

Обзор МВФ

Длительный период низких процентных ставок может возродить финансовые риски

Обзор МВФ
11 апреля 2013 года



Трейдер в Чикаго после объявления ФРС о намерении купить дополнительный объем активов: по оценке МВФ, меры денежно-кредитной политики в последний период поддерживают развитие экономики (фото: Джон Гресс/Corbis).

- Нетрадиционные меры политики центральных банков помогли стабилизировать финансовую систему.
- Финансовые риски могут возникнуть вновь, если банки не приведут в порядок свои финансы.
- Надлежащие меры политики могут уменьшить возникающие риски.

Согласно новому исследованию Международного Валютного Фонда, сохранение исключительно низких процентных ставок в течение нескольких лет и покупки облигаций центральными банками некоторых стран с развитой экономикой улучшили некоторые показатели здоровья банков, поддерживая при этом развитие экономики и финансовую стабильность.

В последнем выпуске своего «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» МВФ анализирует влияние мер политики центральных банков на банки и финансовую стабильность со времени мирового кризиса. Центральные банки приняли решительные меры, которые снизили уязвимость банковского сектора и стабилизировали ситуацию на некоторых рынках, таких как межбанковский рынок и рынок ипотечных ценных бумаг. Однако эти меры могут иметь нежелательные побочные эффекты, и чем дольше они будут сохраняться, тем выше риск того, что они могут поставить под угрозу финансовую стабильность.

МВФ отмечает, что пока эти риски не проявляются в существенной степени в банках, но, возможно, перемещаются в другие сегменты финансового сектора, например, так называемые «теневые банки». Имеются также опасения, что продолжительный период низких процентных ставок побуждает банки пролонгировать необслуживаемые кредиты вместо того, чтобы оздоравливать свои балансы.

«Пока все идет неплохо, но если финансовые организации и соответствующие органы регулирования не используют с пользой то время, которое предоставили им центральные банки посредством своих нетрадиционных мер, в какой-то момент можно

ожидать нового этапа финансовой напряженности», — заявила Лора Кодрес, начальник отдела анализа глобальной стабильности Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ и руководитель группы, подготовившей этот анализ.

Потенциальные риски

Как отмечает МВФ, несмотря на положительный краткосрочный эффект для коммерческих банков, эти меры политики центральных банков сопряжены с финансовыми рисками, которые, вероятно, будут тем больше, чем дольше будут продолжать действовать эти меры.

Проведенный анализ установил, что некоторые аспекты этой беспрецедентной денежно-кредитной политики, возможно, задерживают процесс оздоровления балансов банков и могут усилить кредитный риск в среднесрочной перспективе. Этим, возможно, объясняется возросшее восприятие рынком риска дефолта банков в ответ на объявленные меры политики центральных банков, указывает МВФ.

Риски могут также перемещаться в другие сегменты финансовой системы, которые не рассматривались в докладе, такие как теневые банки, пенсионные фонды и страховые компании — или в другие страны. Мониторинг этих рисков требует совершенствования сбора данных учреждениями, ответственными за мониторинг общесистемных рисков для небанковских финансовых организаций, а также жесткого контроля со стороны органов финансового надзора.

Доклад предостерегает, что некоторые риски могут материализоваться, когда центральные банки прекратят меры, введенные после начала мирового кризиса.

Неопределенность относительно продажи активов центральными банками может вызывать изменения настроений рынков и быстрые изменения цен, которые могут приводить к убыткам для держателей облигаций, особенно коммерческих и центральных банков. Эта обеспокоенность усугубляется степенью возможного повышения долгосрочной доходности с нынешних пониженных уровней, что может вызвать снижение цен облигаций.

В краткосрочной перспективе убытки могут ухудшить положение банков с недостаточным капиталом, хотя, по словам МВФ, чистый эффект повышения процентных ставок может оказаться позитивным для банков в среднесрочной перспективе благодаря увеличению их кредитных операций.

Директивным органам следует проявлять бдительность и гибкость

В докладе говорится, что политика центрального банка должна продолжать поддерживать экономику и финансовую стабильность, пока подъем не станет прочным.

По словам МВФ, директивным органам необходимо проявлять бдительность и отслеживать возникновение потенциальных или зарождающихся угроз для финансовой стабильности. Им следует также использовать адресные меры, призванные способствовать оздоровлению балансов банков и снижению их уязвимости в случае нарушений в работе рынка. Уменьшая риски для финансового сектора, меры микро- и макропруденциальной политики обеспечат большую свободу в проведении денежно-кредитной политики для поддержки экономики.

В докладе указаны конкретные меры, которые могли бы сдерживать кредитный риск и проблемы финансирования банков, такие как достаточно высокие требования к размеру капитала, усовершенствованные нормативы ликвидности и продуманная динамичная схема создания резервов на основе перспективного подхода. Поскольку опыт использования некоторых макропруденциальных инструментов все еще относительно ограничен, МВФ рекомендует директивным органам тщательно отслеживать эффективность своей политики и быть готовым вносить коррективы по мере необходимости. Координация с другими сферами политики, такими как денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика, также поможет уменьшить зависимость от макропруденциальных инструментов.

МВФ отмечает, что для уменьшения негативного воздействия на настроения рынка важно, чтобы центральные банки четко сообщали о своих стратегиях прекращения чрезвычайных мер политики до их осуществления.

МВФ опубликует дополнительные аналитические материалы из «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» 17 апреля.

Ссылки по теме:

Читайте текст доклада, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2013/01/pdf/c3.pdf>

Читайте блог, <http://blog-imfdirect.imf.org/>

Что такое денежно-кредитная политика?

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/basics/monpol.htm>