

Обеспечение бескризисного развития финансово-кредитного сектора в современных условиях

Артемьева И. А.

*Национальная академия статистики, учета и аудита
г. Киев*

Глобальный финансовый кризис, вызвавший наиболее глубокую и продолжительную за последние десятилетия рецессию, обнаружил принципиальные недостатки традиционной системы обеспечения стабильной работы финансово-кредитного сектора. Основные уроки кризиса таковы: 1) развитие финансовой системы имеет существенные внутренние противоречия, при этом оно происходит циклически и не обладает достаточно мощным встроенным механизмом саморегулирования, что предопределяет возможность финансовых кризисов; 2) сбои в работе финансовой системы имеют потенциал дестабилизации реальной экономики; 3) традиционные подходы к регулированию финансово-кредитного сектора неспособны обеспечить его бескризисное развитие. После кризиса ученые и политики в полной мере уяснили опасность нестабильности финансовых рынков и пришли к выводу о необходимости усиления влияния государства на развитие финансовой системы. В этом контексте в сфере обеспечения стабильного развития финансово-кредитного сектора были инициированы преобразования на основе внедрения новых регулятивных подходов, учитывающих системный характер функционирования финансово-кредитного сектора.

Ключевой составляющей процесса реформирования стало усиление макропруденциальной ориентации регулирования и надзора, состоящей в максимальном ограничении наращивания рисков, возникающих на уровне финансово-кредитной системы в целом. При этом данная политика должна взаимодействовать с традиционными политиками финансовой стабилизации, а их общими приоритетами должны стать минимизация системного риска и усиление финансовой стабильности. Для этого необходимо создать систему стабилизации финансово-кредитного сектора, каждая из составляющих которой будет отвечать за решение четко определенных задач и усиливать эффективность других составляющих. В общем виде такая система состоит из трех блоков: 1) макроэкономические политики; 2) пруденциальные политики; 3) институциональный базис.

Первая из указанных структурных единиц системы состоит из двух традиционных макроэкономических политик: денежно-кредитной и фискально-бюджетной, которые имеют значительный потенциал влияния на финансовую стабильность. В частности, денежно-кредитная политика не должна традиционно ограничивать свои целевые ориентиры исключительно управлением инфляционными процессами и рассматривать кредитные циклы и цены на активы как экзогенные, поскольку они в значительной мере определяются самой этой политикой. Она также должна стать более симметричной: монетарным регулятивным органам не следует сосредотачиваться исключительно на решении проблем во время спада, нужно активно ограничивать наращивание финансовых дисбалансов и во время фазы роста.

Стабилизационная роль фискально-бюджетной политики имеет несколько аспектов: 1) включение автоматических налоговых стабилизаторов в периоды спада; 2) обеспечение долгосрочной стойкости сферы государственных финансов и формирование достаточных государственных капитальных резервов в период стабильного роста экономики; 3) обеспечение нейтральности налоговой политики относительно формы финансирования.

Второй структурный блок рассматриваемой системы состоит из микро- и макропруденциальной политик. На микроуровне их реализация должна обеспечивать оптимальный уровень капитализации, левериджа и способности управлять рисками для отдельных финансовых корпораций, а на уровне финансовой системы – минимизировать системный риск. Регуляторная составляющая указанных политик должна повышать стойкость системы путем установления оптимальных требований относительно определенных показателей, а надзорная — наблюдать за выполнением этих требований.

При разработке третьего структурного блока – институционального базиса – должны учитываться особенности конкретной страны и исходного состояния ее институциональной системы. При этом общие цели для всех стран одинаковы: эффективная ранняя диагностика рисков; оперативная реализация результативных мер по противодействию этим рискам; координация мер по снижению системного риска. Для их достижения следует избегать создания системы со сложной и фрагментарной структурой. Действенную мотивацию должен поддерживать основной регулятор, наделенный соответствующими полномочиями.

Важной составляющей третьего блока является международное сотрудничество в сфере финансовой стабилизации, поскольку оно способно обеспечить: 1) сокращение масштабов международного регуляторного арбитража; 2) снижение риска распространения финансовых дисбалансов и потенциально дестабилизирующих воздействий международных потоков капитала на другие страны, избежание противостояния между странами.

Необходимым элементом системы финансовой стабилизации, способным усиливать действенность других составляющих, является поддержание рыночной дисциплины благодаря обеспечению прозрачности и рыночной целостности, соответствующей организации бухгалтерского учета, кризисного менеджмента, делового поведения и т.п..

Надлежащее функционирование описанной системы стабилизации финансово-кредитного сектора будет содействовать переходу на качественно новый уровень финансового регулирования и надзора, обеспечивающий повышение стойкости финансовой системы, сдерживать развитие дестабилизирующих процессов, укреплять доверие к финансовому сектору, стимулировать инвестиционную активность в реальной экономике.

Из всего вышеизложенного можно сделать следующие выводы.

Рассмотренная система должна состоять из многих государственных политик, объединенных общей целью — обеспечение финансовой стабильности. При этом даже тем политикам, для которых эта цель второстепенна, следует учитывать общесистемное влияние своих мер и стараться не быть источником системного риска. Для отладки работы описанной системы нужны: координация мер разных политик для взаимного усиления эффективности и избежания конфликтов между ними, разработка новых инструментов, дополнительные ресурсы, данные, время, активизация международного сотрудничества и т.п.. Препятствиями в этом процессе могут стать имеющаяся нехватка знаний о поведении финансовой системы, о ее связи с реальной экономикой и чувствительности к регулятивным влияниям.

Даже от очень эффективной системы финансовой стабилизации нельзя ожидать нейтрализации всех возможных кризисов, наиболее реалистической целью является сглаживание финансовых циклов и повышение стойкости финансовой системы. Очевидно, что функционирование системы связано с определенными затратами, и необходимость уравнивания преимуществ и затрат будет часто требовать принятия сложных, иногда непопулярных решений. Это означает, что необходим компромисс между стабильностью и эффективностью финансового сектора, то есть регулятивные органы должны предупреждать и нейтрализовать финансовые кризисы, не нарушая при этом принципов свободного рынка.

Литература

1. Jácome, L. I. Nier, E. W. Protecting the whole // *Finance & Development*. — March 2012. — P. 30 — 33.
2. Unsal D. F. Capital flows and financial stability: monetary policy and macroprudential responses // *IMF Research Bulletin*. — 2011. — V. 12, № 3. — P. 1, 4–5.
3. Macroprudential policy: an organizing framework. — *International Monetary Fund*. — March 2011. — 59 p.
4. Borio, C. Implementing a macroprudential framework: blending boldness and realism — *Bank for International Settlements*. — July 2010 — 21 p.
5. Macroprudential instruments and frameworks: a stocktaking of issues and experiences. — *Bank for International Settlements*. — CGFS Papers No 38. — May 2010. — 31 p.