

СВОП-ЛИНИИ В ГЛОБАЛЬНОМ МЕХАНИЗМЕ МОНЕТАРНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Борышкевич О. В. (Киевский национальный экономический университет им. В. Гетьмана, г. Киев, Украина)

Глобальное монетарное регулирование на современном этапе характеризуется гармонизацией регулятивной инфраструктуры. Проявлением такого сотрудничества стало проведение операций, которые создают дополнительные возможности для монетарных органов. Финансовые и экономические кризисы стали основными катализаторами проведения межцентробанковских валютных свопов.

Валютный своп между центральными банками – соглашение о взаимном обмене валют по определенно-

му курсу – дает возможность для центрального банка получить доступ к ресурсам в иностранной валюте. Привлечение ресурсов через своп-линии позволяет минимизировать финансовые риски и при необходимости дать время регулятивным органам использовать другие меры монетарного регулирования.

Распространение своп-линий и увеличение их масштаба стали рассматриваться как один из ключевых элементов мировой валютной системы. В частности, своп-линии могут использоваться как альтернатив-

ный или взаимодополняющий инструмент вместе с инструментами финансовой поддержки со стороны Международного валютного фонда (МВФ) [2, с. 7]. Поэтому исследование целей и последствий использования своп-линий и их взаимосвязи с другими инструментами предоставления ликвидности на глобальном уровне очень актуальны.

Создание своп-линий позволяет снижать уровень неопределенности, особенно в кризисных условиях, поскольку их можно рассматривать как дополнение к международным резервам страны, таким образом, своп-линии способны снизить потребность страны в их накоплении [3, с. 79]. Кроме того, многие страны пользуются в настоящее время производными финансовыми инструментами как неотъемлемой частью операций по управлению международными резервами для хеджирования по валютным и процентным рискам.

В период мирового финансового кризиса своп-линии наиболее активно использовались для поддержания долларовой ликвидности. Примером этому служат взаимные валютные соглашения центральных банков с Федеральной резервной системой (ФРС), Европейским центральным банком (ЕЦБ), региональный своп-механизм «Многосторонняя инициатива Чيانг Май», а в последнее время следует отметить «Народный банк Китая». С 2009 года Китай подписал двусторонние соглашения о валютных свопах с тридцатью двумя контрагентами [1]. Заявленным намерением этих своп-линий является поддержка торговли, инвестиций, а также содействие международному использованию юаня.

Создание азиатской своп-сети связано с необходимостью преодоления последствий финансового кри-

зиса 1997–1998 гг., а в период мирового финансового кризиса (2007–2009 гг.), своп-линии активно и в наибольшем объеме создавались ФРС преимущественно с ЕЦБ и Национальным банком Швейцарии, а также другими центральными банками для поддержания ликвидности зарубежных рынков. После завершения наиболее острой фазы мирового финансового кризиса своп-линии не прекратили свое существование: ФРС и центральные банки шести развитых стран мира договорились о бессрочном характере взаимных валютных соглашений [4]. Однако необходимо учитывать, что как на внутренних рынках, так и на глобальном уровне значительные объемы ликвидности могут порождать финансовые «пузыри». Из-за рисков, связанных со своп-линиями, ФРС гораздо осторожнее расширяла своп-линии со странами с развивающейся экономикой, чем с развитыми странами. Своп-линии ФРС со странами с развивающейся экономикой, как и с развитыми странами, помогли решить проблемы с долларовой ликвидностью и понизили процентные ставки в долларах.

Таким образом, своп-линии могут использоваться как инструмент, направленный на предотвращение дефицита ликвидности какой-либо валюты, а также позволяют стабилизировать ситуацию без наличия достаточного объема международных резервов. Заключение соглашений о своп-линиях может содействовать снижению напряженности на финансовых рынках, а также способствовать укреплению финансовых и торговых связей между странами и, вероятно, будет играть возрастающую роль финансового инструмента для предотвращения финансовой нестабильности в мире.

Литература

1. The Spread of Central Bank Currency Swaps Since the Financial Crisis // Council on Foreign Relations [Electronic resource]. – Mode of access: http://www.cfr.org/international-finance/central-bank-currency-swaps-since-financial-crisis/p36419#!/?cid=from_interactives_listing.
2. Christophe Destais. Central Bank Currency Swaps and the International Monetary System. // CEPII – Policy Brief № 5 – September, 2014. – 10 p.
3. Moreno R. Central bank instruments to deal with the effects of the crisis on emerging market economies. // Bank for International Settlements, BIS Working Papers 2010. – № 5. – P. 73–96.
4. Credit and Liquidity Programs and the Balance Sheet [Electronic resource] / Federal Reserve Foreign Exchange Swap Agreements. – Mode of access: http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/bst_liquidityswaps.htm.