



Размещен:
25 января 2011 года

Время не ждет: как обеспечить финансовую стабильность в 2011 году

Хосе Виньялс

Сегодня утром я изложил наши **самые последние взгляды относительно финансовой стабильности в Йоханнесбурге, Южная Африка.**

Итак, каково состояние мировой финансовой системы на данный момент?

Действительно, мы наблюдали улучшение в последнее время, но мы также видим противоречие между экономикой и финансовой системой. Хотя мировой экономический подъем продолжается, **финансовая стабильность все еще под угрозой из-за сохраняющегося недоверия инвесторов к некоторым суверенным заемщикам из числа стран с развитой экономикой и к их банковским системам.**

На этом перепутье мы делаем **три основных вывода.**

- Во-первых, по прошествии более чем трех лет с начала **финансового кризиса глобальная финансовая стабильность еще не обеспечена.**
- Во-вторых, **директивным органам необходимо активизировать свою работу по решению насущных проблем экономической политики, таких как суверенные риски, уязвимые места банковских систем и возросшие глобальные потоки капитала.**
- В-третьих, нам необходимо **добиваться структурных решений долгосрочных финансовых проблем.**

Проблемы финансовой стабильности

Мне хотелось бы дополнительно осветить **важнейшие проблемы, в результате которых глобальная финансовая стабильность остается в опасности.**

Во-первых, с учетом **высоких уровней государственного долга сохраняется озабоченность участников рынка по поводу суверенных рисков, которая сказывается на большем числе стран, в основном в зоне евро.** В то же самое время мы наблюдаем все более негативную взаимосвязь (негативную обратную связь) между банковскими и суверенными кредитными рисками в некоторых странах зоны евро. Другими словами, судьба некоторых банков сейчас все больше переплетена с судьбой соответствующих

Адрес этой статьи в iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/01/25/how-to-secure-financial-stability-in-2011/>

Главная страница блога iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

суверенных структур — и, наоборот, судьба суверенных заемщиков переплетена с судьбой банков.

Во-вторых, в важнейших частях некоторых банковских систем сохраняются уязвимые места.

- **Участники рынка ставят под сомнение качество многих банковских активов**, что отражает обеспокоенность фактическими рисками банков, связанными со странами, которые испытывают давление суверенного долга, и опасения относительно рисков по кредитам на недвижимость.
- **Банки также испытывают значительные потребности в финансировании в течение следующих двух лет.** В этот период суверенным заемщикам также потребуется рефинансировать свою задолженность, что приведет к конкуренции за ограниченные ресурсы финансирования.
- **Многим банкам по-прежнему необходимо повысить уровень своего капитала.** Им также требуется повысить качество своего капитала, чтобы успокоить инвесторов и выполнить более строгие стандарты системы Базель-III. Задачи, стоящие перед банками, если они останутся нерешенными, станут препятствовать предоставлению кредита компаниям и населению и будут мешать глобальному экономическому подъему.

В-третьих, существует проблема преодоления быстрого роста притока капитала в страны с формирующимся рынком после спада. Хотя приток капитала обычно является благоприятным для стран-получателей, быстрый и мощный приток может содействовать вздутым ценам на активы и создавать нагрузку на возможности освоения средств внутренними финансовыми системами. Хотя мы, по-видимому, находимся на ранних стадиях такого цикла, директивным органам необходимо бдительно наблюдать за этими рисками.

Приоритеты экономической политики

Итак, какие меры политики следует принять, чтобы решить эти задачи?

В странах с развитой экономикой нам **необходимо преодолеть наследие кризиса**, устранив уязвимые места финансовой системы **раз и навсегда!**

- **В Европе директивным органам необходимо разорвать цикл негативной обратной связи между суверенными структурами и банками.**

Адрес этой статьи в iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/01/25/how-to-secure-financial-stability-in-2011/>

iMFdirect blog home: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

- **Суверенные риски следует ограничивать с помощью заслуживающих доверие среднесрочных стратегий бюджетной консолидации.**
- **Кроме того, здоровье финансовой системы следует восстановить** с помощью комплексного плана, направленного на уменьшение неопределенности относительно банков и содействующего восстановлению доверия инвесторов. Этот план должен включать следующие компоненты: повышение степени прозрачности банков; расширение возможностей Европейского фонда финансовой стабильности (ЕМФС); решительное проведение рекапитализации и реструктуризации банков; и улучшение экономического управления Европейского союза.
- **В Соединенных Штатах**
 - **Директивные органы должны реализовать заслуживающую доверие среднесрочную стратегию бюджетной консолидации, чтобы предотвратить возможное резкое повышение долгосрочных процентных ставок.**
 - Необходимо также активизировать работу по преодолению последствий **еще не восстановившихся рынков недвижимости для банков.**

В странах с формирующимся рынком директивным органам необходимо действовать сейчас, с тем чтобы предотвратить будущие кризисы. Важно поддерживать надлежащее сочетание мер макроэкономической и пруденциальной финансовой политики, с тем чтобы решать проблемы, создаваемые притоком капитала. Кроме того, внутренние рынки капитала должны стать более глубокими и стойкими, например, за счет улучшения рыночной инфраструктуры.

Существует также необходимость неуклонного продвижения в реализации глобальной программы в области финансовой политики. Финансовые системы во всех странах должны адаптироваться в связи с реформой системы регулирования. Во всем мире необходимо последовательно принимать новые нормативные положения, в том числе относительно системно значимых финансовых организаций и так называемого «теневое» банковского сектора. Необходимо, чтобы режимы банковского надзора и санации банков использовались более эффективно в пределах национальных границ и на международном уровне, чтобы гарантировать финансовую стабильность.

Время является важнейшим фактором для решения безотлагательных задач в области экономической политики, особенно в зоне евро, и установления лучшего сочетания макроэкономических и структурных мер финансовой политики. Без этих своевременных мер политики глобальная финансовая стабильность и устойчивый рост останутся труднодостижимыми.

Адрес этой статьи в iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/01/25/how-to-secure-financial-stability-in-2011/>

iMFdirect blog home: <http://blog-imfdirect.imf.org/>