



Пресс-релиз № 08/235 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
7 октября 2008 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

МВФ считает, что риски для глобальной финансовой стабильности являются повышенными, и призывает к скоординированным действиям

Международный Валютный Фонд (МВФ) заявил сегодня, что состояние глобальной финансовой системы ухудшилось со времени проведения им последней оценки в апреле 2008 года, причем наиболее значительный риск по-прежнему связан с циклом резко негативной обратной связи между финансовой системой и экономикой в более широком плане.

Согласно октябрьскому выпуску «Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС) 2008 года, денежно-кредитные и финансовые условия еще больше ужесточились, склонность к риску продолжала уменьшаться, а глобальные макроэкономические, кредитные, рыночные и ликвидные риски, а также риски стран с формирующимся рынком повысились. МВФ также подчеркнул твердое намерение правительств принять меры в ответ на существующие проблемы, но указал, что для восстановления финансовой стабильности целесообразно скоординировать обязательства властей различных стран в целях эффективного решения этих проблем.

«Сегодняшнее сообщение по ДГФС показывает, насколько серьезен кризис, который мы переживаем в настоящее время, — заявил Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан. — Очевидно, что время решения проблем по отдельности прошло. Поэтому я призываю директивные органы безотлагательно приступить к преодолению кризиса на страновом уровне путем принятия комплексных мер по восстановлению доверия к финансовому сектору. В то же время правительства стран должны тщательно скоординировать эти усилия, с тем чтобы обеспечить возврат к стабильности международной финансовой системы».

Г-н Хайме Каруана, советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ, подготовившего доклад, отметил: «В последние месяцы глобальная финансовая система подверглась беспрецедентным финансовым потрясениям, и ситуация существенно ухудшилась по сравнению с весной этого года. Наиболее значительный риск связан с циклом резко негативной обратной связи между финансовой системой и реальной экономикой. Но, несмотря на всю серьезность сложившихся обстоятельств, решимость властей стран преодолеть существующие проблемы, а также

ощущение острой необходимости активизировать международное сотрудничество являются обнадеживающими тенденциями».

«Вместе с тем необходимы конкретные действия для решения проблем, связанных с недостаточным капиталом, падением стоимости активов и недействующим рынком финансирования. Такой комплексный подход, если он будет тщательно скоординирован между странами, должен обеспечить достаточные условия для восстановления доверия и надлежащего функционирования рынков и предотвратить более продолжительный спад в глобальной экономике», — добавил он.

Эпицентром финансового кризиса остаются США, где конъюнктура рынка жилья продолжает ослабевать, а более общее замедление экономической активности является одной из причин дальнейшего ухудшения качества существующих кредитов. При том что поворотная точка цикла дефолтов еще не достигнута, оценки ДГФС показывают, что объявленные убытки по кредитам и секьюризованным активам США, вероятно, составят примерно 1,4 трлн долларов США, что почти на 50 процентов выше оценки в 945 млрд долларов США, представленной в апрельском выпуске ДГФС 2008 года. Власти США и ряда других стран приняли меры по укреплению доверия к финансовым организациям и рынкам, включая «вливание» капитала в финансовые организации или предложения о покупке проблемных активов. «Трудно судить, насколько успешными окажутся эти меры в конечном счете. Но, когда прояснятся детали, властям потребуется указать, каким образом будут ограничиваться риски для налогоплательщиков», — заявил Каруана.

В ДГФС отмечается, что заемщики и финансовые организации в странах с формирующимся рынком, которые до настоящего момента оставались достаточно устойчивыми, столкнутся с более сложными экономическими условиями в виде сочетания ужесточающегося глобального кредита, растущих процентных ставок и глобального экономического спада, что может ускорить наступление фазы спада во внутреннем кредитном цикле некоторых стран. Особенно уязвимыми являются страны, которые больше зависят от краткосрочных притоков капитала, или страны, банковские системы которых характеризуются высокой долей заемных средств и финансируются за счет международных источников.

В краткосрочной перспективе, а также в целях укрепления глобальной финансовой стабильности ДГФС рекомендует властям затронутых кризисом стран открыто принять совместное обязательство по решению существующих проблем на скоординированной основе. Опираясь на опыт прошлых кризисов, ДГФС рекомендует пять принципов, которые могут помочь властям восстановить доверие в этих исключительных обстоятельствах: (i) использовать меры, которые являются комплексными, своевременными и четко сформулированными; (ii) стремиться к тому, чтобы предпринимать скоординированные между странами усилия по стабилизации глобальной

финансовой системы, уделяя пристальное внимание согласованности принимаемых мер; (iii) обеспечивать быструю ответную реакцию на основе раннего выявления напряженности в целях ограничения системных последствий; (iv) гарантировать временный характер экстренного государственного вмешательства и защиту интересов налогоплательщиков; и (v) не терять из виду цели создания более надежной, конкурентоспособной и эффективной финансовой системы.

Краткий обзор аналитических глав ДГФС

В **главе 2** ДГФС изучается неспособность рынков банковского финансирования выполнить их роль в распределении ликвидности между организациями и соответствующие последствия для процентных ставок как механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики. В этой главе рекомендуется улучшить инфраструктуру рынков финансирования, повысить внимание властей к кредитным и ликвидным рискам, ограничить косвенную поддержку денежных рынков и содействовать сотрудничеству и связям между центральными банками.

В **главе 3** анализируется потенциальная проциклическая роль, которую могло сыграть применение методов учета на основе справедливой стоимости (УСС) в развитии и результатах текущего кредитного цикла. В этой главе делается вывод о том, что применение УСС по-прежнему является перспективным направлением, но потребуются дальнейшее совершенствование методологий УСС для сглаживания чрезмерных эффектов некоторых методик стоимостной оценки.

В **главе 4** рассматриваются рынки акционерного капитала в странах с формирующимся рынком для оценки масштабов воздействия внешних и внутренних факторов на стоимостные оценки рынка акций. В этой главе делается вывод о том, что глобальные факторы играют столь же значимую роль в объяснении динамики цен на акции в странах с формирующимся рынком, что и внутренние экономические детерминанты, и что возможность распространения вторичных эффектов из стран с развитой экономикой на страны с формирующимся рынком увеличилась, свидетельствуя о растущей роли механизма передачи воздействия через изменения цен на акции. Директивным органам необходимо и в дальнейшем продолжать работать над укреплением устойчивости финансовых рынков их соответствующих стран.