

Обзор МВФ

ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ
ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Риски для мировой финансовой системы возрастают

Обзор МВФ онлайн
21 сентября 2011 года



Брокер в Германии. Обеспокоенные участники финансовых рынков Европы озабочены уровнем государственного долга (фото: Томас Лорнес/AFP/Getty Images).

- Низкие темпы роста, слабые балансы и недостаточная политическая решимость вызывают кризис доверия.
- Большое число стран затронуто рисками, связанными с государственным долгом.
- Директивным органам необходимо принять меры для восстановления балансов населения, государственного и финансового секторов.

Согласно новому аналитическому материалу МВФ, риски для финансовой стабильности резко возросли за последние несколько месяцев, когда замедление экономического роста, потрясения на финансовых рынках Европы и снижение кредитного рейтинга США сказывались на мировой финансовой системе. Участники финансовых рынков стали ставить под сомнение способность политических лидеров заручиться широкомасштабной политической поддержкой для необходимых политических действий, — говорится в последнем выпуске «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» МВФ.

«Мы переживаем разгар кризиса доверия, который наносит большой ущерб как экономике, так и финансовой системе», — заявил Хосе Виньялс, финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ, который подготовил доклад. Достижения, достигнутые за последние три года в сфере финансовой стабильности, были частично сведены на нет, отметил Виньялс.

В докладе говорится, что балансы («моментальный снимок» активов и обязательств, хранимых государством, финансовой организацией или домашним хозяйством) испытывают нагрузку растущей задолженности или активов, утративших стоимость.

«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» был выпущен на следующий день после опубликования МВФ своих прогнозов роста мировой экономики и государственного долга и дефицитов, которые свидетельствуют о слабом и неровном подъеме после кризиса.

Глобальные проблемы

Отсутствие продвижения в оздоровлении балансов вызывает беспокойство по поводу финансового состояния правительств в странах с развитой экономикой, банков Европы и домашних хозяйств в США.

В **Европе** обеспокоенность уровнями государственного долга сказалась на банковской системе региона и привела к повышению стоимости заимствования для многих банков и снижению их рыночной стоимости.

По оценкам МВФ, суверенные кредитные риски, которые несут банки в ряде европейских стран, выросли с начала 2010 года на 200 млрд евро. Эта цифра не включает потребности банков в капитале, которая потребует полной оценки банковских балансов и состояния их доходов, — вместо этого делается попытка аппроксимировать увеличение суверенного кредитного риска, испытанного банками за последние два года.

В **Соединенных Штатах** растет беспокойство относительно долгосрочной устойчивости ситуации с государственным долгом США. Эти опасения, если они останутся без внимания, могут потенциально вновь увеличить суверенные риски, что будет иметь серьезные общемировые последствия. В то же время домашние хозяйства США все еще восстанавливают свои балансы — такой процесс сказывается на росте экономики, ценах на жилье и банках США.

Низкие процентные ставки

МВФ отметил, что хотя низкие процентные ставки и необходимы для поддержания роста стран с развитой экономикой, они могут быть сопряжены с долгосрочными опасностями для финансовой стабильности. Поиски более высоких доходов от инвестиций вынуждают некоторые сегменты в странах с развитой экономикой, такие как участники процентного арбитража и хеджевые фонды, занимать больше средств для инвестирования. Это создает опасность большего ухудшения качества активов в случае новых финансовых или экономических шоков.

В то же время многие страны с формирующимся рынком испытывают быстрый рост кредитов и заимствуют больше средств для финансирования своих инвестиций. Это может привести к перегреву экономики, постепенному нарастанию финансовых дисбалансов и ухудшению качества кредита. Если риски для мировой финансовой системы усилятся дополнительно, то страны с формирующимся рынком могут столкнуться с внезапным оттоком капитала и финансовой напряженностью.

Время действовать

Для того чтобы остановить текущий кризис, директивным органам необходимо действовать быстро и решительно по ряду направлений политики.

- **Балансы государственного сектора в США, Европе и Японии необходимо укрепить за счет вызывающей доверие стратегии по сокращению государственного долга и дефицитов в течение следующих нескольких лет.**
- **Банкам в Европейском союзе потребуется продолжить накопление достаточных резервов капитала, чтобы помочь им преодолеть вторичные**

эффекты, создаваемые более рискованными обязательствами правительств. Им также необходимо укрепить балансы, с тем чтобы поддержать восстановление экономики. Некоторым банкам, сильно зависящим от оптового финансирования и имеющим открытые позиции по более рискованным государственным долговым обязательствам, также может потребоваться дополнительный капитал, тогда как более слабые банки следует подвергнуть реструктуризации или ликвидации.

- Перегруженным **балансам домашних хозяйств США** может помочь более масштабная программа пересмотра условий ипотечного кредита, включающая списание основной суммы.
- **Страны с формирующимся рынком** должны ограничить нарастание финансовых дисбалансов в целях повышения стойкости по отношению к будущим финансовым шокам и продолжать создание прочных финансовых систем, которые будут помогать развитию их экономики. Меры макропруденциальной политики могут содействовать ограничению общесистемных рисков в финансовом секторе.
- **Глобальные реформы системы финансового регулирования** необходимо завершить и провести в жизнь в различных странах последовательным образом. Это включает подход к системно значимым финансовым организациям и инфраструктуре рынков и преодоление проблем, создаваемых теневым банковским сектором.

Недостаток решительных мер политики для устранения причин и последствий финансового кризиса, который начался в 2008 году, привел к сегодняшней ситуации. Хотя путь к устойчивому подъему стал более узким, он не исчез, — заявил МВФ.

Этот доклад вышел непосредственно перед началом Ежегодных совещаний МВФ, на которых в Вашингтоне, округ Колумбия, встречаются представители директивных органов со всего мира для ряда обсуждений по вопросам мировой экономики.