

**Сессия 2 | ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ И ПЕРЕДАЧА ВОЗДЕЙСТВИЯ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**
НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ, ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ И
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В СТРАНАХ КЦА

Данное заседание будет посвящено двусторонней связи между денежно-кредитной политикой и финансовой интеграцией. Макроэкономическая и ценовая стабильность являются важными факторами устойчивости банковской системы, предоставления кредитных ресурсов и финансовой интеграции. В свою очередь, финансовая интеграция влияет на эффективность денежно-кредитной политики через поведение домохозяйств и предприятий, которые корректируют свои модели сбережений и заимствований в соответствии с проводимым центральным банком курсом денежно-кредитной политики. Принимая во внимание низкий уровень финансовой интеграции, большая доля денег внутри страны находится за пределами банковской системы, ослабляя тем самым возможности центрального банка по управлению совокупным спросом. Так, существуют доказательства того, что повышение доступа МСП к официальным источникам кредитования усиливает роль процентных ставок в экономике, а это улучшает механизм передачи воздействия денежно-кредитной политики и возможности гарантировать стабильность цен.

Как официальным органам стран КЦА следует оценивать прогресс и выбирать приоритетные меры для укрепления связи между финансовой интеграцией/передачей воздействия денежно-кредитной политики? Каковы некоторые из наиболее актуальных уроков на примере международного опыта в этой области?

Участники панельной дискуссии и доклады

Модератор: **Оксана Пак** — руководитель отделения доступа к финансам и предпринимательства, ЕБРР

Докладчик: **Леонардо Гамбакорта** — руководитель отдела инноваций и цифровой экономики, Банк международных расчетов.

- **Мартын Галстян** — председатель Центрального банка Республики Армения
- **Торстен Бек** — профессор и директор Флорентийской школы банковского дела и финансов Института Европейского университета
- **Бинур Жаленов** — председатель Правления Центра развития платежных и финансовых технологий Национального Банка Казахстана

Основные выводы и цитаты

- Крупные технологические компании наращивают предоставление кредитных ресурсов за счет эффективного использования искусственного интеллекта.
 - *«Кредитные ресурсы, предоставляемые крупными технологическими компаниями, начинают преобладать над кредитными ресурсами, предоставляемыми компаниями сектора финтех. Так, согласно нашим оценкам, в 2019 году объем кредитования, предоставленного крупными технологическими компаниями, достиг примерно 600 млрд долларов США, тогда как компании сектора финтех предоставили около 220 млрд долларов США кредитных ресурсов», — сказал Леонардо Гамбакорта*
- Опыт Китая свидетельствует о том, что кредитные ресурсы, предоставляемые крупными технологическими компаниями, носят менее проциклический характер.
- Расширение охвата цифровых финансовых услуг может усилить передачу воздействия денежно-кредитной политики.

- Цифровая инфраструктура будет приобретать все большее значение, а центральные банки будут играть важную роль в ее предоставлении.
 - *«Нам пора начать обсуждение мнений стран с формирующимся рынком о трансграничных платежах, в том числе об операционной совместимости нашей инфраструктуры платежей и ЦВЦБ», — сказал Мартын Галстян*
- ЦВЦБ может помочь ослабить воздействие ограничений, связанных с низким уровнем процентных ставок во время рецессий.
- Органам регулирования следует защищать потребителей от ненадлежащего использования данных, одновременно опираясь на цифровые удостоверения личности с тем, чтобы ограничить концентрацию сети и способствовать целостности рынка и кибербезопасности.

Резюме дискуссий

В своей презентации Леонардо Гамбакорта подчеркнул, что крупные технологические компании наращивают предоставление кредитных ресурсов домохозяйствам и небольшим компаниям. Благодаря эффективному использованию искусственного интеллекта они могут снизить асимметричность информации, с которой сталкиваются традиционные банки, использующие залоговое обеспечение в виде материальных активов. В этой связи ИИ дает возможность отрасли эффективно использовать данные о клиентах в качестве нового вида залогового обеспечения. Вместе с тем есть угроза того, что ИИ и алгоритмические систематические ошибки могут потенциально лишить некоторых клиентов доступа к кредитному рынку. Как показывает эмпирический анализ деятельности китайских компаний сектора финтех, кредитные ресурсы, предоставляемые крупными технологическими компаниями, в меньшей степени коррелируют с условиями ведения бизнеса на местах (т.е. носят менее проциклический характер), поскольку они не зависят от оценки залогового обеспечения, а опираются на конкретные сведения о клиентах (например, на объем операций компании), а увеличение масштаба использования кредитных ресурсов, предоставляемых крупными технологическими компаниями, может привести к ослаблению механизма финансового акселератора.

Участники панельной дискуссии отметили, что взаимоотношения между цифровыми возможностями финансового посредничества и денежно-кредитной политикой пока не ясны, однако расширение охвата цифровых финансовых услуг (и, соответственно, углубление финансовой интеграции) может усилить передачу воздействия денежно-кредитной политики. Помимо этого, ЦВЦБ может ослабить воздействие низких процентных ставок, которые потенциально ассоциируются с проведением денежно-кредитной политики во время глубоких рецессий. В то же время развитие частных стейблкоинов и криптовалют может поставить под угрозу национальный денежный суверенитет. Что касается будущего, то участники подчеркнули, что цифровая инфраструктура будет приобретать все большую важность для экономик стран КЦА и что центральные банки будут играть важную роль в предоставлении такой инфраструктуры. Кроме того, органам регулирования необходимо быть готовыми к обеспечению защиты и безопасности клиентов от чрезмерного использования персональных данных и обеспечивать операционную совместимость и открытость данных во избежание чрезмерной концентрации платежных сетей и ограничения рисков целостности (например, закон о ПОД/ФТ и соображения кибербезопасности). Развитие цифровых удостоверений личности — важная предпосылка для расширения цифровых платежей и углубления связанной с этим финансовой интеграции.

