

ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Взаимосвязь между государством и банками в странах с формирующимся рынком: рискованный альянс

Во время пандемии COVID-19 вложения банков в инструменты внутреннего суверенного долга в странах с формирующимся рынком резко выросли, составив в среднем около пятой части активов банковского сектора и 200 процентов нормативного капитала банков. Эти возросшие вложения укрепили взаимозависимость между банками и правительствами, или так называемую «взаимосвязь между государством и банками».

На фоне ужесточения глобальных финансовых условий и усиления геополитической напряженности после вторжения России в Украину страны с формирующимся рынком сталкиваются с особыми проблемами, поскольку перспективы роста в целом слабее относительно наблюдавшейся до пандемии тенденции, чем в странах с развитой экономикой, бюджетные возможности более ограничены, а риски для рефинансирования повышены. В то время как уровни государственного долга являются высокими по историческим меркам, а прогнозы суверенного кредитного риска ухудшаются во многих странах с формирующимся рынком, усиление связи между государством и банками может представлять угрозу для макрофинансовой стабильности перед лицом сильного неблагоприятного шока.

На основе глобальной выборки, включающей 54 страны с формирующимся рынком, в данной главе эмпирически определяются три основных канала воздействия государства и банков на финансовое состояние друг друга: открытые позиции банков в суверенном долге за счет имеющихся у них государственных долговых обязательств (канал «открытых позиций»); подразумеваемые и явные гарантии банкам со стороны государства (канал «государственной поддержки»); а также косвенные связи между этими двумя секторами через реальную экономику (канал «макроекономики»). В случае неблагоприятного шока для одного из секторов эти каналы обычно взаимодействуют и усиливают существующие в секторе факторы уязвимости, создавая цикл негативной обратной связи.

Приведенный в данной главе анализ показывает, что повышение суверенного риска может негативно отразиться на балансе банков и их готовности предоставлять кредиты, особенно в странах, имеющих банковскую систему с более низким уровнем капитализации и повышенные факторы уязвимости бюджета. Представления о пониженной способности оказать банкам поддержку в случае возникновения проблем у суверенного заемщика может отрицательно сказаться на доверии инвесторов и показателях деятельности банков, что приведет к повышенному принятию рисков банками, обычно подкрепляемому более значительными явными или подразумеваемыми гарантиями.

Проблемы суверенного заемщика могут также представлять риски для нефинансовых компаний. В данной главе демонстрируется, что снижение суверенных рейтингов способно вызвать общее сокращение инвестиций в компании и предоставляемого им финансирования. Это воздействие особенно ярко выражено в отношении компаний, на которые распространяется политика ограничения максимального рейтинга уровнем рейтинга суверенного долга, и оно может ухудшить качество кредитного портфеля банков в тех странах с более высокой долей таких компаний.

Приведенные в главе выводы указывают на то, что директивным органам в странах с формирующимся рынком необходимо найти сложные компромиссные решения в сфере политики, чтобы смягчить воздействие неблагоприятного для государства шока. Соответствующие меры экономической политики должны приниматься в зависимости от ситуации в конкретной стране. В странах с ограниченными бюджетными возможностями и жесткими ограничениями

заимствований необходимо повысить эффективность и целенаправленность бюджетных расходов для содействия восстановлению, а также формировать бюджетную политику на основе внушающих доверие и устойчивых среднесрочных бюджетных планов укрепления устойчивости. Также при необходимости следует использовать ограничения распределения капитала, чтобы сохранить ресурсы банков для покрытия убытков. Стресс-тесты банков должны разрабатываться с учетом многочисленных каналов связи между государством и банками.

После достижения прочного восстановления экономики и нормализации связанных с пандемией мер поддержки финансового сектора страны могут изучить возможность мер, направленных на сокращение стимулов к хранению избыточного объема суверенного долга, включая дополнительные требования по капитализации в отношении вложений банков в государственные облигации сверх определенных пороговых уровней. В более широком плане диверсификация базы внутренних институциональных инвесторов, а также развитие и углубление рынков капитала являются важными шагами для решения потенциальной проблемы концентрации суверенного риска.

Поскольку риски, присущие связи между государством и банками, не ограничиваются странами с формирующимся рынком, но проявлялись в прошлом и в странах с развитой экономикой, Базельский комитет по банковскому надзору мог бы рассмотреть возможность возобновления усилий по разработке международных стандартов, отражающих меры в области регулирования и надзора, в большей степени учитывающие риск. В качестве первого шага, а также в целях укрепления рыночной дисциплины, банки следует обязать раскрывать данные о своих существенных позициях в виде суверенного долга.

С полным текстом доклада на английском языке можно ознакомиться по ссылке:

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2022/04/19/global-financial-stability-report-april-2022>