

Новости финансовых рынков

Динамика рисков для финансовой стабильности в целом соответствовала прогнозу в Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности за апрель 2007 года. В прилагаемых «Новостях финансовых рынков» отмечается увеличение кредитного и рыночного рисков, но сохраняющиеся хорошие макроэкономические результаты по-прежнему обеспечивают основу общей финансовой стабильности. Кроме того, в течение последних нескольких лет, которые характеризовались высокими экономическими показателями, системно значимые глобальные финансовые учреждения укрепили свою капитальную базу.

Наиболее очевиден рост рисков в сфере кредитного риска. В этой сфере ухудшение кредитной дисциплины, на которое было обращено внимание в последнем Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности, привело к обострению проблем на рынке ипотечных кредитов заемщикам с низкой кредитоспособностью в США и рынке кредитов с левэриджем. Продолжало увеличиваться число случаев просрочки платежей, дефолтов и отчуждений заложенной недвижимости за долги, особенно по ипотечным кредитам заемщикам с низкой кредитоспособностью, предоставленным в 2006 году. Материализация рисков скорее всего продолжится ввиду того, что повышение ставок ипотечных кредитов будет приводить к пересмотру ставок по ипотечным кредитам с переменной ставкой на все более высоком уровне. Последствия предшествующего ослабления кредитной дисциплины заметны также на рынке кредитов с левэриджем, относящихся к деятельности по приобретению компаний за счет заемных средств. Несмотря на продолжающееся увеличение доли финансирования за счет заемных средств, некоторые инвесторы все менее охотно соглашались на так называемые кредиты «с облегченными условиями», предусматривающие ослабленную защиту кредиторов.

Осознание проблемы кредитного риска в последнее время начало отражаться на повышении рыночного риска, прежде всего для продуктов, основанных на ипотечных кредитах заемщикам с низкой кредитоспособностью в США и кредитах с левэриджем. Спреды по индексам, представляющим наиболее рискованные сегменты этих продуктов, существенно возросли, что создало сложности для хеджевых фондов, имеющих позиции по таким ценным бумагам. Значительные объемы нереализованного финансирования операций по приобретению компаний за счет заемных средств, возникшие из-за снижения заинтересованности со стороны инвесторов, также могут создать сложности для банков, участвующих в операциях андеррайтинга и синдицированных кредитах, что может привести к возрастанию напряженности на рынке.

Мы остаемся свидетелями улучшения основных экономических показателей и позитивных сдвигов на внутренних рынках капитала стран с формирующимся рынком,

однако в некоторых странах сохраняются уязвимые места в финансовой сфере. Банки и корпорации в ряде стран с формирующимся рынком прибегают к мобилизации средств на иностранных рынках капитала, что ведет к излишне быстрому заимствованию — проблеме, усугубляемой наличием валютных позиций.

В целом произошло увеличение рисков, а волатильность на кредитных рынках может сохраниться в предстоящий период и сопровождаться дальнейшими изменениями цен на некоторые кредитные продукты. Тем не менее, согласно нашей оценке на настоящее время, указанный риск, вероятно, останется в основном под контролем. Важно отметить, что осуществляемая рынками дифференциация производится на основе прочности базовых экономических показателей, а недавние коррекции затронули прежде всего ипотечные кредиты заемщикам с низкой кредитоспособностью, кредиты с левериджем и низкокачественные облигации корпораций. Продолжающаяся коррекция на рынках структурированных кредитов и рынках финансирования за счет заемных средств должна способствовать укреплению кредитной дисциплины, однако в предстоящее время важное значение будет иметь способность участников рынка осуществлять дифференциацию, руководствуясь основными экономическими показателями.