

## ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

### Строительство более надежной мировой финансовой системы еще не завершено, считает МВФ

Обзор МВФ онлайн  
25 сентября 2012 года



Реформа системы регулирования рынков производных финансовых инструментов направлена на повышение степени их прозрачности (фото: Von Brauchitschi/Newscom).

- Пять лет спустя после начала кризиса мировая финансовая система все еще находится в неблагоприятном состоянии.
- Для реализации программы реформ, повышения степени прозрачности сектора и уменьшения его сложности предстоит проделать дополнительную работу.
- Еще предстоит решить проблемы «теневых банков» и организаций, которые «слишком важны, чтобы позволить им обанкротиться».

В разных регионах мира проводится ряд реформ системы регулирования, с тем чтобы сделать финансовую систему более надежной, но в исследовании Международного Валютного Фонда (МВФ) показано, что органам регулирования и надзора и частному сектору предстоит проделать большую работу, чтобы поставить систему на более прочную основу.

Пять лет после начала мирового финансового кризиса, как утверждает МВФ, реформы, хотя и имеют верную направленность, еще не привели к созданию более безопасной системы финансовых структур, а некоторые трудные проблемы остаются нерешенными.

«Хотя намерения директивных органов являются очевидными и положительными, эти реформы еще не привели к созданию более безопасной системы финансовых структур, отчасти из-за того, что в некоторых странах и регионах меры вмешательства, необходимые для преодоления затяжного кризиса, задерживают переориентацию системы на более безопасный путь», — отметил МВФ в аналитической главе *«Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности»*.

Мировой финансовый кризис, который начался на рынке непервоклассных ипотечных кредитов в США, а затем распространился по всему миру, спровоцировал самый сильный мировой спад со времен Великой депрессии, оставил миллионы людей без работы и вынудил государства оказывать экстренную помощь ряду видных финансовых организаций.

#### **В правильном направлении**

В этом аналитическом материале, озаглавленном «Предварительный доклад о продвижении к более надежной финансовой системе», говорится, что реформы имеют

правильную направленность, призваны «сделать рынки и организации более прозрачными, менее сложными и менее зависимыми от заемных средств».

Но в нем утверждается, что реформы в некоторых областях все еще необходимо доработать, для их реализации необходимо проделать значительно более масштабную работу, и что система во многих случаях остается уязвимой, чрезмерно сложной, а деятельность слишком сконцентрирована в крупных организациях. Зависимость от недепозитного финансирования очень высока, связи между отечественными финансовыми организациями очень сильны, а сложные финансовые продукты принимают новые формы.

«Хорошая новость заключается в том, что финансовой глобализации, по-видимому, не был нанесен существенный ущерб (несмотря на отступление от этого процесса в некоторых пострадавших от кризиса странах); вместе с тем, это также означает, что при отсутствии надлежащих мер политики страны с высокой степенью интеграции экономики все еще уязвимы по отношению к пагубным международным вторичным эффектам», — отмечается в докладе.

### **Упор на реформу банковского сектора**

В докладе отмечено, что до настоящего времени большинство реформ осуществлялось в банковском секторе с целью установить более высокие издержки для некоторых рискованных видов деятельности.

Более высокие буферные резервы капитала и ликвидности, согласно нормам системы «Базель-III», должны позволить организациям лучше выдерживать потрясения. Реформа системы регулирования рынков производных финансовых инструментов направлена на повышение степени их прозрачности, может улучшить формирование платы за риски по производным инструментам, а также ограничить некоторые контрагентские риски.

В докладе было сказано, что банки, вероятно, адаптируются к новым издержкам различными путями, и некоторые из них могут неожиданными. Указывалось, что в целях обхода некоторых новых положений уже разрабатываются инновационные продукты. Новые стандарты банковской деятельности могут способствовать перемещению некоторых видов деятельности в сектор небанковских финансовых организаций, где эти стандарты не применяются.

В иных случаях крупные банковские группы, обладающие преимуществами за счет масштабов деятельности, могут иметь большие возможности для покрытия издержек, связанных с нормативными положениями; в результате они могут играть еще более важную роль на некоторых рынках, что повысит степень концентрации на этих рынках.

«Условия низких процентных ставок сейчас крайне важны, однако они могут также приводить к возникновению новых факторов уязвимости в будущем. Сейчас самое время предупредить органы регулирования и надзора о возможных побочных последствиях этих

связанных с кризисом мер, с тем чтобы эти органы не столкнулись с новыми рисками на последующем этапе», — заявила начальник Отдела анализа глобальной финансовой стабильности Лаура Кодрес из Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ на пресс-конференции в Вашингтоне, посвященной этому исследованию.

«Мы еще не видели последствий реформ; они имеют длительный процесс реализации, а кризис еще продолжается. Но мы создаем основу, которая может быть использована для оценки воздействия реформ на структуру посредничества в будущем, когда все утрясется», — добавила Кодрес.

### **Предстоящая обширная работа**

Несмотря на существенное продвижение в реализации программы реформ, в некоторых областях директивным органам необходимо доработать реформы, как отмечается в докладе. Ниже указываются эти области:

- необходимость дискуссии на глобальном уровне относительно преимуществ и недостатков прямых ограничений на **некоторые виды деятельности** для банков, а не просто введение требований о поддержании более высокого объема капитала для таких видов деятельности;
- мониторинг и создание, если необходимо, системы пруденциальных нормативов для **небанковских финансовых организаций**, создающих системные риски в рамках так называемого «теневое банковского сектора»;
- тщательный анализ методов поощрения применения **более простых продуктов и более простых организационных структур**;
- дальнейшее продвижение в решении проблемы крупных организаций, которые испытывают финансовые затруднения, в том числе **трансграничных механизмов окончательного урегулирования** таких организаций, с тем чтобы закрепить выгоды от финансовой глобализации.

Кроме того, в докладе утверждается, что успех текущих и перспективных реформ зависит от усиления надзора, стимулов для частного сектора придерживаться реформ, политической воли для введения в действие нормативных положений, и ресурсов, необходимых для выполнения задачи сделать финансовую систему более простой и надежной.