

В поиске новых данных

Мировой кризис выявил зияющие пробелы в международной финансовой статистике, над устранением которых сейчас работают официальные органы

Аделхейд Бурги-Шмельц

ПОСЛЕДНИЙ мировой финансовый кризис продемонстрировал недостаток данных в ключевых областях, которые могли бы помочь официальным органам измерить и понять риски для международной системы, обусловленные все более тесной интеграцией экономики стран и финансовых рынков. Своевременные, внутренне согласованные и сопоставимые между странами статистические данные имеют принципиальное значение для мониторинга финансовой стабильности. Более качественная информация о связях между финансовыми учреждениями по таким каналам, как межбанковские кредиты, предоставление ценных бумаг в ссуду, соглашения РЕПО и контракты по производным финансовым инструментам, чрезвычайно важна для официальных органов в их деятельности по обеспечению финансовой стабильности.

Однако в период, предшествовавший недавнему кризису, системы данных не справились с задачей всестороннего отражения более глубокой интеграции стран и рынков и более тесных связей между финансовыми учреждениями. Имеются убедительные свидетельства того, что кредитные риски усугубились большим объемом заимствования (левериджем), значительная часть которого производилась вне традиционных депозитных учреждений (таких как банки) за счет использования коммерческих бумаг, соглашений РЕПО и других подобных рыночных инструментов. Одной из главных проблем во время кризиса было интенсивное использование краткосрочного финансирования для покупки долгосрочных активов (преобразования сроков погашения), приводившее к несовпадению сроков погашения активов и обязательств корпораций. Однако из-за недостатка данных органы регулирования и надзора и участники рынка были не в состоянии полностью оценить степень преобразования сроков погашения или степень взаимосвязанности финансовых учреждений и рынков.

Важный урок для финансовой стабильности

Один из важных уроков состоит в том, что органы надзора, директивные органы и инвесторы должны располагать достаточными данными и информацией, чтобы быстрее оценивать потенциальные последствия событий, например, влияние возможного банкротства конкретного учреждения на другие крупные учреждения через кредиты контрагентов, а также на финансовые рынки, платежные, клиринговые и расчетные механизмы. Об этом говорил недавно управляющий Совета Федеральной резервной системы Дэниэл Тарулло (см. Tarullo, 2010). Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан особо отметил потребность в комплексных и своевременных данных, сопоставляемых с высокой периодичностью, для мониторинга системных рисков, связанных с операциями системно

значимых финансовых учреждений. В недавнем интервью (Schneider, 2010) он сказал: «Нам нужно больше данных, в том числе от довольно небольшого числа крупных системно значимых финансовых учреждений... Мандат Фонда предусматривает надзор за странами, но сегодня имеются некоторые учреждения, которые не меньше, или даже больше по размеру, чем экономика многих стран. Как можно осуществлять глобальный надзор, не имея данных о том, что происходит с этими крупными финансовыми организациями?»

Группа 20-ти экономически развитых стран и крупных стран с формирующимся рынком (Группа 20-ти) выразила аналогичное мнение и попросила МВФ и Форум по финансовой стабильности (СФС) выявить имеющиеся пробелы в данных и внести соответствующие предложения по улучшению сбора данных (см. Burgi-Schmelz, 2009). Международный валютно-финансовый комитет, многонациональный орган, направляющий политику МВФ, одобрил эту просьбу в апреле 2009 года и вновь в 2010 году.

Чего не хватает?

В ответ на эту просьбу МВФ и СФС — который был создан Группой 20-ти в прошлом году для выяснения проблем в финансовой системе и координации мер по их устранению — представил 20 рекомендаций (см. IMF and FSB, 2010, стр.12), в частности:

- Совершенствование данных, имеющих существенное значение для действенного учета и мониторинга нарастания рисков в финансовом секторе. Это требует лучшего доступа к данным, с точки зрения как выявления усиления рисков в банковском секторе, так и расширения охвата данных в тех сегментах финансового сектора, где система предоставления данных недостаточно развита, таких как небанковские финансовые корпорации.

- Повышение качества данных о связях международных финансовых сетей. Это требует совершенствования информации о финансовых связях системно значимых финансовых учреждений, а также укрепления инициатив по сбору данных по трансграничным банковским потокам, инвестиционным позициям и рискам, в особенности для выявления деятельности небанковских финансовых учреждений.

- Совершенствование данных, существенных для мониторинга уязвимости внутренней экономики стран в случае шоков. Это требует принятия мер по расширению секторного охвата национального баланса активов и пассивов и данных о потоках средств, включая своевременные, стандартизованные и сопоставимые между странами статистические данные о государственных финансах и данные о ценах на недвижимость. Вопросы недвижимости особенно сложны. Практика стран в состав-

лении этих данных не отличается единообразием, однако последствия изменений цен на жилье для чистой стоимости активов домашних хозяйств весьма актуальны в контексте текущего кризиса.

• Содействие действенному распространению официальной статистики, чтобы повысить осведомленность относительно наличия данных для целей экономической политики.

В настоящее время началась работа по выполнению всех этих рекомендаций. В некоторых случаях устранение пробелов в данных сопряжено со значительными трудностями, например, изысканием необходимых ресурсов для статистических организаций или внесением изменений в законодательство. В других случаях выявленные пробелы связаны с существующими инициативами при наличии развитой концептуальной основы для сбора данных, такими как проводимое МВФ Координированное обследование портфельных инвестиций.

Эффективный сбор данных

Переход от выявления пробелов в данных к эффективным системам сбора данных, управления данными и их представления является сложной задачей. Он требует установления приоритетов, действенной координации и сотрудничества между международными организациями и официальными органами стран, достаточных ресурсов и формирования надлежащих законодательных основ во многих странах, чтобы укрепить способность органов регулирования и статистических органов собирать необходимые данные. В обсуждениях на конференции в Базеле в апреле этого года старшие государственные должностные лица признали наличие этих трудностей (см. IMF, 2010). Они также отметили, что некоторые из наиболее сложных для выполнения рекомендаций, в частности, предусматривающие меры для обеспечения лучшего понимания мировых финансовых сетей, входят в число самых важных для совершенствования анализа финансовой стабильности.

В связи с этим крайне важно при сборе данных учитывать его международные аспекты и привлекать к участию в надлежащей форме органы регулирования со всего мира, особенно в юрисдикциях, где находятся значительные финансовые центры. Например, международный характер финансовых рынков ограничивает возможность для одной страны самостоятельно систематизировать данные о мировых финансовых рынках.

Именно исходя из этих факторов МВФ и СФС приняли решение использовать международные консультации в разработке общей формы представления данных о системно значимых учреждениях с участием экспертов по финансовой стабильности, органов надзора и статистиков из стран-членов СФС (всех стран Группы 20-ти плюс САР Гонконг, Испания, Нидерланды, Сингапур и Швейцария). Эта форма представления данных могла бы сыграть важную роль в стандартизации информации и содействии обмену данными об общих рисках и связях между системно значимыми учреждениями. Однако координация не является панацеей: сохраняются серьезные препятствия, такие как отсутствие адекватной законодательной основы для обмена данными. Необходимо также решить проблемы конфиденциальности при раскрытии данных и исключительных прав учреждений частного сектора на определенную информацию.

Достигнутые результаты

К настоящему времени в этой работе достигнут значительный прогресс (см. IMF and FSB, 2009, 2010). Например, в апреле 2009 года был открыт веб-сайт «Основные глобальные индикаторы» (ОГИ) с целью опубликования своевременных данных, получаемых от участвующих международных организаций, включая данные по финансовому, государственному, внешнеэкономическому и реальному секторам, со ссылками на данные на веб-сайтах международных и национальных организаций.

Разрабатывая веб-сайт ОГИ, семь международных организаций, составляющих Межучрежденческую группу по экономи-

ческой и финансовой статистике, признавали, что важно выйти за рамки традиционных процессов подготовки статистики для получения набора своевременных экономических и финансовых показателей, составляемых с более высокой периодичностью, по крайней мере, по системно значимым странам. Ввиду глобального характера недавнего кризиса, пользователям данных требуются более сопоставимые между странами, своевременные и часто сопоставимые данные. Этот межучрежденческий подход мобилизует имеющиеся ресурсы, использует сравнительные преимущества каждой организации и способствует координированному обмену данными. Эти международные организации имеют доступ к наборам данных по отдельным странам, которые представляются на в целом сопоставимой между странами основе.

Веб-сайт уже претерпел ряд усовершенствований. В настоящее время предпринимаются меры по расширению странового охвата веб-сайта за пределы Группы 20-ти, наряду с осуществляемыми в МВФ инициативами в области данных, включая опубликование международных статистических методологий, гармонизацию представления статистики государственных финансов, совершенствование регулярного представления показателей финансовой устойчивости и более широкое распространение и повышение прозрачности данных в рамках Общей системы распространения данных МВФ и Специального стандарта распространения данных МВФ.

Дальнейшие шаги

За последние годы произошли существенные улучшения в отношении наличия и сопоставимости экономических и финансовых данных. Однако кризис, начавшийся в 2007 году, поднял ряд вопросов, требующих еще более новаторских подходов к подготовке статистики, как для получения своевременных экономических и финансовых показателей, составляемых с более высокой периодичностью, так и для укрепления сотрудничества между международными организациями в удовлетворении потребностей в данных. Продолжающаяся работа над устранением пробелов в данных, и, в частности, над общей формой МВФ-СФС для представления данных, открывает широкие возможности для лучшего понимания вопросов, связанных с финансовой стабильностью, особенно тех, которые касаются взаимосвязей системно значимых глобальных финансовых учреждений. ■

Аделхейд Бурги-Шмельц — директор Статистического департамента МВФ. Содействие в подготовке настоящей статьи оказали сотрудники Статистического департамента МВФ Роберт Хит, Эндрю Китили и Альфредо Леоне.

Литература:

- Burgi-Schmelz, Adelheid, 2009, "Data to the Rescue," Finance & Development, Vol. 46, No. 1.
- Inter-Agency Group on Economic and Financial Statistics, Principal Global Indicators website.
- International Monetary Fund, 2010, "High-Level Conference on Financial Crisis and Information Gaps" (Basel, April 8–9).
- , and Financial Stability Board Secretariat, 2009, "The Financial Crisis and Information Gaps: Report to the G-20 Finance Ministers and Central Bank Governors" (October).
- , 2010, "The Financial Crisis and Information Gaps: Progress Report, Action Plans and Timetables" (May).
- Schneider, Howard, 2010, "In the Wake of Financial Crises, IMF Seeks a New Role with Broader Authority," The Washington Post, May 20.
- Tarullo, Daniel K., 2010, "Equipping Financial Regulators with the Tools Necessary to Monitor Systemic Risk," Testimony before the U.S. Senate Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs, February 12.