

## СТРАНЫ С ФОРМИРУЮЩИМСЯ РЫНКОМ И СТРАНЫ С ПОГРАНИЧНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

### ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ, ОКТЯБРЬ 2020 ГОДА

#### Краткий обзор главы 2

- В целях снижения напряженности на рынках локальных облигаций и валютных рынках центральные банки многих стран с формирующимся рынком использовали валютные интервенции и впервые прибегли к покупке активов.
- В данном выпуске «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДФС) представлен новый индекс локального стресса (ИЛС), предназначенный для оценки уровня напряженности на рынках локальных облигаций и валютных рынках.
- Программы покупки активов (ППА) способствовали снижению доходности государственных облигаций, не привели к обесцениванию валюты, и в итоге уменьшили напряженность на рынке. Покупки активов могут и в дальнейшем играть в этом определенную роль, но они должны сопровождаться оценкой связанных с ними рисков.
- Стратегии по преодолению критической долговой нагрузки в странах с пограничной экономикой должны учитывать влияние ожидаемого режима в отношении различных кредиторов во время будущих реструктуризаций долга на восприятие риска инвесторами.

#### Расширенный набор инструментов политики для восстановления стабильности

*Пандемия нанесла тяжелейший удар по странам с формирующимся рынком и странам с пограничной экономикой, но ответные меры политики были столь же масштабными. Директивные органы предприняли шаги для смягчения ущерба для экономической активности, облегчения финансовых условий и снижения напряженности на внутренних рынках. Центральные банки многих стран с формирующимся рынком впервые запустили программы покупки активов в целях поддержания бесперебойного функционирования финансовых рынков и экономики в целом. Покупки активов оказались эффективными для снижения доходности облигаций и при этом не привели к снижению валютного курса, но для ослабления общей напряженности на внутреннем рынке облигаций, по-видимому, требуется более продолжительное время. В этой главе авторы изучают эффективность вышеупомянутых нетрадиционных мер и заключают, что покупки активов, в сочетании с надежной денежно-кредитной политикой и надлежащим управлением, могут быть полезным дополнением к набору инструментов политики центральных банков в странах с формирующимся рынком и странах с пограничной экономикой, но только в сочетании с тщательной текущей оценкой сопутствующих рисков, особенно в случае бессрочных программ. В странах с пограничной экономикой меры политики были направлены на преодоление последствий пандемии в условиях высокого уровня задолженности. В данной главе рассматривается потенциальное влияние на восприятие инвесторами суверенного риска в связи с ожидаемым режимом в отношении различных классов кредиторов во время будущих реструктуризаций долга.*