающих. Суммарные активы составляют 1200 процентов ВВП. Учитывая связи с мировыми финансовыми рынками, сектор межбанковских операций в значительной степени был затронут глобальным кризисом. Кроме банковского сектора в Бахрейне находится целый ряд инвестиционных фондов, чьи активы составляют около 80 процентов ВВП.

Кувейт. Банковский сектор контролируют два крупнейших банка (National Bank of Kuwait и

Kuwait Finance House), которые имеют около половины всех банковских активов. Кроме того, в стране 95 инвестиционных компаний с активами на уровне 102 процента ВВП, 42 процента из которых это торговля акциями. На этот сектор сильно повлияло падение цен на активы.

Оман. Банковская система самая маленькая в регионе и составляет 66 процентов ВВП. В результате крупнейшие государственные проекты финансируются напрямую иностранными банками. Два крупнейших банка страны (Bank Muscat и National Bank of Oman) контролируют более 55 процентов активов банковского сектора.

Катар. Банковская система Катара третья по величине после Бахрейна и Объединенных Арабских Эмиратов. Ее активы составляют около 94 процентов ВВП. Банковский сектор контролируют три крупнейших банка (Qatar National Bank, Commercial Bank of Qatar, и Doha Bank). Приход на рынок иностранных банков усилил конкуренцию, но местные банки успешно ее выдерживают. Иностранные банки в основном финансируют крупные проекты по развитию инфраструктуры, а также задействованы в инвестиционной деятельности. Кроме того, в стране действуют три специализированных государственных банка занятых в основном в проектах развития и строительства жилья.

Саудовская Аравия. Банковский сектор страны относительно мал и составляет 68 процентов ВВП. Три крупнейших банка (National Commercial Bank, Samba Financial Group, и Al Rajhi Bank) составляют 45 процентов суммарных активов. В этих банках доля государства весьма существенна, а в самом крупном из них (National Commercial Bank) она составляет 80 процентов всех активов. В стране имеется пять специализированных кредитных заведений, размер активов которых составляет половину активов банковского сектора. Они предоставляют беспроцентные ссуды для проектов связанных с государственной политикой. Есть также три автономных правительственных организации (Пенсионный фонд, Организация социального страхования, и Саудовский фонд развития), которые доминируют на первичном рынке государственных ценных бумаг. Небанковские финансовые учреждения представляют небольшую часть активов финансовой системы.

Объединенные Арабские Эмираты. Страна имеет второй крупнейший банковский сектор в регионе после Бахрейна. Его активы составляют 140 процентов ВВП. Концентрация банковской системы наименьшая в регионе, где три самых крупных банка (National Bank of Abu Dhabi, Emirates Bank International, и Abu Dhabi Commercial Bank) имеют 32 процента всех активов. Банки в основном нахо-

¹ Оптовым банкам не разрешается принимать депозиты физических лиц, а также они придерживаются минимального лимита кредитования. Минимальная сумма кредитов и депозитов составляет 27 млн. или 100,000 млн., соответственно. Оптовые банки – это филиалы мировых банков, банков стран Среднего Востока и Южной Азии, а также местных акционерных банков.

дятся в собственности государства. Кроме банков, финансовый сектор Объединенных Арабских Эмиратов представлен исламскими ипотечными финансовыми компаниями, доля которых в общем жилищном кредитовании составляет 16 процентов, а в секторе предоставления частных кредитов – 3 процента. На данный момент две компании находятся в процессе объединения, решение о котором было принято на правительственном уровне. Власти рассматривают возможность превращения двух компаний в банк, который бы имел возможность финансироваться через размещение в нем вкладов. Обе компании сильно зависели от краткосрочного капитала отечественного банковского сектора для финансирования их операций по долгосрочному кредитованию.

Таблица 2. GCC: концентрация банковской системы, 2007 г. (в процентном отношении к общим активам банковского сектора)

	Три крупнейших банка	Пять крупнейших банков
Бахрейн	40.5	49.5
Кувейт	63.0	81.0
Оман	65.6	81.1
Катар	67.4	79.7
Саудовская Аравия	45.5	66.0
Объединенные Арабские Эмираты	31.8	47.6

Небанковские финансовые учреждения не очень сильно представлены в регионе. Однако есть и исключения. В некоторых странах имел место быстрый рост инвестиционных фондов, хотя они в основном занимаются местными активами и недвижимостью¹. Большинство взаимных инвестиционных фондов владеют банки. Они имеются в Бахрейне, Саудовской Аравии и Объединенных Арабских Эмиратах. В Кувейте находятся 95 инвестиционных компаний с общим объемом активов более 100 процентов ВВП, 42 процента из которых составляет торговля акциями². Относительно большой объем активов и растущая зависимость от банковского сектора повысила их системные риски и риск потенциальных побочных эффектов на банковский сектор. Инвестиционных банков в Бахрейне меньше, однако, они крупнее.

Небанковские финансовые компании немногочисленные. Самые значительные из них находятся в Объединенных Арабских Эмиратах. Их доля в кредитовании составляет всего 3 процента от всех кредитов предоставляемых банковским сектором.

¹ Обсуждение небанковских финансовых систем стран-членов GCC основано на данных МВФ (2010).

² Инвестиционные компании предоставляют услуги управления активами, а именно – брокераж, управление портфелем, заключение сделок на срок, IPO, управление местным и международным фондом, а также финансовые услуги – консультативные услуги (слияние, поглощение, страхование) и частные инвестиции.

Сектор страхования продолжает оставаться небольшим и покрывает в основном имущественные риски и риски от несчастных случаев. Сбережения договорного характера недоразвиты и представлены главным образом системами государственного пенсионного обеспечения. Они мало влияют на аккумуляцию долгосрочных ресурсов для инвестирования. Например, активы пенсионных фондов составляли 3.2 процента ВВП в Саудовской Аравии (2007), 2.7 процента ВВП в Объединенных Арабских Эмиратах (2007) и 20.5 процента в Бахрейне (2006).

Капитализация рынка ценных бумаг за последние годы существенно выросла. Капитализация рынка стран региона увеличилась с 117 миллиардов долларов (29 процентов ВВП) в 2003 году до 1.1 триллиона долларов (177 процентов ВВП) в 2005, однако опять сократилась до 650 миллиардов (73 процента ВВП) в 2009 году. Рынкам региона не хватает институциональных инвесторов, которые бы могли несколько снизить изменчивость своими долгосрочными проектами.

1.2. Структура собственности банков³. Банковский сектор в основном находится в руках местных собственников. Это связано с барьерами выхода на рынок и лицензионными ограничениями для иностранных банков, включая банки других стран региона. За исключением Бахрейна во всех странах существуют ограничения на право собственности иностранцев: Оман (35%), Кувейт и Катар (49%), Саудовская Аравия (40 процентов для представителей стран вне региона, и 60 процентов для других стран региона). Поэтому, присутствие иностранных банков в регионе ограничено единичными филиалами. Однако, в Бахрейне и Объединенных Арабских Эмиратах имеется значительное присутствие иностранных банков: 57% и 21% соответственно. Доля иностранных банков на рынках других стран региона составляет 2 процента в Саудовской Аравии, 12 процентов в Омане, 10 процентов в Катаре и 10 процентов в Кувейте.

Национальный банковский сектор в странах региона Персидского залива (банки, большинством акций которых владеют местные акционеры) продолжает в значительной степени оставаться в государственной и квази-государственной собственности. Однако, здесь существуют большие различия от страны к стране: от 13 процентов государственной собственности в Кувейте до 52 процентов в Объединенных Арабских Эмиратах (Таблица 2)⁴. В Омане и Саудовской Аравии относительно высо-

³ Обсуждение основано на данных за 2007 год для того, чтобы изучить влияние вливания капитала правительствами ОАЭ и Катара в 2008-2009 гг.

⁴ Данные о структуре собственности взяты на конец 2007 года, чтобы исследовать влияние капитала государственным сектором в 2008 и 2009 гг.

кий уровень государственной собственности (30 и 35 процентов), однако это преимущественно квази-государственная собственность.

В Объединенных Арабских Эмиратах почти половина активов банковской системы находится в государственной собственности: 41.5% – собственность правительства и 10.3% – собственность королевской семьи. Вопреки распространенному мнению, в других странах региона королевские семейства практически не имеют собственности в банковском секторе.

Учитывая вышеуказанное, можно сказать, что за некоторыми исключениями в банковском секторе

прямые трансграничные связи между странами региона, а также с другими странами развиты слабо. Как отмечалось, Объединенные Арабские Эмираты и Бахрейн имеют значительное иностранное присутствие в банковском секторе, а у Бахрейна и Омана есть совместные предприятия с иностранными инвесторами (в основном из стран Персидского залива) в банковском секторе. В Саудовской Аравии совместные предприятия в банковском секторе незначительны: в основном с инвесторами не из стран региона (около 13 процентов активов банковского сектора), а в Кувейте и Объединенных Арабских Эмиратах совместных предприятий в банковском секторе практически нет.

Таблица 3. Страны региона Персидского залива: структура собственности банковских систем (в процентном отношении к активам)

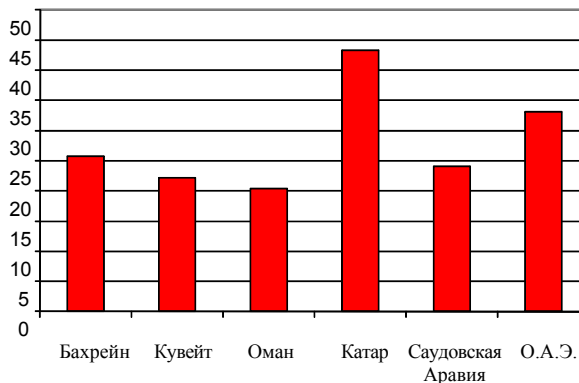
	Государственная собственность				Частная национальная собственность	Частная иностранная собственность		
	Всего	Правительство	Квази правительство	Королевское семейство		Всего	Страны региона	Не страны региона
Бахрейн	20.4	9.0	11.4	...	41.8	37.8	34.7	3.1
Кувейт	13.0	12.0	1.0	...	87.0	...	...	...
Оман	30.0	10.0	19.0	1.0	40.0	30.0	14.0	16.0
Катар	20.7	20.4	0.3	...	75.6	3.7	3.7	0.0
Саудовская Аравия	35.0	18.0	17.0	...	52.0	13.0	...	13.0
Объединенные Арабские Эмираты	52.3	41.5	0.5	10.3	47.6	0.2	0.2	...

2. Последние тенденции и рост кредитования

За последние несколько лет в странах Персидского залива шел быстрый рост кредитования частного сектора (Рисунок 1). За период 2003-2008гг. в Катаре и Объединенных Арабских Эмиратах шел быстрый рост кредитования частного сектора на уровне 45% и 35% в то время как в Омане наблюдался самый низкий рост в регионе – 20 %. Учитывая данный рост, соотношение объема кредитования частного сектора к ВВП в регионе выгодно отличается от других развивающихся стран (Рисунок 2). Если принимать во внимание соотношение кредитования к ВВП не

связанному с доходами от продажи нефти, то получится самый лучший результат среди развивающихся стран.

Несмотря на позитивное влияние банковского посредничества на экономическую активность в регионе опыт показывает, что высокие темпы роста кредитования во время экономического подъема почти неминуемо ведут к высокому уровню неуплаты задолженности по кредиту во время, когда экономическая активность снижается. Поэтому, высокие темпы роста кредитования в странах региона в период 2003-2008 гг. увеличили чувствительность их систем к спаду экономической активности.



Источник: Государственные учреждения.

Рис. 1. Средний годичный рост кредитования частного сектора в странах региона, 2003-2008 гг. (%)

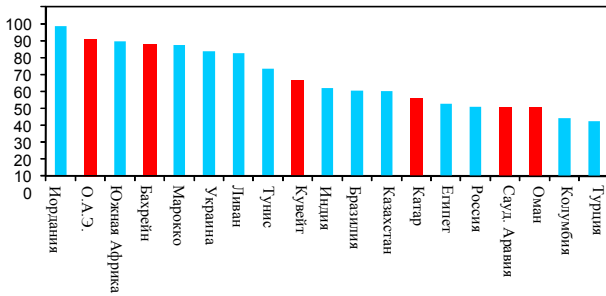


Рис. 2. Выборка развивающихся стран: отношение кредитов частному сектору к ВВП, 2008 г. (%)

Хотя и не напрямую, на рост выдачи кредитов частному сектору повлиял рост цен на нефть (Рисунок 3). Высокие цены на нефть привели к увеличению государственных расходов, что в результате повысило уверенность в деловых кругах, стимулировало деятельность частного сектора и инвестирование. В свою очередь это привело к росту кредитного спроса и предложения. Что касается предложения, депозиты банковского сектора росли по мере роста доходов частного сектора (Рисунок 4). Это увеличило возможности кредитования. Банковский сектор переориентировал кредитование с государственного на частный сектор, в который значительно вырос объем инвестиций (Рисунок 9).



Рис. 3. Цены на нефть и рост кредитования частного сектора в странах региона

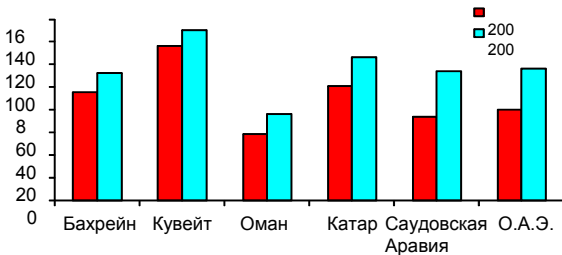


Рис. 4. Депозиты в процентном отношении к не связанному с нефтью ВВП

3. Баланс банков региона

Банковский сектор стран региона еще полагается на традиционные депозиты и займы как основные источники получения средств и направления использования этих средств. Роль иностранных источников для получения финансовых ресурсов ограничена, хотя в некоторых странах она выросла особенно в 2006 и 2007 годах. Межбанковские обязательства играют важную роль в Кувейте, а также в Омане и Катаре – соответственно 27, 16 и 16 процентов баланса. Банки региона имеют все еще очень маленькую долю в финансировании операций с облигациями (до 2 процентов всех пассивов).

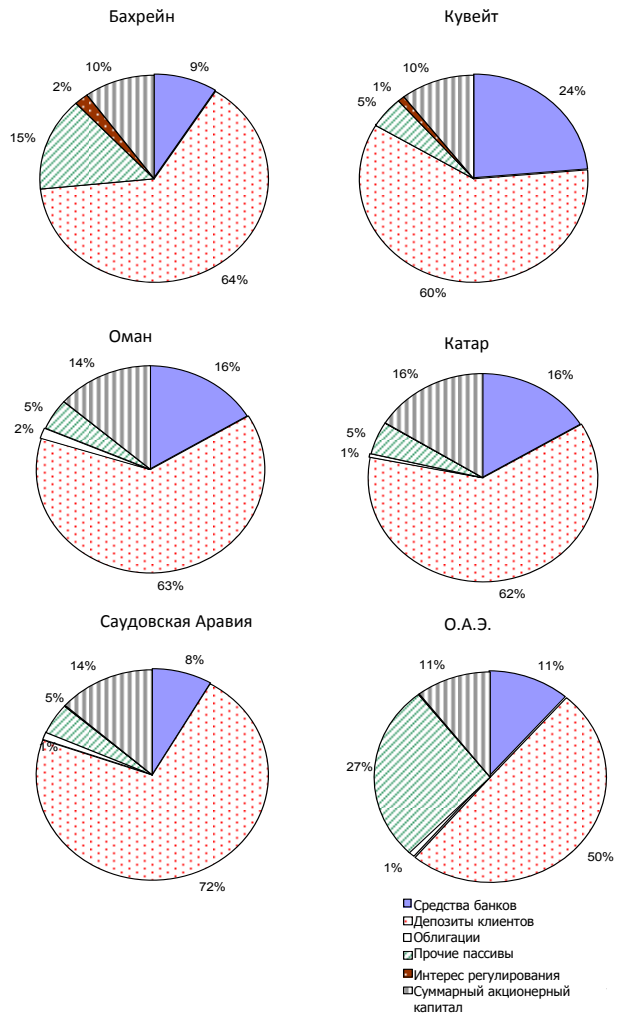


Рис. 5. Пассивы банковского сектора и структура пассивов стран региона, 2008 г.

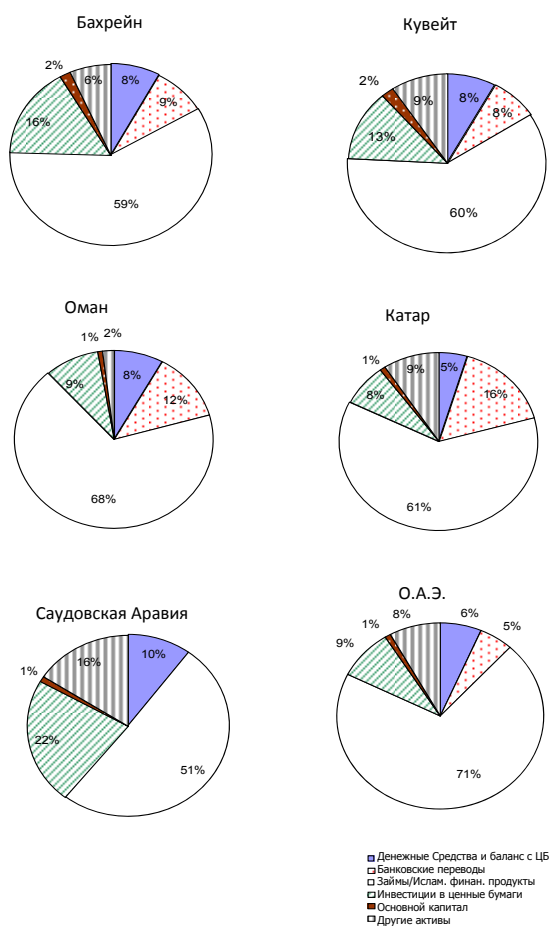


Рис. 6. Структура пассивов банковского сектора, 2008 г.

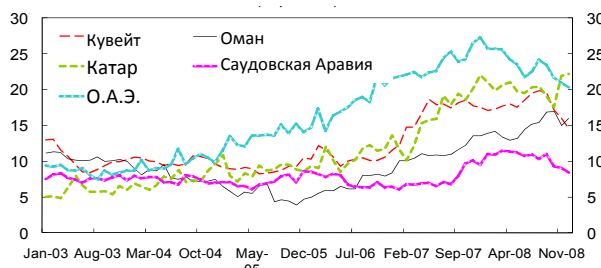


Рис. 7. Иностранная задолженность к общей сумме обязательств, 2003-2008 гг. (%)

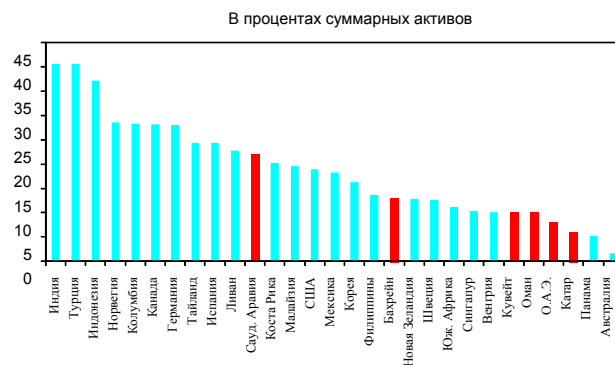
Банковские активы состоят в основном из займов и, в меньшей степени, инвестиций в ценные бумаги. Кредиты и исламские финансовые продукты составляют 50% (Саудовская Аравия) и 71% (Объединенные Арабские Эмираты) банковских портфелей¹, а ценные бумаги составляют 8% в Катаре и до 23% в Саудовской Аравии, что в международном сравнении является значительной частью банковских балансов (Рисунок 8). Во время недавнего кризиса банки понесли большие потери связанные с этими инвестициями, хотя они и не относились к группам повышенного риска таким как акции и финансовые деривативы. Анализ пятидесяти крупнейших банков региона (обычных и исламских)

¹ Финансовые продукты исламских банков включают Murabaha, Ijara, Istisnaa, Mudaraba, Musharaka и др.

основанный на базе данных Bankscore указывает, что в среднем, к концу 2008 года банки региона держали 18% своих портфелей в ценных бумагах. Только один процент портфелей приходился на долю деривативов (два процента в исламских банках)².

3.1. Финансирование роста кредитования. Детальное рассмотрение роста кредитования в период 2002-2008 гг. показывает, что основным источником роста кредитования в шести странах региона были вклады клиентов банков (Таблица 3). Также при ближайшем рассмотрении видно, что внешняя задолженность также играла важную роль в быстром росте кредитования в Объединенных Арабских Эмиратах (2006), а также Катаре, Саудовской Аравии (2006). Увеличение в 2006 году внешней задолженности в Объединенных Арабских Эмиратах связано главным образом с ростом займов банков за границей для поддержки роста кредитования и решения проблемы несоответствия между активами и пассивами путем выпуска среднесрочных векселей.

В 2007 году рост кредитования в четырех странах региона отражает краткосрочные притоки капитала в ожидании роста курсов местных валют. По мере спада цен на нефть во второй половине 2008 года сократилось и иностранное финансирование. Произошел отток спекулятивного капитала. Средства на международных рынках капитала иссякли.



Источник: А. Сай (2005)

Рис. 8. Международное сравнение банковских портфели ценных бумаг (в процентном отношении к общей сумме активов)

4. Концентрация кредитного риска

Концентрация кредитного риска в кредитных портфелях стран региона сильно отличается от страны к стране (Рисунок 9). Подверженность банков риску в строительном секторе и секторе недвижимости была значительной в Кувейте и Бахрейне, Катаре и Объединенных Арабских Эмиратах. Начиная с 2002 года эта опасность рез-

² МВФ (2009).

ко возрасла в Катаре и Бахрейне, и в меньшей степени в Кувейте. Подверженность банков риску в строительном секторе и секторе недвижимости относительно невысока в Объединенных Арабских Эмиратах ввиду строительного бума, который имел место как раз в указанный период. Это

может быть связано в первую очередь с прямым иностранным финансированием крупных строительных проектов, особенно в Дубае. Банки региона имеют относительно высокую концентрацию кредитов выданных крупным бизнес группам и богатым частным лицам.

Таблица 3. Вклад пунктов баланса в рост кредитования частного сектора, 2002-2008 гг. (%)

		Наличные и резервы	Чистые требования к правительству	Иностранные активы	Иностранные пассивы	Чистые иностранные пассивы	Депозиты клиентов	Прочая задолженность	Капитал	Прочие пункты
Бахрейн	2002	-13	18	-12	11	-1	61	...	23	12
	2003	-68	-18	-84	105	21	170	...	21	-26
	2004	2	11	-47	82	35	24	...	18	11
	2005	-20	-9	-35	-4	-39	135	...	23	10
	2006	-4	14	-292	188	-105	95	...	46	54
	2007	-57	12	-604	532	-72	127	...	52	39
	2008	6	14	-116	161	45	56	...	0	-21
	Кувейт	2002	23	28	-53	59	6	51	56	11	-75
2003		46	12	1	-6	-5	41	-4	14	-3
2004		11	53	-51	-7	-58	83	-29	20	19
2005		-21	24	-30	22	-9	68	-19	25	31
2006		-23	24	-47	28	-19	90	8	12	9
2007		-10	-24	-48	63	15	101	4	27	-12
2008		26	-2	-30	-14	-44	115	-18	-2	24
Оман		2002	-248	379	-832	-446	-1277	1096	0	62	88
	2003	-285	-127	-39	-183	-223	117	0	162	455
	2004	38	51	-114	-43	-157	44	0	39	85
	2005	-46	65	-55	-26	-80	142	4	18	-2
	2006	-11	10	-85	47	-39	108	5	11	16
	2007	-76	9	-3	48	44	95	-1	49	-21
	2008	-3	25	-20	1	-19	51	30	15	0
	Катар	2002	19	205	137	-10	127	-179	5	-34	-42
2003		-7	6	-80	29	-51	95	1	29	26
2004		-12	23	-101	56	-46	93	3	54	-15
2005		-8	26	-65	11	-54	91	0	27	18
2006		-4	34	-94	58	-36	93	-1	25	-12
2007		-49	2	-55	95	40	70	3	31	3
2008		16	-109	-17	48	31	131	11	21	9
Саудовская Аравия		2002	-132	-4	21	-89	-68	252	-5	21	36
	2003	76	-182	64	-13	51	129	10	6	10
	2004	-6	1	-14	7	-7	78	-2	11	25
	2005	-1	13	1	16	17	49	-2	19	3
	2006	-48	3	-96	-24	-120	267	-2	56	-56
	2007	-56	-23	-18	45	28	128	-1	21	3
	2008	7	-39	-3	5	1	38	7	16	19
	Объединенные Арабские Эмираты	2002	14	20	-90	0	-90	103	0	28	26
2003		-14	-42	3	2	5	125	0	17	9
2004		-25	1	-35	29	-6	109	0	19	2
2005		-9	7	-52	46	-6	79	0	27	3
2006		-15	-6	-51	82	32	63	0	23	3
2007		-104	-3	21	85	106	97	0	16	-11
2008		37	20	-2	-13	-16	34	11	12	2

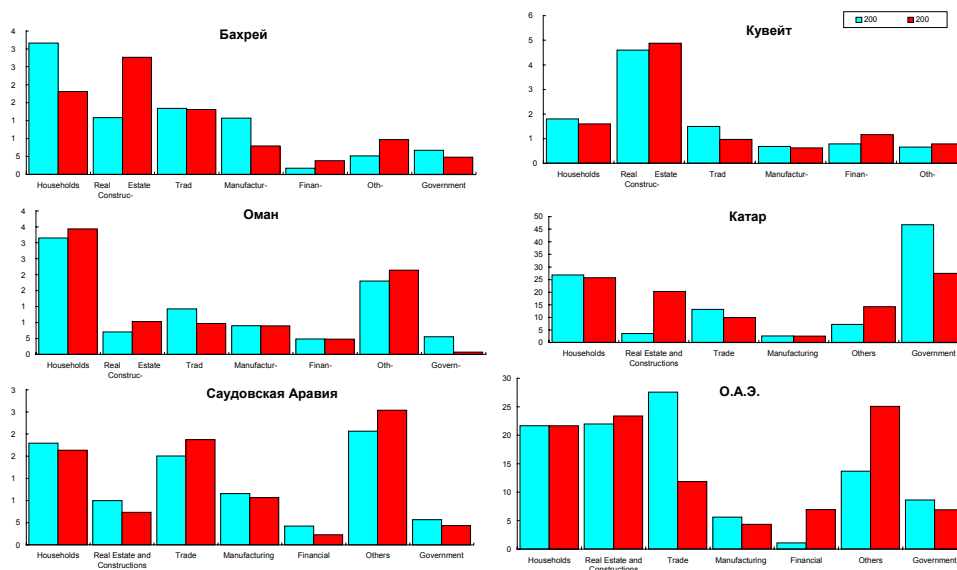


Рис. 9. Распределение банковских кредитов по секторам экономики (%)

Кредиты небанковским финансовым учреждениям значительно выросли в Кувейте и Объединенных Арабских Эмиратах. В то же время кредитование государственного сектора снизилось, так как прибыли от возросших цен на нефть сделали излишним займы у банков для финансирования местных

проектов. Прямые кредиты правительству составляют малую долю займов во всех странах региона за исключением Катара, где эта доля составляет 27 процентов займов, хотя кредитование правительственных программ здесь и снизилось с гораздо более высокого уровня в начале 2000 года.

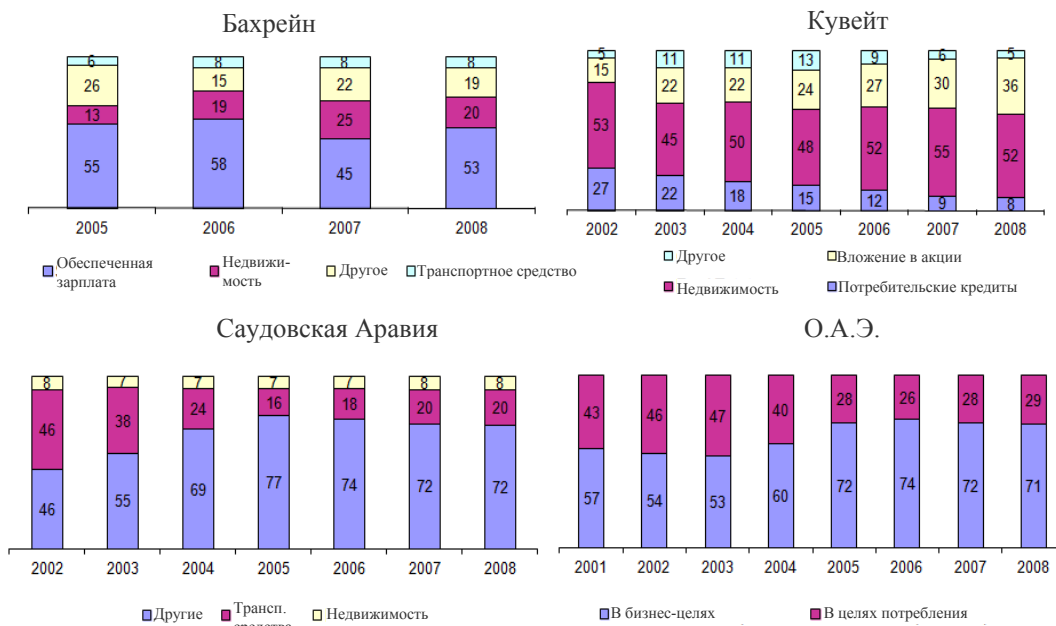


Рис. 10. Распределение кредитов домохозяйств

Бахрейн. В целом, портфель банков по операциям с широкой клиентурой в Бахрейне в высокой степени подвержен рискам в области строительного сектора и сектора недвижимости (33 процента всех кредитов), а также по кредитам выданным домохозяйствам (23 процента). Однако, кредиты домохозяйствам в Бахрейне в основном обеспечиваются заработной платой, что смягчает риск неуплаты.

Кувейт. Банковский портфель подвержен рискам в строительном секторе и секторе недвижимости, что составляет около 50 процентов всех кредитов. Кредиты домохозяйствам и небанковским финансовым учреждениям (преимущественно инвестиционным компаниям) также являются важной частью кредитных портфелей банков – соответственно 16 и 12 процентов общего объема выданных кредитов.

Банки подвержены высокому кредитному риску со стороны инвестиционных компаний. Попавшие в затруднительное положение инвестиционные компании подвергли банковский сектор значительному стрессу во время кризиса. Две крупнейшие инвестиционные компании, работающие на рынке недвижимости и фондовом рынке, не смогли погасить большую часть долга, и в настоящее время ведут переговоры о его реструктуризации.

Оман. Банковский сектор страны подвергнут риску в секторе кредитования домохозяйств, что составляет примерно 40 процентов всех выданных кредитов¹. Рост задолженности потребителей вызывает опасения, поскольку задолженность домохозяйства в Омане высока и составляет 17 процентов ВВП. Кроме того, высокий процент портфеля корпоративных займов попадает на нескольких крупных клиентов. В Омане это всегда означало высокие риски: качество банковских активов в период 2000-2002 гг. ухудшилось из-за финансовых проблем корпоративных клиентов. Большинство этих кредитов были выданы представителям семейного бизнеса, где несмотря на улучшения, качество корпоративного управления и прозрачность деятельности находятся еще на недостаточном уровне.

Катар. Банковский сектор сосредоточен в основном на домохозяйствах, строительном секторе, секторе недвижимости, а также правительственных секторах, что составляет соответственно 26, 20, и 27 всех займов. Что касается сектора домохозяйств, то основная часть этих займов в основном предназначена для инвестиций в ценные бумаги². Это может представлять потенциальные риски из-за высокой концентрации риска связанного со сложностью мониторинга маржинального кредитования. Единственным смягчающим фактором является то, что кредиты домохозяйствам предоставляются при наличии определенного уровня заработной платы.

Саудовская Аравия. Портфель кредитов хорошо диверсифицирован по корпоративному сектору, где торговля составляет 25 процентов всех займов (что отражает структуру экономики). Однако, сосредоточение кредитования отдельным состоятельным индивидуумам таит в себе риски, что имеет место во всех странах региона.

Кредиты домохозяйствам тоже диверсифицированы по различным секторам. Кредитование сектора недвижимости незначительно по сравнению с другими странами региона и составляет менее десяти процентов всех кредитов. Как и в других странах, кредитование инвестиций в ценные бумаги может быть источником рисков. Пруденциальное регулирование в Саудовской Аравии ограничивает риски связанные с ростом выдачи кредитов, заставляя банки получать специальное разрешение центрального банка Саудовской Аравии и устанавливая ограничения на уровень задолженности.

Объединенные Арабские Эмираты. Банковский сектор в значительной степени вовлечен в строительный сектор и высоко спекулятивный сектор недвижимости (25 процентов всех займов включая ипотеки домохозяйств, а также выдачу кредитов домохозяйствам (20 процентов). Торговля также является важным сектором банковского кредитования (13 процентов всех займов). Банковские портфели сосредоточены в корпоративном секторе, который составляет две трети всех займов. Однако, финансируются в основном бизнес группы или предприятия с государственным капиталом. В настоящее время имеется значительная концентрация кредитных рисков из-за финансирования крупных фирм и государственных предприятий.

5. Финансовая устойчивость

5.1. Капитализация. Банковский сектор стран региона хорошо капитализирован. Норматив достаточности капитала (CAR) здесь выше обычного минимума. Высокий уровень капитализации банковского сектора связан с высокой прибыльностью, хотя в последние годы он и снизился в результате быстрого роста кредитования. В 2008 году на прибыльность банковского сектора повлияло повышение требований к объемам резервов.

В 2008 году норматив достаточности капитала (CAR) в Объединенных Арабских Эмиратах был самым низким для стран региона и составлял 13.3 процентов понизившись с уровня 2005 года (17 процентов). Однако в 2009 году банки Объединенных Арабских Эмиратов получили капитал, что повысило их норматив достаточности капитала до 17.6%, и сделало банки страны самыми капитализированными среди развивающихся рынков.

Таблица 4. Показатели финансовой устойчивости, 2003-2008 гг. (%)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Норматив достаточности капитала							
Бахрейн	23.8	25.7	26.9	22.0	21.0	18.1	...
Кувейт	18.4	17.3	21.3	21.8	18.5	16.0	...
Оман	17.6	17.6	18.5	17.2	15.8	14.7	15.5
Катар	25.3	24.9	24.8	13.5	12.2	15.1	15.7
Саудовская Аравия	19.4	17.8	17.8	21.9	20.6	16.0	...
Объединенные Арабские Эмираты	18.9	16.9	17.4	16.6	14.0	13.3	18.6

Продолжение табл. 4

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Капитал к активам							
Бахрейн	...	...	...	...	...	...	...
Кувейт	10.7	12.1	12.7	11.7	12.0	11.6	...
Оман	12.6	12.9	13.7	13.2	14.1	15.5	...
Саудовская Аравия	8.8	8.0	8.8	9.3	9.9	10	...
Объединенные Арабские Эмираты	11.4	11.1	11.4	11.1	9.4	10.6	...
Прибыль на акционерный капитал							
Проблемные займы ко всем займам							
Бахрейн	10.3	7.6	5.8	4.8	2.3	2.3	...
Кувейт	6.1	5.3	5.0	3.9	3.2	3.1	...
Оман	12.8	11.0	7.0	4.9	3.2	2.1	2.8
Катар	8.1	6.3	4.3	2.2	1.5	1.2	2.0
Саудовская Аравия	5.4	2.8	1.9	2.0	2.1	1.4	...
Объединенные Арабские Эмираты	14.3	12.5	8.3	6.3	2.9	4.0	4.6
Резервы к проблемным займам							
Бахрейн	67.7	68.0	67.7	68.5	74.0	84.0	...
Кувейт	77.7	82.5	107.2	95.8	92.0	84.7	...
Оман	78.3	87.1	97.4	109.6	111.8	127.3	113.8
Катар	85.4	87.6	84.3	94.0	90.7	83.2	...
Саудовская Аравия	128.2	175.4	202.8	182.3	142.9	153.3	...
Объединенные Арабские Эмираты	88.5	94.6	95.7	98.2	100.0	103.0	79.0
Прибыль на общую сумму активов							
Бахрейн	1.9	2.2	2.1	2.1	1.2	1.3	...
Кувейт	2.0	2.5	3.0	3.2	3.4	3.2	...
Оман	0.2	1.7	2.3	2.3	2.1	1.7	2.2
Катар	2.5	2.8	4.3	3.7	3.6	2.9	2.6
Саудовская Аравия	2.2	2.4	3.4	4.0	2.8	2.3	...
Объединенные Арабские Эмираты	2.3	2.1	2.7	2.3	2.0	2.3	1.5
Прибыль на общую сумму активов							
Бахрейн	18.3	20.8	14.3	15.4	18.4	16.9	...
Кувейт	18.6	20.9	22.9	27.1	28.1	27.8	...
Оман	1.8	13.5	15.6	17.8	14.3	12.6	14.2
Катар	20.8	20.8	28.5	27.2	30.4	21.5	20.7
Саудовская Аравия	25.9	31.7	38.5	43.4	28.5	22.7	...
Объединенные Арабские Эмираты	16.4	18.6	22.5	18.0	22.0	21.1	12.1

5.2. Качество активов. За последние пять лет качество активов банков региона значительно улучшилось. Коэффициент проблемных займов к общему объему займов сокращался с 2003 года. В 2008 году проблемные займы были на низком уровне по сравнению с мировыми показателями несмотря на кризис. Тем не менее, органы надзора в странах региона требовали от банков значительных резервов на покрытие проблемных займов в ожидании их роста в 2009 и 2010 годах. Коэффициент соотношения резервов к проблемным займам очень высок в странах региона по сравнению с мировым уровнем¹.

Риск ухудшения качества активов возрастает для стран с высокими темпами роста кредитования в

период до кризиса, а также в системах, сконцентрированных на строительном секторе и секторе недвижимости, поскольку эти сектора пострадали в наибольшей степени. Высокая степень вовлеченности в кредитование крупных бизнес групп также является проблемой, так как недавно обанкротились два крупных бизнес конгломерата в Саудовской Аравии. Недавнее заявление компании Dubai World – одной из трех крупнейших государственных компаний в Дубае – об остановке выплаты долгов и их реструктуризации, может иметь серьезные последствия для банков Объединенных Арабских Эмиратов и банков региона, которые были связаны с этой бизнес группой².

5.3. Прибыльность. Банковский сектор стран региона имеет стабильные источники дохода от

¹ Что касается разных категорий банков в Бахрейне, то банки, которые обслуживают мелкую клиентуру, получают наименьший показатель NLP в размере 2.3%, в то время как исламские оптовые банки получают этот показатель в размере 4.2%.

² Dubai World – это холдинговая компания, которая полностью находится в собственности правительства Дубая. Кроме прибыльных дочерних компаний, таких как Dubai Ports, компания Dubai World имеет в своей собственности две дочерние компании – Nakheel and Limitless.

коммерческой деятельности банков. Чистая процентная маржа представляет основной источник прибыли. Ее диапазон составляет от 53% всей операционной прибыли в Катаре до 83% в Саудовской Аравии (Рисунок 11). Однако, потери от инвестиций в ценные бумаги в добавок к увеличению резервов значительно снизили операционную прибыль банков в 2008-2009 гг. Потери от инвестиций в наибольшей степени заделали банки Саудовской Аравии и Бахрейна, а провизии на возможные потери по ссудам оказали наибольшее воздействие на банки Кувейта. Прибыль на собственный капитал (на уровне 20 процентов) и доходы на акции находились на нормальном уровне по сравнению с другими странами мирами.

Наряду с Саудовской Аравией банковский сектор Кувейта был самым прибыльным среди других стран региона за последние несколько лет, однако кризис затронул его в большей степени (Рисунок 13)^{1,2}. Розничный банковский сектор Бахрейна был наименее прибыльным в регионе за последние годы, а в 2008 и 2009 годах прибыли упали еще ниже. Тем не менее, исламские банки Бахрейна продолжали оставаться прибыльными (доход на собственный капитал составлял 5 процентов).

Из-за своей ограниченной открытости банковский сектор Омана не сильно пострадал от глобального кризиса. Хотя экономика и, соответственно, банковская система Катара и более открыты, они оказались затронуты кризисом в наименьшей степени из-за процветающего газового сектора. Банки также имели значительную государственную поддержку, что помогло сократить потери; правительства покупали акции и активы банков связанные с недвижимостью на сумму около 6 миллиардов долларов (6% ВВП) в 2009 году. Следует также отметить, что банки Катара имеют самый диверсифицированный доход в странах региона: чистая процентная маржа дает 50 процентов, остальное составляют банковские комиссии, валютные операции и доход на инвестиции. Последние данные показывают, что в Объединенных Арабских Эмиратах, хотя прибыльность банков увеличилась в 2008 году, в 2009 году на нее негативно повлияли внешние и внутренние события. Прибыльность может пострадать от повышения резервов, которое приводит к дальнейшему

замедлению экономической активности и лопанию пузырей на рынке недвижимости. Предположительно, резервы будут поднимать еще больше из-за банкротства компании Dubai World.

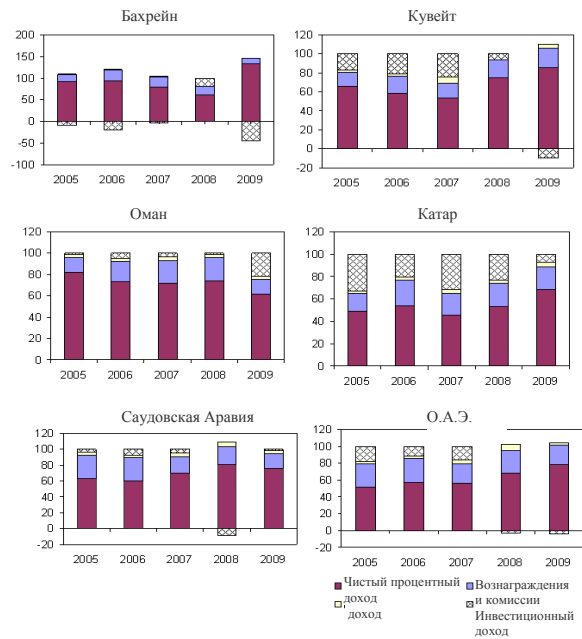


Рис. 11. Анализ прибыли банков региона (в процентном отношении к валовой прибыли)

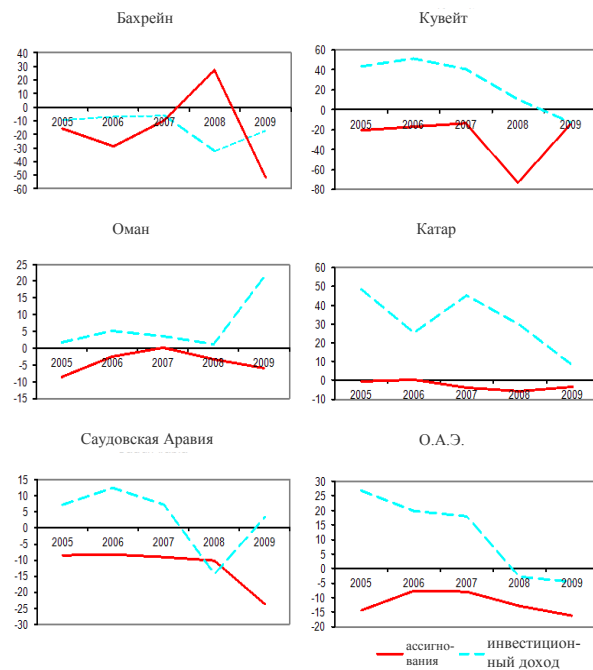


Рис. 12. Банковские резервы и прибыль на инвестиции (в процентном отношении к валовой операционной прибыли за исключением прибыли от инвестиций)

¹ Данные о показателях ROA and ROE для Кувейта взяты за 3 квартал 2008 года и поэтому не отображают высокие показатели 4 квартала 2008 года.
² Gulf Bank – третий по величине банк в Кувейте, который понес потери в 2008 году. Он был капитализирован за счет вливания капитала акционерами (68%) и государством (32%) через Инвестиционное сообщество Кувейта (KIA).

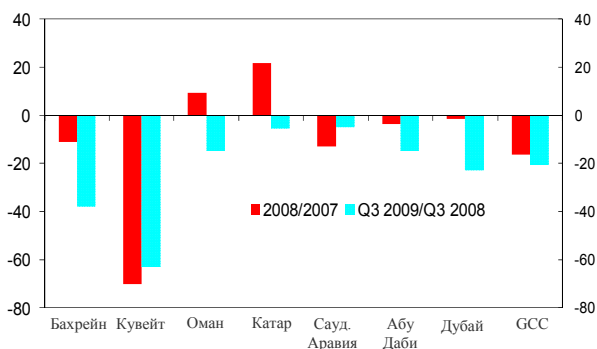


Рис. 13. Изменения прибыльности банков 2007-2009 гг. (%)

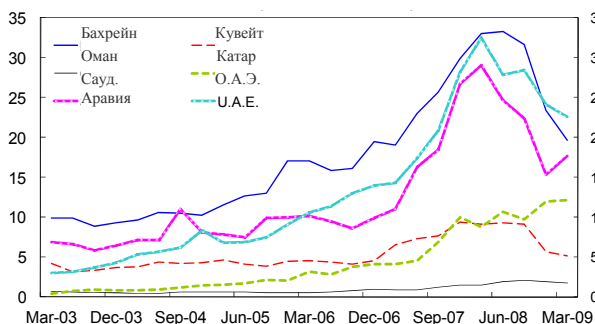


Рис. 14. Внешнее финансирование банков (доллары США)

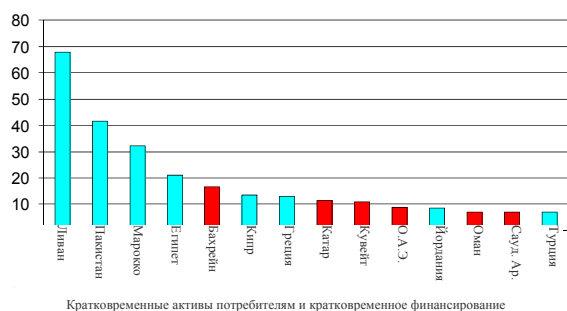


Рис. 15. Ликвидность банковского сектора в ряде стран, 2007 г. (%)

Ликвидность банковского сектора региона резко сократилась в 2008 году после проблем с ликвидностью на международных рынках капитала. Банки стали более зависимыми от внешнего финансирования, которое увеличилось в 4 раза с 2003 года до 103 миллиардов долларов в сентябре 2008 года (Рисунок 14). Коэффициенты ликвидности для всех стран были низкими, что отражало несоответствие между сроками платежей по активам и пассивам (Рисунок 15).

Ликвидность в странах региона достигла максимального уровня в 2007 году, что отражало приток капитала в ожидании ревальвации валют региона (Рисунки 16-17). В начале 2008 года ликвидность стала уменьшаться по мере вывода спекулятивного капитала. Ситуация с ликвидностью ухудшилась еще больше после краха банка Lehman's в сентябре 2008 года. Ввод ликвидности через центральные банки и прямое размещение государственных депозитов быстро восстановили уровень ликвидности. По показателям ликвидности видно, что ликвидность вернулась к уровню 2006 года и даже выше к марту 2009 года.

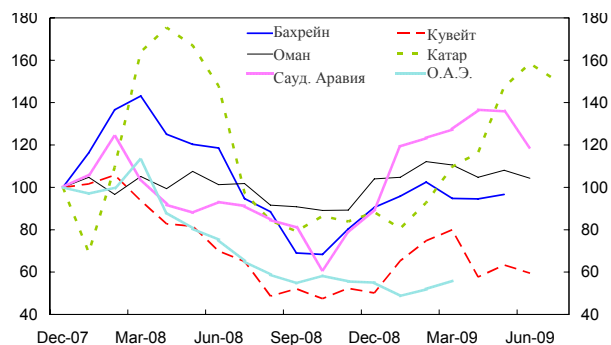


Рис. 16. Резервы коммерческих банков стран региона, декабрь 2007-2010 гг.

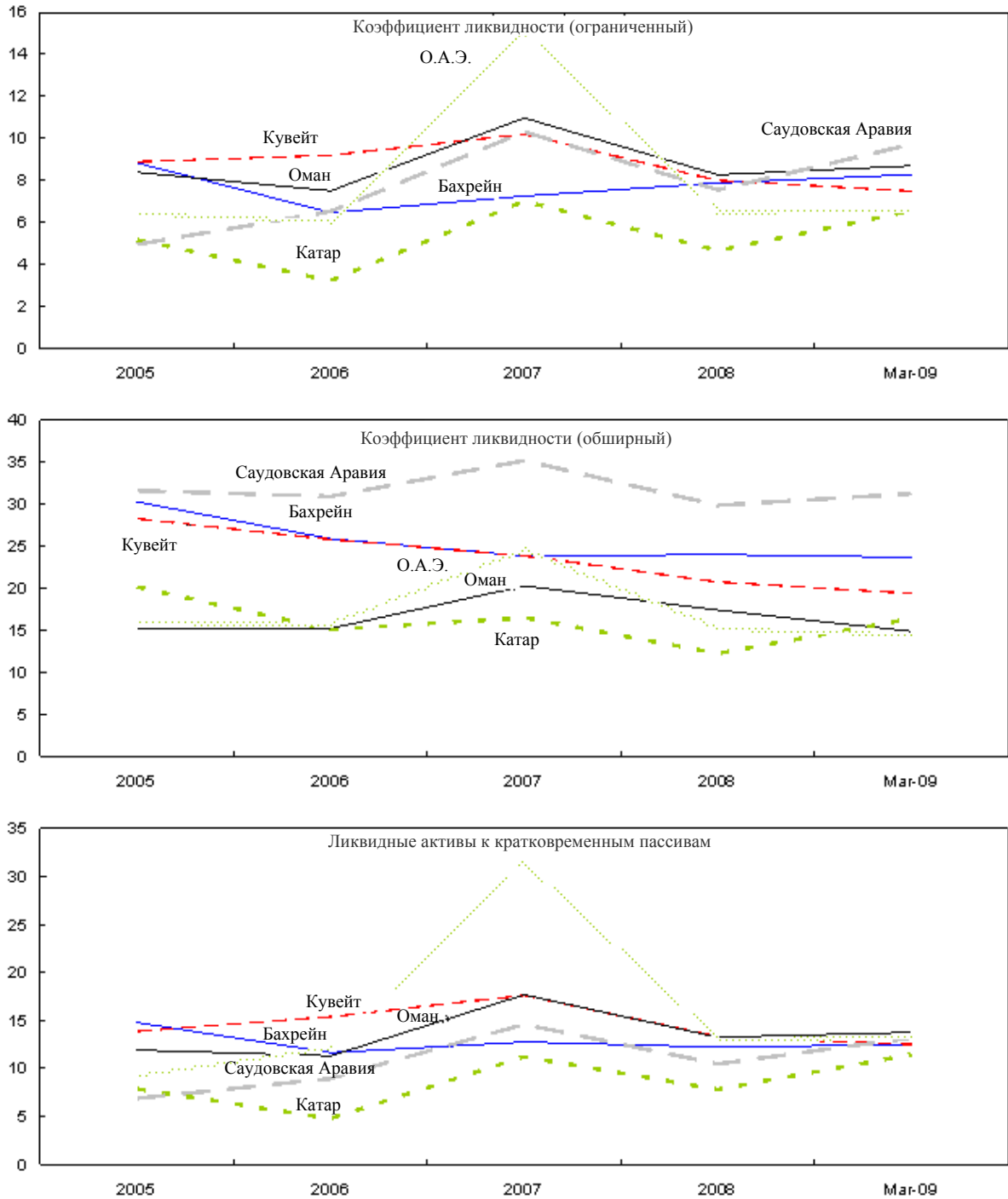


Рис. 17. Показатели ликвидности банковских секторов региона

Выводы

Незначительное воздействие мирового финансового кризиса на банковский сектор стран совета по сотрудничеству Персидского залива продемонстрировало устойчивость этой системы. Банковские сектора стран региона продолжают иметь хороший уровень капитализации, а коэффициенты адекватности капитала выше среднемирового. Однако, существуют и риски вероятного ухудшения качества активов по мере того как последствия кризиса продолжают сказываться на балансах банков. Этот риск увеличивается в странах с самыми высокими темпами роста кредитования до кризиса, а также в системах,

которые имеют значительную вовлеченность в сектор недвижимости и строительный сектор, поскольку эти сектора в регионе сильно пострадали во время кризиса. Несмотря на общую устойчивость банков региона, наш анализ указывает на слабые стороны связанные с операционными аспектами деятельности банков и характеристиками экономик региона. Соответствующие регулятивные органы должны должным образом проанализировать и решить эти проблемы.

Во-первых, в некоторых странах региона наблюдался стремительный рост кредитования во время нефтяного бума до кризиса. Рост банковской ликвидности и последующее увеличение ставок

ссудного процента было напрямую связано с высокими ценами на нефть. Международный опыт показывает, что быстрый рост кредитования во время бурного экономического роста часто ведет к высоким уровням обесценивания активов, как только экономическая среда меняется. Недавний кризис показывал, что резкое падение цен на нефть привело к замедлению экономической активности, а также к ухудшению качества банковских активов и проблемам с ликвидностью. Ведущие политики и ответственные лица должны-

разработать меры, которые смогут снизить влияние цен на нефть на экономическую деятельность и финансовый сектор региона. Во-вторых, необходимо решить ряд вопросов связанных с банковскими методами управления активами. Банки региона имеют значительную концентрацию рисков, предоставляя кредиты секторам подверженным колебаниям рыночных цен и финансовым пузырям. Кроме того, некоторые банковские системы региона были сильно бальной конъюнктуры ликвидности.

Список использованной литературы

1. Bahrain (2008). Financial Stability Report. Central Bank of Bahrain.
2. Kuwait (2008). Annual Report. Central Bank of Kuwait.
3. Oman (2008). Annual Report. Central Bank of Oman.
4. Qatar (2008). Annual Report. Central Bank of Qatar.
5. United Arab Emirates (2007). Annual Report. Central Bank of U.A.E.
6. Crowley, J. (2008). Credit growth in the Middle East, North Africa, and Central Asia Region. *Working Paper/08/184*, International Monetary Fund.
7. Grigorian, D. & Manole, V. (2005). A Cross-Country Nonparametric Analysis of Bahrain's Banking System, *Working Paper/05/117*, International Monetary Fund.
8. Delgado, F. & Mansur, A. (2008). Stock market Developments in the Countries of the Gulf Cooperation Council, *Finance and Capital Markets Series*, International Monetary Fund.
9. Fitch Ratings (January 2008). Qatar Banking System and Prudential Regulations.
10. Bahraini Banks (May 2008). *Annual Review and Outlook*.
11. Impact of the Global Economic Crisis on GCC Bank Ratings (December 2008).
12. How the GCC is Dealing with Lower Oil Prices and the Credit Crunch (January 2009).
13. GCC Banks: Risks from Retail Lending (April 2009).
14. Kuwaiti Banks. *Annual Review and Outlook* (July 2009).
15. Hesse, H. & Poghosyan, T. (2009). Oil Prices and Bank Performance: Evidence from Major Oil-Exporting Countries in the Middle East and North Africa, *Working Paper 09/227*, International Monetary Fund.
16. International Monetary Fund (2006). Kingdom of Bahrain-Financial Stability Assessment, *Country Report No. 06/91*.
17. Kuwait-Financial Stability Assessment (2004). *Country Report No. 04/151*.
18. Saudi Arabia-Financial Stability Assessment (2004). *Country Report No. 06/199*.
19. United Arab Emirates-Financial Stability Assessment (2004). *Country Report No. 07/357*.
20. Regional Economic Outlook: Middle East and Central Asia (2009).
21. Impact of the Global Financial Crisis on the GCC Region and the Challenges Ahead (2010). IMF: Middle East and Central Asia Departmental Paper.
22. Moody's Global Banking (April 2008). Kuwait Banking System Profile.
23. Oman Banking System Outlook (May 2008).
24. Kuwait Banking System Outlook (October 2008).
25. Impact of Global Crisis on Liquidity of UAE Banks (November 2008).
26. United Arab Emirates Banking System Outlook (January 2009).
27. Qatar Banking Sector Outlook (February 2009).
28. Kuwaiti Banking Sector: Implications of Equity and Property Market Declines (April 2009).
29. Oman Banking System Outlook (August 2009).
30. Bahrain Banking System Profile (August 2009).
31. Saudi Arabia (2008). Annual Report. Saudi Arabian Monetary Agency.
32. Sy, A. (2005). Managing the Interest Rate Risk of Indian Banks' Government Securities Holdings, *Working Paper WP/05/78*, International Monetary Fund.
33. Wajid, K. et al. (2007). Financial Integration in the Nordic Baltic Region: Challenges for Financial Policies, International Monetary Fund.

Получено 8.06.2010

Перевод с англ. Калиновский К.