

**ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ
СТАБИЛЬНОСТИ, ОКТЯБРЬ 2019 ГОДА****ДОЛЛАРОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ БАНКОВ: ПОСЛЕДСТВИЯ
ДЛЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

Накануне мирового финансового кризиса кредитование в долларах США, осуществляемое глобальными банками со штаб-квартирой за пределами Соединенных Штатов (неамериканскими глобальными банками), наряду с зависимостью этих банков от краткосрочного и волатильного оптового финансирования, стали критически важными механизмами передачи воздействия шоков, которые возникли на основных рынках финансирования в долларах США. Хотя меры регулирования, принятые после кризиса, повысили устойчивость банковских секторов по многим аспектам, эти механизмы остаются источником уязвимости для глобальной финансовой системы. В этой главе описывается построение трех показателей для оценки степени нестабильности финансирования неамериканских глобальных банков в долларах США и характеризуется их динамика в последние годы. Эмпирические результаты демонстрируют, что повышение стоимости финансирования в долларах США приводит к финансовому стрессу в экономиках, где базируются неамериканские глобальные банки, и к вторичным эффектам за счет сокращения ссуд странам-получателям, которые заимствуют в долларах США. Нестабильность финансирования в долларах США и доля долларовых активов в совокупных активах усиливают эти негативные эффекты. Вместе с тем, эти эффекты могут быть смягчены некоторыми факторами, связанными с мерами политики, включая, например, соглашения о своповых линиях между центральными банками и международные резервы центральных банков стран происхождения. Кроме того, в этой главе сделан вывод, что страны с формирующимся рынком, являющиеся получателями ссуд, особенно подвержены рискам сокращения трансграничного кредитования в долларах США, поскольку они обладают ограниченными возможностями обращаться к другим источникам долларовых заимствований или заменять доллары другими валютами. Эти результаты подчеркивают, насколько важно сдерживать факторы уязвимости, возникающие из-за финансирования неамериканских банков в долларах США. Показатели нестабильности финансирования в долларах США, разработанные в этой главе, могут содействовать улучшению их мониторинга.