

Обзор МВФ

ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ
ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Из-за низких темпов роста сохраняется давление на европейские банки

Обзор МВФ онлайн
18 апреля 2012 года



Прохожий рядом с банком в Париже, Франция: директивные органы в последние месяцы приняли меры по стабилизации глобальной финансовой системы (фото: Gonzalo Fuentes/Reuters).

- Глобальная финансовая стабильность в последние месяцы улучшилась
- Финансовая система остается непрочной, а финансовые рынки — волатильными
- Директивные органы должны принять обязательство провести долгосрочные реформы, с тем чтобы восстановить доверие

Европейские банки по-прежнему испытывают давление в связи с низкими темпами роста и высоким уровнем платежей в погашение долга. Им необходимо укрепить свои балансы за счет сокращения активов и увеличения капитала, процесса, именуемого сокращением доли заемных средств, с тем чтобы восстановить доверие инвесторов, — отмечает МВФ в последнем выпуске *«Доклада по вопросам глобальной финансовой стабильности»*.

В последние месяцы европейские директивные органы приняли ряд важных мер политики, с тем чтобы способствовать стабилизации финансовой системы. К их числу относятся: более решительные действия в области налогово-бюджетной и структурной политики, предпринимаемые в Италии и Испании, соглашение о финансировании для Греции и реструктуризации долга частного сектора, кредитование со стороны Европейского центрального банка, призванное помочь банкам рефинансировать свои обязательства в течение следующих трех лет, и более гибкий и лучше обеспеченный финансированием план по преодолению кризиса.

«До настоящего времени действующие меры политики позволили предотвратить резкое сокращение кредита, но если финансовая напряженность усилит крупномасштабное и синхронизированное сокращение доли заемных средств европейскими банками, то это может нанести серьезный ущерб ценам на активы, предложению кредита и экономической активности в Европе и за ее пределами», — заявил Хосе Виньялс, финансовый советник и директор Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ, который подготовил доклад.

Виньялс отметил, что многое еще предстоит сделать, чтобы использовать ограниченную свободу маневра, предоставленную недавними мерами политики.

Обоснованное сокращение доли заемных средств

В докладе отмечено, что сильная напряженность в банковской сфере и на рынках государственных облигаций зоны евро в конце 2011 года побуждала банки сокращать свои балансы. Европейские банки подвергались давлению в плане сокращения доли заемных средств с 2008 году и добивались этого сокращения путем продажи активов и увеличения капитала при ограничении сокращения кредитов, предоставляемых компаниям и населению.

Важнейшая задача состоит в том, чтобы найти правильное сочетание, поскольку банкам необходимо укрепить свои балансы для повышения своей прочности в долгосрочном плане. В то же самое время важно избежать крупномасштабного сокращения кредитования, которое может подорвать экономический рост и восстановление мировой экономики.

«Некоторое сокращение доли заемных средств является благоприятным, поскольку банки сворачивают непрофильные виды деятельности, снижают зависимость от оптового финансирования, делают свои балансы более прочными. Но, как в сказке про Златовласку, объемы, темпы и место сокращения доли заемных средств должны быть правильными, не слишком большими, быстрыми или слишком сконцентрированными в одном регионе или стране», — заявил Виньялс.

Экономические перспективы в последние месяцы несколько улучшились, а низкие темпы роста в зоне евро усложняют решение проблемы высокой задолженности, обременяющей правительства, сектор корпораций и домашние хозяйства.

Согласно МВФ, страны с формирующимся рынком преодолели последний раунд потрясений и сокращение доли заемных средств европейскими банками благодаря гибким мерам политики, которые помогли их экономике во время кризиса, в сочетании с целенаправленными макропруденциальными инструментами.

«Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» был выпущен на следующий день после того, как МВФ опубликовал свои прогнозы роста мировой экономики и государственного долга и дефицитов, которые свидетельствуют о слабом ожидаемом росте и о том, что слишком масштабное и быстрое сокращение дефицитов может создавать риски.

Необходимые меры политики

Странам следует продолжать сокращение дефицитов государственного бюджета при поддержке роста, — отметил МВФ. Этого можно достичь благодаря адаптивной денежно-кредитной политике, достаточно постепенной отмене бюджетной поддержки

в странах, не подвергающихся давлению со стороны финансового рынка, и структурным реформам, повышающим производительность и конкурентоспособность.

Кроме того, в докладе выделяются две краткосрочные приоритетные задачи:

- Предотвратить усиление рисков ухудшения ситуации благодаря продолжению мер корректировки в странах, испытывающих экономические трудности, и соответствующей гибкой финансовой поддержке, которая часто именуется механизмом защиты.
- Обеспечить упорядоченный процесс сокращения доли заемных средств банков с помощью тщательного макропруденциального надзора со стороны европейских органов банковского надзора, дополненного мерами по реструктуризации и окончательному урегулированию ситуации со слабыми банками, если необходимо, это должно финансироваться из механизма защиты.

Есть две долгосрочные реформы, которые директивным органам также необходимо завершить:

- Подготовка и принятие дорожной карты для системы финансовой стабильности зоны евро, которая включает подлинно панъевропейскую основу банковского надзора и окончательного урегулирования проблемных банков, а также страхование депозитов, с тем чтобы содействовать надлежащей работе валютного союза.
- Усиление централизованного надзора за налогово-бюджетной политикой, подкрепляемое более широким распределением бюджетных рисков за счет общего фонда, к которому страны могут обращаться за помощью в случае экономических шоков.

За пределами Европы

Согласно МВФ, риски для финансовой стабильности не ограничиваются Европой, высокие бюджетные дефициты наблюдаются в **Японии и Соединенных Штатах**. Обоим странам необходимы планы сокращения дефицитов, которые сохраняют рост в ближайшие несколько лет и заверят участников финансовых рынков в том, что государственные долги будут снижены до более экономически приемлемых уровней.

Соединенным Штатам следует принимать более активные меры политики, с тем чтобы облегчить домашним хозяйствам их бремя ипотечного долга, в частности, за счет списания ипотек, задолженность по которым превышает стоимость залога, и предоставления более широкого доступа к рефинансированию, — отметил МВФ.

Странам с формирующимся рынком необходимо будет преодолевать последствия кризиса в зоне евро, особенно с учетом того, что европейские банки, имеющие существенное присутствие в странах Европы с формирующимся рынком, возможно,

будут сворачивать кредитование по мере того как они сокращают свои балансы и продают активы.

Глобальные реформы системы финансового регулирования Группы 20-ти ведущих стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком необходимо завершить и провести в жизнь в различных странах последовательным образом. Это включает подход к системно значимым финансовым организациям и реформы внебиржевых рынков производных инструментов. Необходимо усилить надзор за теневым банковским сектором.

МВФ опубликовал этот доклад накануне своих Весенних совещаний, на которых в Вашингтоне, округ Колумбия, встречаются представители директивных органов со всего мира для ряда обсуждений по вопросам мировой экономики.