



Укрепление финансовой стабильности в Китае

Авторы: Ратна Сахаи и Джеймс П. Уолш

6 декабря 2017 года



Мужчина идет мимо отделения банка в Пекине. Руководство Китая сделало финансовую стабильность одной из своих приоритетных задач (фото: Stephen Shaver/UPI/Newscom).

Руководство Китая включило финансовую стабильность в число своих первоочередных задач. Это обнадеживающая новость для Китая и всего мира, учитывая размеры и значение китайского рынка, который является крупнейшим для ведущих мировых банков и вторым по величине фондовым рынком в мире. Финансовая система проникает практически во все аспекты экономической деятельности, она сыграла ключевую роль в обеспечении высоких темпов экономического роста и существенном сокращении уровня бедности.

Китай превращается из мирового заводского цеха в более современную экономику, опирающуюся на потребление. Однако в процессе этого перехода к новой модели в финансовом секторе возникла некоторая напряженность.

Три опасения

МВФ недавно завершил работу в рамках Программы оценки финансового сектора (ФСАП) в отношении Китая. В ходе проведения оценки были выявлены три важных и взаимосвязанных фактора, вызывающих беспокойство относительно финансовой системы Китая:

- **Бум кредитования.** Ориентированность на поддержание темпов роста и уровня занятости привела к продолжительному периоду быстрого роста кредитования, несмотря на замедление экономики. В основном этот долг приходится на компании (некоторые из них, возможно, не имеют хороших перспектив) и местные органы власти, однако все большая доля приходится на домашние хозяйства. Рост кредитования является важным индикатором будущих финансовых проблем, так как часто стандарты кредитования снижаются ради выдачи большего числа кредитов.
- **Сложность.** Правила банковского кредитования традиционных секторов, таких как строительство и недвижимость, заставили рискованных заемщиков уйти от банков и перейти на менее жестко регулируемые финансовые продукты. В то же время вкладчикам, ищущим более доходные активы, банки предлагают более сложные продукты по управлению капиталом.
- **Гарантии.** Банки часто компенсируют инвесторам убытки по финансовым продуктам, чтобы сохранить свою репутацию; государство неоднократно вмешивалось в целях стабилизации финансовых рынков; а инвесторы убеждены, что государственные предприятия обязательно получат экстренную финансовую помощь, если у них возникнут проблемы. Однако защита инвесторов и компаний от убытков приводит к тому, что они недооценивают риск, и это может вызвать нерациональное распределение инвестиций в пользу менее продуктивных видов экономической деятельности.

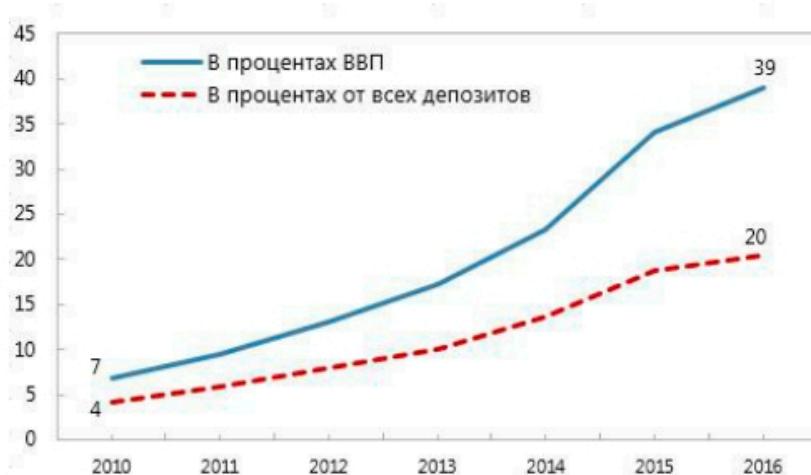
В совокупности эти факторы создали крайне динамичную и быстро меняющуюся финансовую систему, которую очень трудно контролировать. Особенно сложно устраниТЬ неявные гарантии, то есть допустить сбои на рынках, банкротство фирм и убытки инвесторов. В этом помоТЬ окажут более развитые системы социальной защиты, финансовое образование и усовершенствованные процедуры банкротства. Однако рост кредитования не станет устойчиво

замедляться, если не повысится терпимость по отношению к сокращению рабочих мест и замедлению темпов экономического роста, особенно на местном уровне, и не будут найдены новые источники дохода для местных органов управления.

На балансе и за балансом

Доля продуктов по управлению капиталом быстро выросла почти до 40 процентов ВВП Китая к концу 2016 года. Часто эти продукты не вносятся на балансы банков.

(В процентах)



Источники: Wind Info и расчеты персонала МВФ.



Ключевая цель

Официальные органы Китая признают существование этих факторов риска и стремятся сдерживать их. Председатель КНР Си Цзиньпин обозначил финансовую стабильность в качестве ключевой цели для Китая. С момента последней ФСАП, проведенной в 2011 году, китайские официальные органы непрерывно совершенствовали надзор за банками, страховыми компаниями и фирмами, осуществляющими операции с ценными бумагами.

Основные рекомендации ФСАП по дальнейшему улучшению положения касаются пяти ключевых областей: мониторинга системных рисков, межведомственного взаимодействия, банковского капитала, буферных запасов ликвидности и кризисного управления. Рассмотрим более подробно рекомендации, представленные для каждой из этих областей.

- Официальным органам Китая следует создать орган, который бы занимался исключительно вопросами финансовой стабильности, в целях укрепления контроля за системными рисками. С помощью проведения регулярного обсуждения и оценки проблем на межведомственной основе такой орган может помогать выявлять системные риски и давать рекомендации исполнительным органам надзора. В этой связи важно будет повысить качество данных.
- Органам финансового надзора необходимо иметь большую степень независимости, чтобы иметь возможность выполнять свой мандат без опасений относительно возможности отмены своих решений. Им также необходимо больше ресурсов для того, чтобы надлежащим образом осуществлять надзор за крупной и сложной системой. И наконец, более тесное взаимодействие (на всех уровнях, а не только на самом высоком) имеет решающее значение для выявления рисков и управления ими.
- Масштабность кредитного бума требует постепенного увеличения капитала в банках, чтобы защитить их от внезапного циклического экономического спада. Становящаяся все более сложной и взаимосвязанной финансовая система также требует увеличения буферных резервов в нескольких крупных банках для предотвращения распространения возможных потрясений на другие части финансовой системы. И наконец, присущие только Китаю риски, такие как опасность, связанная с отменой широко распространенных неявных гарантий и наличием крупных забалансовых рисков, которые в прошлом гарантировались банками, требуют более высоких уровней капитала во всей системе в течение переходного периода.
- Банки и другие финансовые организации все чаще пользуются очень краткосрочными заимствованиями для финансирования своих инвестиций. Для сдерживания рисков в случае изменения направления этих потоков банки должны располагать более ликвидными активами, а правила кредитования между финансовыми организациями следует изменить, чтобы стимулировать более безопасное и долгосрочное кредитование.

- Некоторые элементы действенной системы кризисного управления уже действуют. Необходимо продолжать реформы для сокращения использования государственных средств при управлении слабыми финансовыми организациями, при этом обеспечивая безопасность в случае их банкротства, например, путем расширения полномочий по административному урегулированию несостоительности в соответствии с международными стандартами.

Надзор за одной из самых больших и сложных систем в мире является непростой задачей. Официальные органы Китая активно работают над тем, чтобы не отставать от темпов роста и инноваций, но, как и во всех других странах, пробелы остаются. Недавно был создан Комитет по финансовой стабильности и развитию в целях осуществления мониторинга системных рисков и предотвращения финансовых сбоев, а также анонсированы новые правила, призванные ограничить степень риска продуктов по управлению активами. Решение подобных проблем должно помочь Китаю продолжать расти одновременно и быстро, и безопасно.

В состав управленческой команды ФСАП входят Ратна Сахаи, Саймон Грей, Альваро Пирис и Джеймс П. Уолш.



Ратна Сахаи — заместитель директора Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ. Ранее работала в Исследовательском департаменте, Финансовом департаменте, Азиатском департаменте, Европейском департаменте и Департаменте стран Западного полушария МВФ, вела основные аналитические проекты и работу в области экономической политики, а также возглавляла несколько миссий в странах формирующимся рынком. Г-жа Сахаи много пишет для ведущих научных журналов о вторичных эффектах финансового рынка и финансовых кризисах, инфляции, экономическом росте, налогово-бюджетной политике, устойчивости долговой ситуации, а также о странах с переходной экономикой. Преподавала в Делийском, Колумбийском и Нью-Йоркском университетах. Имеет степень доктора экономических наук от Нью-Йоркского университета.



Джеймс П. Уолш — заместитель начальника отдела Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала Международного Валютного Фонда. Занимается вопросами, связанными с денежно-кредитной политикой и финансовой стабильностью, особенно в Азии и странах Северной и Южной Америки. Также является заместителем руководителя миссии совместной Программы оценки финансового сектора (ФСАП) МВФ и Всемирного банка в Китае. Ранее в МВФ осуществлял надзор на двусторонней основе и работал с различными странами с формирующимся рынком всех регионов мира, в том числе с Китаем и Индией. Он проводил аналитические исследования в области макрофинансовых взаимосвязей, инфляции, финансирования инвестиций в инфраструктуру и системных финансовых рисков, а также был соредактором книги по финансовым системам в Азии. Он также работал в департаменте по разработке политики МВФ, проводя оценку надзора МВФ в развивающихся странах. Имеет степень доктора экономических наук от Чикагского университета и степень бакалавра по экономике от Университета Пенсильвании.