

АНТИКРИЗИСНАЯ АКАДЕМИЯ

Ветераны мирового финансового кризиса делятся опытом с новым поколением руководителей органов регулирования

Крис Уэллиш

На протяжении карьеры, отмеченной потрясениями, это случалось неоднократно: кризис мексиканского песо 1994 года, азиатский кризис 1997 года и, наконец, масштабный мировой кризис 2008 года.

Перейдя на очередной государственный пост, Тимоти Гайтнер всякий раз надеялся, что предшественник оставил ему письмо с инструкциями насчет того, что делать и кому звонить, если все затрещит по швам. Но в ящиках письменного стола всегда было пусто.

«Финансовые кризисы — это, наверное, самые разрушительные экономические явления, которые могут произойти в стране, — говорит Гайтнер, которому пришлось тушить последний из таких пожаров сперва в качестве президента Федерального резервного банка Нью-Йорка, а затем в роли министра финансов США. — Мне хочется, чтобы у наших преемников было больше информации».

Поэтому каждое лето Гайтнер оставляет на время свою работу по управлению частным инвестиционным фондом Warburg Pincus, чтобы вести занятия на двухнедельном семинаре по антикризисному управлению для представителей органов регулирования из разных стран. Этот семинар — часть Программы Йельского университета по финансовой стабильности, которая предусматривает также возможность получить магистерскую степень и представляет собой смелый проект по созданию в больших масштабах того, чего Гайтнер так и не нашел в ящике стола, — пособия для антикризисных управляющих.

«Сталкиваясь с финансовыми кризисами, мы часто повторяли одни и те же ошибки просто потому, что не существовало общедоступной базы знаний, полученных в результате совместного анализа и обсуждения, — говорит основатель и руководитель этой программы Эндрю Метрик, который является профессором финансов в Йеле. — Это почти аналогично ситуации, как если бы вас привезли в отделение экстренной помощи, а врач говорит: “Похоже, что сломана рука. Мне кажется, я знаю человека, который однажды лечил сломанную руку”».

Восстановление рынка жилья

Метрику довелось самому побывать в роли такого врача отделения экстренной помощи. Через полгода после краха Lehman Brothers, случившегося в сентябре 2008 года, ему позвонили из администрации президента Обамы. Срочно требовался финансовый экономист. Так Метрик переехал в Вашингтон и стал работать в Совете экономических консультантов, где в качестве старшего штатного экономиста участвовал в разработке программ по восстановлению рынка жилья и финансового рынка. Но когда встал вопрос об усовершенствовании законодательства, он понял, что научные исследования тут мало чем помогут.

«Оказалось, что из-за недостаточного объема исследований между научными выкладками, экономической интуицией и тем, что фактически можно изложить в законодательстве, не было четкой реальной связи, — рассказывает

Метрик. — Я твердо решил: когда вернусь в науку, постараюсь помочь преодолеть этот разрыв».

Такова история создания Йельской программы по финансовой стабильности, которая начала работу в 2014 году благодаря благотворительным взносам от ряда организаций, включая Фонд Альфреда Слоуна. Вскоре к ней присоединился и Тимоти Гайтнер, который стал преподавать, помог с привлечением средств и возглавил консультативный совет, в состав которого в том числе вошли бывшие руководители центральных банков: Бен Бернанке (ФРС США), Агустин Карстенс (Мексика) и Зети Ахтар Азиз (Малайзия).

С упором на практику

Благодаря Гайтнеру практическую направленность приобрел так называемый «Новый бюджетовский проект» по противодействию кризисам, названный в честь британского экономиста XIX века Уолтера Бэджета (его книга *«Ломбард-стрит: Описание денежного рынка»* до сих пор считается у должностных лиц, отвечающих за финансовую стабильность, чем-то вроде Библии). В рамках этого проекта 14 исследователей составляют тематические исследования конкретных мер, принятых в ответ на мировой финансовый кризис и последовавший за ним кризис еврозоны. В перспективе они планируют заняться изучением истории ажиотажей и паник на рынке, начиная с «пузыря» акций Компании Южных морей в XVIII веке.

В результате мирового кризиса на свет появилось бесчисленное количество книг, статей и мемуаров, но «Бюджетовский проект» — попытка проанализировать это явление системно и определить, какие государственные меры оказались эффективными, какие нет и почему. Консультантами в этом проекте выступают разработчики антикризисных программ в разных странах.

Планируется создать онлайн-инструмент, к которому антикризисные управляющие могли бы обращаться в режиме реального времени, например, если им необходимо рекапитализировать банк.

«Нас интересуют в первую очередь технические подробности этих мер вмешательства», — говорит Метрик.

Планируется создать онлайн-инструмент, к которому антикризисные управляющие могли бы обращаться в режиме реального времени, например, если им необходимо рекапитализировать банк или создать механизм экстренного предоставления ликвидности. Там же можно будет узнать о том, чего делать не следует, например, не повторить опыт Ирландии, которая решила гарантировать обязательство своих банков, в результате чего массовое изъятие депозитов переросло в гораздо более серьезный кризис суверенной задолженности.

«Поскольку классическая паника в одной и той же стране происходит довольно редко, хотя в мировом масштабе

это явление повторяется с пугающей частотой, странам не хватает накопленного соответствующими организациями опыта, безусловно, в ФРС и Министерстве финансов США не было опыта относительно действий в случае системного кризиса», — заявил Гайтнер в одном интервью.

Уроки истории

Летний семинар — Гайтнер называет его «военными сборами» — представляет собой двухнедельный симпозиум для сотрудников центральных банков и регулирующих органов. В его работе уже приняли участие представители центральных банков Европы, Китая, Японии и США, а также из таких организаций, как Банк международных расчетов и Европейский механизм стабильности.

Еще один элемент Йельской программы — двухдневный Форум по финансовым кризисам, где ветераны, в том числе бывший министр финансов США Генри Полсон, делятся с участниками своими соображениями на самые разные темы: от вливаний капитала до денежных рынков, временно прекративших свое функционирование.

«Для нынешнего поколения должностных лиц, особенно молодых, которые приезжают на конференцию, очень важно знать уроки истории, — полагает Пол Такер, занимавший должность заместителя управляющего Банка Англии с 2009 по 2013 год. — Кроме того, им надо учиться на примерах кризисов, которые, как ни странно, удалось предотвратить или успешно ограничить».

Наконец, нельзя не упомянуть о предлагаемой Йельским университетом одногодичной магистерской программе в сфере системных рисков. Она призвана помочь специалистам, которые находятся в начале своего профессионального пути, развить имеющиеся навыки и овладеть новыми. Среди недавних выпускников — Озгю Озен Чаву-

шогу, которая вернулась в отдел финансовой стабильности Центрального банка Турции и сейчас работает над созданием системы раннего реагирования для турецкой экономики.

По ее словам, не менее важной, чем само обучение, оказалась возможность завязать контакты с коллегами из других стран.

«В современном мире все взаимосвязано, — говорит Озен Чавушогу. — Вот почему для стабильности мировой экономики важно, чтобы существовала сеть специалистов, которые одинаково понимают ситуацию». **ФР**

КРИС УЭЛЛИШ — штатный сотрудник журнала «*Финансы и развитие*».