

# СИСТЕМА ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

*Ю.С. Баранова (БГУ)*

Мировой финансовый кризис преподнес много уроков политикам, экономистам, менеджерам. Одним из таких уроков был урок о неспособности существующей системы регулирования и надзора за финансовым сектором восстанавливать финансовую стабильность в период спада. Кризис ярко проиллюстрировал основные провалы в обеспечении стабильности финансовой системы: неограниченный оптимизм инвесторов относительно цен активов, подогретый низкими процентными ставками; неспособность надзора и пруденциального регулирования предотвращать чрезмерные риски и учитывать взаимосвязь деятельности регулируемых, нерегулируемых учреждений и рынков; разногласия между национальными и международными подходами к «спасению» и банкротству банков. Данные факторы вызвали необходимость разработки новой глобальной системы регулирования и надзора за финансовым сектором, которая смогла бы преодолеть существующие недостатки и обеспечить его большую стабильность в будущем. Актуальность реформирования системы регулирования финансового сектора подчеркивается активной деятельностью в этой сфере, которая ведется как на национальном, так и на международном уровнях.

Итак, целью данного исследования является анализ недостатков глобальной системы регулирования и надзора за финансовым сектором, а также выработка рекомендаций по ее реформированию с целью содействия глобальной финансовой стабильности. В ходе исследования были изучены публикации МВФ, Банка международных расчетов и Базельского комитета, а также различных национальных институтов, таких как Федеральная резервная система и Управление по финансовому надзору в США, Европейский центральный банк, Европейская комиссия.

Как было отмечено выше, кризис показал, что правительствам необходимо изменить систему взглядов о регулировании и надзоре за финансовым сектором, которая традиционно включала три компонента: надзор отдельных финансовых учреждений, надзор платежных и расчетных систем и других ключевых рыночных структур, мониторинг функционирования финансовых рынков. Чтобы преодолеть недостатки старой парадигмы, новая система взглядов должна отвечать следующим требованиям: она должна быть комплексной, т.е. в ней должны переплетаться пруденциальное регулирование (включая международное регулирование), а также фискальная и монетарная политики. Кроме того, она должна фокусироваться на системе в целом, а не на отдельных финансовых учреждениях, включать в себя антициклические и симметричные (срабатывать при

подъемах и спадах) инструменты, быть ориентированной на долгосрочную перспективу [3].

Новая система глобальной финансовой стабильности основывается на трех базовых блоках: пруденциальное регулирование, монетарная политика, фискальная политика. Пруденциальная политика в данном контексте рассматривается как совокупность микропруденциального компонента, цель которого – ограничить влияние кризисных явлений на отдельные банки, и макропруденциального компонента, цель которого – ограничить системные последствия кризиса. Однако стоит отметить, что поскольку новая система должна быть глобальной, то включение в данный блок пруденциального регулирования на международном уровне является необходимостью. В рамках микрокомпонента пруденциального регулирования рекомендуется увеличить размеры и улучшить качество капитала финансовых посредников, ввести требования по обеспечению капиталом трейдинговых операций, обеспечить более качественный риск-менеджмент и более полное предоставление информации о деятельности финансовых учреждений, ввести нормативы леввереджа в дополнение к показателям, основанным на взвешенных по степени риска активах.

Макропруденциальный компонент состоит из двух измерений: временного, цель которого – смягчить фазы экономического цикла, и перекрестного, который нацелен на изучение распределения совокупного риска в финансовой системе на определенный момент времени. В рамках первого измерения реформы предусматривают антициклические требования к размеру капитала и резервирование «на будущее» с целью создания «подушек безопасности», которые будут служить защитой и поглощать убытки в кризисные периоды. Второе измерение ориентируется на установление требований к капиталу финансовых учреждений в зависимости от их системной важности, идентификацию связей между регулируемыми и нерегулируемыми финансовыми учреждениями и вытекающих из этого рисков. Кроме того, задачей второго измерения является осуществление систематического надзора над рынком производных финансовых инструментов.

Как показал кризис, финансовая напряженность может легко и быстро перемещаться за границы отдельной страны, поэтому отдельное внимание уделяется стабилизации мировой финансовой системы в целом. В рамках международного пруденциального регулирования рекомендуется добиться максимального сближения банковского законодательства стран, создать международные коллегии регуляторов, которые будут заниматься разрешением проблемных ситуаций у транснациональных финансовых посредников, повысить эффективность обмена информацией между регулирующими органами разных стран, разработать механизмы равномерного

распределения издержек в случае банкротства международных финансовых посредников [1,2,4].

Новая глобальная система регулирования и надзора финансового сектора с большой долей вероятности приведет к большей стабильности финансовой системы. Но стоит отметить, что более тщательное регулирование также связано с определенными издержками и побочными эффектами, которые могут оказать отрицательное воздействие на эффективность функционирования экономики. Так новая система финансовой стабильности может улучшить выполнение финансовой системой функций мобилизации ресурсов, аккумуляции информации, осуществления корпоративного контроля. Однако что касается функций распределения ресурсов и стимулирования обмена, а также риск-менеджмента, то эффект реформ на выполнение финансовой системой этих функций является неоднозначным. Поскольку реформы системы финансового регулирования и надзора влекут за собой как выгоды, так и издержки с точки зрения эффективности, то их влияние на экономическое развитие и рост зависит от направленности результирующего вектора.

Таким образом, мировой финансовый кризис доказал необходимость реформирования системы регулирования и надзора за финансовым сектором и спровоцировал волну исследований и законопроектов в данной области. Однако дееспособность новой системы в кризисных условиях, в случае ее успешного внедрения, сможет доказать только время.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Financial Regulatory Reform: a new foundation//US Department of the Treasury [Electronic resource]. – 2010. – Mode of access: <http://www.financialstability.gov/> – Date of access: 19.04.2010.

2. *Hannoun, H.* Towards a global financial stability framework//H. Hannoun// BIS [Electronic resource]. – 2010. – Mode of access: <http://www.bis.org/speeches/sp100303.htm/> – Date of access: 19.04.2010.

3. Lessons of the financial crisis for future regulation of financial institutions and markets and for liquidity management//IMF Monetary and Capital Markets Department [Electronic resource]. – 2009. – Mode of access: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2009/020409.pdf/> – Date of access: 19.04.2010.

4. *Shin H. S.* Financial intermediation and the post-crisis financial system/ H. S. Shin//BIS Working Papers. No. 304 [Electronic resource]. – 2010. – Mode of access: <http://www.bis.org/events/conf090625/hyunshinpaper.pdf/> – Date of access: 19.04.2010.