

# The problem of regulatory support of the investment activity of commercial banks in the Republic of Kyrgyzstan

Koilubaev M.

## Проблема нормативно-правового обеспечения инвестиционной деятельности коммерческих банков в Кыргызской Республике

Койлубаев М. А.

*Койлубаев Мурат Акинович / Koilubaev Murat – соискатель,  
кафедра экономики,*

*Академия государственного управления при Президенте Кыргызской Республики, г. Бишкек, Кыргызская Республика*

**Аннотация:** статья раскрывает роль качества нормативных актов разработанных Национальным банком Кыргызской Республики в развитии инвестиционной деятельности отечественных банков.

**Abstract:** the article shows the role of the quality of regulations developed by the National Bank of the Kyrgyz Republic in the investment activity of domestic banks.

**Ключевые слова:** национальный банк Кыргызской Республики, инвестиционная деятельность, рейтинг, акция, облигация, вексель.

**Keywords:** the National Bank of the Kyrgyz Republic, investment, rating, shares, bonds, bill.

УДК: 336.71+330.322]: 340.131.4](575.2)

Сегодня отечественная банковская система все чаще подвергается жесткой критике, как со стороны государственной власти, так и со стороны бизнес сообщества за то, что она не выполняет важнейшей своей задачи – прямое и портфельное инвестирование экономики, и этим создает преграду для экономического роста страны. Однако следует отметить, что улучшение инвестиционного климата и внедрение механизма мотиваций к стабильному и долговременному вложению денежных средств в реальный сектор экономики банковским сектором, является приоритетной задачей не только самих банков, но и государства. Решение этой задачи предполагает использование государством всего набора средств как рыночных, так и мер точечного, целенаправленного административного воздействия.

Одной из основных предпосылок развития инвестиционного блока в коммерческих банках является четкая, понятная нормативно-правовая база. Однако сложившаяся ситуация в правовом поле, регулирующая инвестиционную деятельность коммерческих банков, показывает необходимость введения ряда изменений в нормативно-правовое регулирование инвестиционной банковской деятельности.

В частности, на наш взгляд Положение Национального банка Кыргызской Республики (далее НБКР) «О работе банков с ценными бумагами», утверждённое постановлением Правления НБКР от 14 сентября 2011 года N 52/4, призванное обеспечить условия для инвестиционной деятельности коммерческих банков, на практике ограничивает ее.

Так согласно данному документу: «Банк не может осуществлять операции и сделки с документарными ценными бумагами, выпущенными эмитентами - нерезидентами Кыргызской Республики, в том числе связанные с принятием банком ценных бумаг под залоговое обеспечение» [1]. Таким образом, под запрет попал огромный пласт ценных бумаг, к которым относятся документарные ценные бумаги и главный вид данного типа ценных бумаг - вексель.

При этом, как показывает мировая практика, основными держателями и операторами векселей являются коммерческие банки. На постсоветском пространстве, рынок векселей в большей степени развит в Российской Федерации (далее РФ). Так на долю десяти, крупнейших российских банков приходится больше половины общего объема вексельного рынка РФ, процент участия первых тридцати – порядка 75 % [2].

Несмотря на то, что сейчас в экономике РФ наступили не лучшие времена, стоит согласиться с тем, что спрос на вексель, как инструмент привлечения финансирования и краткосрочного инвестирования, должен сохраниться. Подобная уверенность строится на ряде моментов. Во-первых, работа с этими бумагами связана с меньшими издержками по сравнению с теми же облигациями. Инвестор имеет возможность формировать портфель практически на любой, даже самый короткий срок. Во-вторых, здесь достаточно обширная судебная практика и сравнительно высокая «юридическая безопасность» сделок. В-третьих, предусмотрена возможность выбирать нужный объем заимствования (максимум определяется на основании суммы инвестиции). И, наконец, в-четвертых, можно создавать более диверсифицированный портфель.

Учитывая, что Кыргызская Республика вошла в Евразийское экономическое сообщество (далее ЕврАзЭС), где одним из главных векторов деятельности являются: обеспечение свободы движения

капитала и формирование общего финансового рынка, становится очевидным, что для Кыргызстана открывается еще один инвестиционный рынок.

Положение устанавливает жесткие границы, в которых банк может приобретать акции частных эмитентов: «только в случае включения эмитента в листинг фондовой биржи по наивысшей и следующей за наивысшей категориям (для частных эмитентов - резидентов Кыргызской Республики), а также только в случае наличия у эмитента рейтинга долгосрочной кредитоспособности категории не ниже наивысшей и следующей за наивысшей, присвоенного рейтинговым агентством Moody's Investors Service (США) или эквивалентного рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами Standard & Poors (США), Fitch IBCA (Великобритания)» [там же]. Также банки могут осуществлять операции и сделки с негосударственными долговыми ценными бумагами, выпущенными эмитентом - нерезидентом Кыргызской Республики: «при условии наличия рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже категории «Ваа2», присвоенного рейтинговым агентством Moody's Investors Service (США) или эквивалентного рейтинга, присвоенного рейтинговыми агентствами Standard & Poors (США), Fitch IBCA (Великобритания)» [там же]. Этим самым, Положение ограничивает выход отечественных банков на международные фондовые рынки, но и на фондовые рынки стран Союза Независимых Государств, в частности России.

К примеру, в мире существует около 100 рейтинговых агентств. Их принято делить на международные и на национальные рейтинговые агентства. Наиболее влиятельными, международными рейтинговыми агентствами, входящие в список агентств, в Положении НБКР, являются: Standard & Poors, Moody's, Fitch Ratings и входят в так называемую «большую тройку».

Помимо международных рейтинговых агентств существуют региональные и отраслевые рейтинговые агентства, которые, как правило, специализируются на конкретном географическом регионе или отрасли. И было бы категорически не правильно игнорировать исследования данных рейтинговых агентств. Как показал анализ рейтингов большая часть эмитентов ценных бумаг не проходят рейтинговый анализ большой тройки рисунок 1 [3]:

Название Эмитента/Эмиссии	Национальное рейтинговое агентство	РА Рус-Рейтинг		Рейтинговое Агентство АК&М	Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА)
	Национальная шкала (Россия)	Международная шкала	Национальная шкала (Россия)	Национальная шкала (Россия)	Национальная шкала (Россия)
Brycetown Investments					A/Стабильный
ENTER ENGINEERING					A/Стабильный
FINAM.RU	AA+				
First Pacific Investment Corporation					A/Стабильный
HOME ELECTRONICS					A+/Стабильный
INTER RAO Credit					A++/Стабильный
Mail.ru Group					A+/Стабильный
Pioneer Investments	A+				
SovCo Capital Partners B.V.		BBB-/Стабильный	AA-/Стабильный		
TECHNO ELECTRIC					B+/Стабильный
АБ АСПЕКТ					B++/Негативный
АБ Таатта					A/Стабильный
АБСОЛЮТ БАНК					A+/Стабильный
АВТОВАЗ	BBB+				
АгроСоюз					A/Стабильный
Авангард АКБ		BBB-/Стабильный	AA-/Стабильный		
Авангард-Агро					A+/Стабильный
Автокомбинат №12					B+/Стабильный
Агентство кредитного обеспечения				A+/Стабильный	
Азиатско-Тихоокеанский Банк					A/Стабильный

Рис. 1. Рейтинги эмитентов ценных бумаг

1 396 записей по эмитентам в истории рейтингов на сайте sbonds.ru, который является популярным среди инвесторов, показал, что в основном эмитенты ограничивались оценкой установленной национальными рейтинговыми агентствами. При определении параметров выборки эмитентов были указаны 25 основных международных и национальных рейтинговых агентств, среди которых такие влиятельные как: Moody's Investors Service, Standard & Poor's, Fitch Ratings, A.M. Best, Ahbor Rating, Dagong Credit, Dagong HK, EuroRating, KzRating, РА Рус-Рейтинг, Рейтинговое Агентство

АК&М, Рейтинговое агентство "IBI-Rating", Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА), РИА Рейтинг, Эксперт РА Казахстан, Эксперт-Рейтинг и другие.

Непосредственный анализ рейтинга одного отдельно взятого эмитента показал, что оценки международных и национальных агентств сильно разнятся. Так рейтинговая оценка купонных облигаций ПАО «Промсвязьбанк» по рейтингу международных рейтинговых агентств классифицировалась по шкале Вв3/негативный (рейтинговое агентство Moody's), Вв-/негативный (рейтинговое агентство Standard & Poors), Withdrawn/негативный (рейтинговое агентство Fitch Ratings). При этом все национальные агентства давали стабильную оценку экономической деятельности банка. Согласно Положения НБКР отечественный банк не смог бы купить облигации Промсвязьбанка, так как указанные облигации не имеют в наличии рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже категории «Ваа2» по шкале международных рейтинговых агентств [4].

Эмитент: Промсвязьбанк			
Профиль эмитента: Публичное акционерное общество «Промсвязьбанк» (Генеральная лицензия Банка России №3251, бессрочная, год основания – 1995) – один из ведущих российских частных банков с активами 738 млрд руб... <a href="#">подробнее</a>			
Выпуски в обращении:			
2 выпуска	RUR	10 000 000 000	
6 выпуска	USD	1 733 367 000	
Рейтинги эмитента:			
<a href="#">Moody's Investors Service</a>	Вв3/Негативный	Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. валюте	17.11.2015
<a href="#">Moody's Investors Service</a>	Вв3/Негативный	Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте	17.11.2015
<a href="#">Standard &amp; Poor's</a>	ВВ-/Негативный	Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. валюте	29.12.2015
<a href="#">Standard &amp; Poor's</a>	ВВ-/Негативный	Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте	29.12.2015
<a href="#">Standard &amp; Poor's</a>	ruAA-/	Долгосрочный рейтинг по нац. шкале (Россия)	29.12.2015
<a href="#">Fitch Ratings</a>	Withdrawn/	Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. вал.	29.12.2014
<a href="#">Fitch Ratings</a>	Withdrawn/	Нац. шкала (Россия)	29.12.2014
<a href="#">Fitch Ratings</a>	Withdrawn/	Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте	29.12.2014
<a href="#">Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА)</a>	A+/Стабильный	Национальная шкала (Россия)	30.12.2015
<a href="#">РА Рус-Рейтинг</a>	BBB-/Стабильный	Международная шкала	03.02.2012
<a href="#">РА Рус-Рейтинг</a>	AA-/Стабильный	Национальная шкала (Россия)	03.02.2012
<a href="#">Национальное рейтинговое агентство</a>	AA+/	Национальная шкала (Россия)	04.02.2015

Рис. 2. Параметры эмиссии облигаций ПАО «Промсвязьбанк»

В связи с этим, необходимо внести изменения и дополнения в вышеуказанное положение на предмет использования оценок рейтинговых агентств так называемой «большой тройки» при выборе банком объекта инвестирования, при котором будет учитываться анализ эмитентов национальных рейтинговых агентств. То есть НБКР должен юридически определить особенности использования кредитных рейтингов, присвоенных агентствами, зарегистрированными за пределами страны. Учитывая при этом то, что рейтинговое агентство должно обеспечивать независимость своей деятельности от любого политического и экономического влияния, предотвращение и выявление конфликтов интересов.

В Положении полностью не указана правовая сфера, регламентирующая инвестиционную деятельность коммерческих банков на рынках производных ценных бумаг, к которым относятся фьючерсы и опционы. А, как известно данный сектор рынка ценных бумаг характеризуется динамичным ростом и обладает широким инструментарием.

Таким образом, вопрос, связанный с критериями качества нормативно-правовой базы регламентирующей инвестиционную деятельность коммерческих банков в Кыргызской Республике, имеет большое значение для страны. Ведь четко сформулированный, грамотно разработанный и в то же время логично связанный с другими актами нормативный документ играет важную роль в развитии всего банковского сектора.

### Литература

1. Положение НБКР «О работе банков с ценными бумагами» [Электронный ресурс] // Официальный сайт НБКР. URL: <http://www.nbkr.kg/contout.jsp?item=103&lang=RUS&material=69734> (дата обращения: 22.03.2016).
2. Объемы вексельного рынка Российской Федерации [Электронный ресурс] // Официальный сайт Ассоциации участников вексельного рынка РФ. URL: <http://www.auver.ru/?news#.VvORQdKLRiw> (дата обращения: 10.03.2016).

3. Рейтинги эмитентов [Электронный ресурс] // Официальный сайт финансово-аналитического портала cbonds.ru. URL: <http://ru.cbonds.info/ratings/> (дата обращения: 23.03.2016).
4. Список заявок по облигациям Промсвязьбанка серии БО-08 [Электронный ресурс] // Официальный сайт финансово-аналитического портала cbonds.ru. URL: <http://cbonds.ru/news/item/820523> (дата обращения: 11.03.2016).