

# ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

## Небанковские финансовые посредники: факторы уязвимости в условиях ужесточения финансовых условий

Небанковские финансовые посредники (НБФП) играют важную роль в глобальной финансовой системе, повышая доступность кредитования и поддерживая экономический рост. Хотя на фоне напряженности рыночной конъюнктуры в последнее время основное внимание уделяется уязвимости банков, финансовая уязвимость НБФП могла возрасти за прошедший период в условиях низких процентных ставок. Практические примеры, представленные в данной главе, показывают, что напряженность в секторе НБФП, как правило, возникает при повышенной доле заемных средств, несоответствиях ликвидности и высоких уровнях взаимосвязанности, последствия которых могут распространяться на страны с формирующимся рынком. В текущих условиях высокой инфляции и ужесточения финансовой конъюнктуры центральные банки могут столкнуться со сложным и трудным выбором между снижением рисков для финансовой стабильности и достижением целей стабильности цен в период напряженности рыночной конъюнктуры. Директивным органам необходимы подходящие инструменты для преодоления последствий напряженности в секторе НБФП для финансовой стабильности. В период напряженности может оказаться необходим прямой доступ НБФП к ликвидности центрального банка, но крайне важно внедрить надлежащие защитные механизмы.

**В качестве первой линии защиты крайне важное значение имеют полноценные контроль, регулирование и надзор за НБФП.** Приоритетными задачами должны стать ликвидация пробелов в основных данных, поощрение деятельности НБФП по управлению рисками, введение необходимого регулирования и усиление надзора. При наличии этих элементов потребность в принятии мер центральными банками должна сократиться или по крайней мере ограничиться рисками для финансовой стабильности, тем самым снижая моральный риск.

Интервенции центральных банков должны быть направлены на решение проблем ликвидности, а не платежеспособности, и не должны противоречить курсу денежно-кредитной политики, особенно в период ее ужесточения. **Поддержка ликвидности со стороны центральных банков включает три основных типа.**

1. **Дискреционные операции в масштабах всего рынка** должны быть временными, направленными на те сегменты сектора НБФП, в которых дальнейшие нарушения на рынке и сокращение финансового посредничества могут иметь негативные последствия для финансовой стабильности, а также должны быть нацелены на то, чтобы восстанавливать функционирование рынка, при этом ограничивая моральный риск. Сроки операций в масштабах всего рынка имеют важнейшее значение — следует использовать систему, основанную на принципе «свободы действий в рамках ограничений». Параметры на основе данных служат триггером для

потенциальных интервенций (что является ограничением), при этом в конечном счете решение о проведении интервенций остается на усмотрение директивных органов.

2. **Доступ к кредитным механизмам постоянного действия** может предоставляться в целях сокращения вторичных эффектов для финансовой системы, хотя планка для получения такого доступа должна быть очень высокой в целях избежания морального риска. Доступ не следует предоставлять при отсутствии надлежащего режима регулирования и надзора за различными видами НБФП (некоторые из них могут не отвечать установленным критериям доступа).

3. Участие **центральных банков как кредиторов последней инстанции** может быть необходимо, если системно значимый НБФП окажется в критической ситуации. Кредитование системно значимого НБФП должно осуществляться на усмотрение центрального банка, по штрафной ставке, быть полностью обеспеченным и сопровождаться усиленным надзором. Следует установить четкие сроки восстановления ликвидности организации.

**Четкость коммуникации крайне важна**, чтобы избежать представления о том, что центральные банки преследуют противоречащие друг другу цели, например, покупая активы для восстановления финансовой стабильности и при этом продолжая количественное ужесточение с тем, чтобы вернуть инфляцию к целевому значению. В объявлениях о поддержке ликвидности со стороны центральных банков следует четко разъяснять ее цель обеспечения финансовой стабильности и параметры программы.

**Координация между центральным банком и органами регулирования финансового сектора играет важную роль** не только для выявления рисков, но и для антикризисного управления, а также для оценки недостатков надзора и регулирования.

Полный текст доклада на английском языке размещен по адресу:

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2023/04/11/global-financial-stability-report-april-2023>