



ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ, ОКТЯБРЬ 2018 ГОДА

3 октября 2018 года

ГЛАВА 2: РЕФОРМА СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ СПУСТЯ ДЕСЯТЬ ЛЕТ ПОСЛЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА: РЕТРОСПЕКТИВНЫЙ И ПЕРСПЕКТИВНЫЙ АНАЛИЗ

Резюме

Мировой финансовый кризис заставил пересмотреть архитектуру глобального финансового регулирования. Были разработаны новые стандарты, инструменты и методы, в разных странах мира началась их реализация, и МВФ внес важный вклад в эту работу.

С учетом опыта прошлого, в этой главе рассматриваются основные недостатки в надзоре за финансовым сектором перед кризисом и дается оценка успехов в реализации программы реформ, призванной преодолеть эти недостатки. В главе также анализируется, происходили ли сдвиги в структуре рынка и рисках в глобальной финансовой системе в направлении, предусмотренном новой программой финансового регулирования, то есть в направлении большей безопасности.

Оценка показывает, что через десять лет после мирового финансового кризиса имеются значительные успехи в реформировании свода правил глобальной финансовой системы. Обширная программа, намеченная международным сообществом, привела к установлению новых стандартов, способствовавших более устойчивой финансовой системе, которая меньше зависит от заемных средств, более ликвидна и характеризуется более качественным надзором. Основные достижения включают введение соглашений по капиталу и ликвидности Базель-III, и широкое применение стресс-тестов в банковском секторе. Те формы теневой банковской деятельности, которые были наиболее тесно связаны с мировым финансовым кризисом, были ограничены, и большинство стран сейчас располагает органами макропруденциального регулирования и некоторыми инструментами для того, чтобы вести мониторинг рисков для финансовой системы в целом и ограничивать их. Кроме

того, банковский надзор стал более интенсивным, особенно для крупных банков, и были усовершенствованы режимы урегулирования банков, по-видимому, из-за уменьшения ожиданий экстренной помощи со стороны государства.

Глава также ориентирована на перспективу, и в ней определяются области, в которых требуется закрепление успехов или дальнейшее продвижение вперед. К основным приоритетам относится завершение внедрения коэффициента заемных средств и основ для трансграничного урегулирования банков и обеспечения платежеспособности страховщиков. Органы макропруденциального регулирования должны также располагать надлежащим инструментарием для сдерживания системных рисков. Необходимо развивать имеющиеся достижения в таких сложных областях, как практика оплаты труда в банках и использование кредитных рейтинговых агентств, но возможно, также потребуется новое мышление.

Меры в области реформы финансового сектора должны по-прежнему координироваться на международном уровне. Спустя десять лет после мирового финансового кризиса целесообразна оценка более широкого воздействия реформ, и все непреднамеренные последствия реформ должны быть оценены и приняты во внимание. МВФ поддерживает пропорциональный подход к регулированию и надзору, в соответствии с которым сложность технических стандартов, а также надзорная деятельность и контроль распределяются пропорционально системному значению организации и глобальному значению юрисдикции. Сворачивание реформ может породить возможности для регулятивного арбитража и привести к «гонке уступок» в области регулирования и надзора. Это может сделать глобальную финансовую систему менее надежной и создать угрозу для финансовой стабильности.

Поскольку финансовая система продолжает развиваться, возникают новые угрозы для финансовой стабильности, поэтому регулирующим и надзорным органам следует по-прежнему уделять внимание рискам. Надзор в таких новых областях, как финтех и кибербезопасность, должен иметь первоочередное значение, при этом целесообразно сохранять бдительность по периметру пруденциального регулирования, в таких областях, как управление активами. Наконец, ни одна система финансового регулирования не может свести вероятность кризиса до нуля, поэтому тем, кто осуществляет регулирование, необходимо сохранять реалистичный подход. Последние изменения, упомянутые в этой главе, демонстрируют, что риски могут перемещаться в новые области, поэтому органы регулирования и надзора должны быть оставаться бдительными по отношению к этой динамике.