

Обзор МВФ

Доклад по вопросам глобальной
финансовой стабильности

МВФ призывает устранить проблемы, вызвавшие финансовый кризис

Обзор МВФ онлайн
13 апреля 2011 года

- Стабильность мировой финансовой системы повышается, но риски сохраняются.
- Страны с развитой экономикой должны обратиться к решению проблем высокой задолженности и слабого баланса.
- Странам с формирующимся рынком следует предусмотреть меры защиты от перегрева экономики и финансовых дисбалансов.

Мировая финансовая система остается уязвимой перед лицом дальнейших потрясений, и задача директивных органов — искоренить причины недавнего кризиса, говорится в докладе МВФ.

Директивные органы должны найти оптимальный подход и перейти от мер политики, введенных для устранения симптомов кризиса, к мерам, направленным на искоренение лежащих в его основе причин. Перед ними стоит сложная задача восстановления банковской системы и решения проблемы высокой задолженности, не подвергая при этом опасности финансовую стабильность и наметившееся оживление мировой экономики.

«Унаследованное от кризиса бремя высокой задолженности сдерживает экономическую активность и неблагоприятно отражается на балансах, причем повышенные риски для финансовой стабильности сохраняются», — сказал Хосе Виньялс, финансовый советник и директор департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ.

В последнем [Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности](#) представлен план, позволяющий директивным органам сосредоточить усилия на нескольких направлениях работы:

- **сократить бремя высокого государственного долга** и укрепить балансы;
- **очистить банковские балансы активов** путем урегулирования проблемы **безнадежных активов и увеличения капитала**;
- **списать безнадежные ипотечные кредиты** и уменьшить основную сумму долга по ипотечным кредитам, в случае которых пересмотр условий целесообразен;
- **принять меры по предотвращению перегрева экономики** и накопления финансовых дисбалансов в странах с формирующимся рынком.



Прохожие на фоне банка: для устранения проблем финансового сектора сделано недостаточно, говорится в последнем докладе МВФ (фото: Фабриче Коффрини/AFP)

Различные темпы восстановления экономики – когда развитые страны медленно набирают силу, а в странах с формирующимся рынком присутствует риск перегрева экономики, – означают, что правительства разных стран сталкиваются с проблемами разного рода.

Дальнейшие действия

Высокие уровни задолженности и избыточная доля заемных средств, которые представляют собой результат заимствования для финансирования инвестиций, наблюдаются в ряде развитых стран, в которых **а) банкам не хватает капитала, достаточного для покрытия убытков и низкокачественных активов, б) правительства сталкиваются с проблемами устойчивости долговой ситуации, и в) стоимость жилья ниже полученных под него ипотечных кредитов.**

Почти через четыре года после начала мирового кризиса доверие к банковской системе еще не восстановилось в полной мере. Несмотря на улучшение балансов банков, некоторые из них, особенно в Европе, продолжают испытывать недостаточную капитализацию и сталкиваются с растущей стоимостью финансирования. Для решения этих проблем необходим комплекс мер, в том числе:

- **повышение прозрачности** за счет использования более надежных и строгих стресс-тестов;
- **создание более высоких резервов капитала;**
- **принятие конкретных планов** по реструктуризации или при необходимости санации **несостоятельных банков.**

Государственные балансы в ряде развитых стран также остаются под давлением. Некоторые страны Европы подвергаются особому риску, поскольку обеспокоенность, вызываемая на финансовых рынках экономической приемлемостью государственного долга, приводит к росту стоимости финансирования, что, в свою очередь, отрицательно сказывается на экономике.

Задолженность домашних хозяйств также остается одной из ключевых проблем в США и в ряде других развитых стран, что опять же создает риски с точки зрения банковских балансов, доступности кредита и цен на жилье. Теневые запасы жилья в США, представляющие собой потенциальное дополнительное предложение жилья на продажу, составляют приблизительно 6,3 млн единиц, или 16 месяцев дополнительного предложения жилья.

Могут потребоваться дополнительные структурные меры, включая пересмотр условий погашения задолженности или списание основной суммы долга, чтобы уменьшить отрицательный собственный капитал и теневые запасы. Проведенный МВФ анализ показывает, что банки в США в состоянии справиться с крупным сокращением основной суммы долга по рискованным ипотечным кредитам.

Хорошего понемногу

Главная задача, стоящая перед странами с формирующимся рынком, заключается в преодолении перегрева экономики и накопления финансовых дисбалансов, с тем чтобы поддержать финансовую стабильность и избежать кризисов в будущем. Рост притока иностранного капитала в эти страны происходит на фоне сокращения разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства и увеличения темпов инфляции. Но притоки капитала осложняют задачу регулирования внутреннего спроса при помощи более жестких мер денежно-кредитной политики, исчерпывая поглощающую способность финансовых рынков в некоторых странах.

В странах с формирующимся рынком необходимо пересмотреть всю совокупность мер политики, чтобы более активно применять экономические меры, например, проводя более жесткую денежно-кредитную политику в ряде стран, в то время как продуманное использование макропруденциальных мер, включая в ряде случаев меры контроля за операциями с капиталом, поможет в управлении потоками капитала и их воздействием на экономику.