

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК В МЕХАНИЗМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ****Д.В. Криворотов**Полесский государственный университет», denis_krivorotov@yahoo.com

После 1996 г. с выходом в свет первого обзора по финансовой стабильности, опубликованного Банком Англии, в лексикон мирового финансового сообщества прочно вошло относительно новое понятие – «финансовая стабильность». Возникновение интереса к финансовой стабильности, как в академической среде, так и среди экономистов – практиков, связано с необходимостью решения новых проблем, связанных с участившимися к концу XX столетия случаями нарушения устойчивого равновесия в деятельности национальных и региональных финансовых систем, а, во многих случаях, в мировой финансовой сфере.

Основные механизмы, ставшие причиной современных глобальных кризисов были созданы в 1970 – х годах в связи с отменой фиксированных курсов обмена валют ведущих индустриальных стран, положившей начало процессу дерегулирования мировых финансовых рынков, то есть освобождения мировых денег от государственного контроля. К концу XX столетия мировой финансовый сектор в значительной мере оторвался от производства и постепенно стал самодостаточным – совокупный объем обращающихся финансовых инструментов многократно превышает мировой ВВП, а большая часть операций на мировых финансовых рынках никак не связана с обслуживанием интересов нефинансового сектора.

Это, в частности, привело к тому, что возникновение финансовых и банковских кризисов участилось, они стали приобретать системный, многонациональный и общемировой характер. С конца 80-е, 90-е гг. XX ст. более чем в семидесяти государствах, так, например, разрушительные кризисы имели место в большинстве стран Латинской Америки и, в частности, в Аргентине, Коста-Рике, Мексике, в Бразилии, Венесуэле, Чили, в странах Юго-Восточной Азии, в ряде африканских государств. Системные банковские кризисы также пережили многие страны центральной и восточной Европы с переходной экономикой, в том числе Россия.

После серии финансовых, валютных и банковских кризисов в Юго-Восточной Азии в 90-х гг. XX столетия – крупных кризисов, имевших общемировые последствия, мировое финансовое сообщество приступило к разработке новых механизмов обеспечения устойчивости национальных финансовых систем и поддержания стабильности мирового финансового рынка. Были разработаны новые подходы к государственному регулированию деятельности финансового сектора не только в рамках национальных экономик, но и на уровне мировой экономики в целом, на первый план вышли механизмы раннего предупреждения системных кризисов, обеспечения не только макроэкономической, но и финансовой стабильности.

В экономической литературе не существует единого определения категории «финансовая стабильность». Это связано, во-первых, с недостаточной разработанностью вопросов оценки и обеспечения финансовой стабильности, а во-вторых, отражает известную искусственность самого понятия «финансовая стабильность», поскольку стабильность в общем случае подразумевает отсутствие изменений, в то время как изменчивость составляет необъемлемое свойство любой финансовой системы.

Изначально под финансовой стабильностью понималось отсутствие финансовых кризисов, то есть ситуаций, в которых происходили серьезные нарушения в нормальной работе финансовой системы. Современная финансовая система подвержена постоянным изменениям, в том числе институциональным, поэтому, говоря о финансовой нестабильности, имеют в виду устойчивые сбои в работе финансового сектора, его неспособность выполнять свои функции, а также устойчивые нарушения в работе финансовой инфраструктуры и финансовых рынков

С ростом практического интереса к понятию финансовой стабильности в результате закрепления за центральными банками, органами финансового и банковского надзора и регулирования, другими государственными органами ответственности за ее мониторинг и поддержание, появились более содержательные определения, опирающиеся на конкретные признаки, которыми должна обладать финансовая система в условиях финансовой стабильности. При этом широта понимания финансовой стабильности варьируется в весьма значительных пределах, в зависимости от конкретных функций по ее мониторингу и поддержанию.

В целом, систематизируя существующие подходы, финансовую стабильность можно определить как состояние финансовой системы, в котором она обеспечивает:

бесперебойное функционирование инфраструктуры платежной системы и отсутствие устойчивых проблем с ликвидностью у ее участников;

эффективность перераспределения финансовых ресурсов в экономике, то есть бесперебойность функционирования системы финансового посредничества

системы аккумуляции временно свободных финансовых ресурсов и размещения их на платной срочной основе, что может сопровождаться трансформацией временной структуры этих средств;

устойчивое функционирование финансовых рынков, что выражается в отсутствии резких колебаний цен на финансовые активы: котировок ценных бумаг, цен на производные финансовые инструменты, курсов иностранных валют, цен на драгоценные металлы, недвижимость;

устойчивость финансового состояния банков и небанковских финансовых посредников, выражающаяся в выполнении установленных пруденциальных нормативов и других требований органов финансового и банковского надзора, отсутствии устойчивых проблем с ликвидностью и платежеспособностью, в частности, имеющих системный характер;

эффективное управление рисками в финансовом секторе, то есть своевременная и достоверная оценка, отражение рисков, связанных с деятельностью банков и небанковских финансовых посредников, а также своевременное использование механизмов, ограничивающих эти риски.

Исходя из данного определения механизм обеспечения финансовой стабильности, то есть набор инструментов, используемых для создания условий в которых финансовая система может удовлетворять перечисленным условиям, включает в себя такие основные элементы, как:

общеэкономическая, денежно-кредитная, налогово-бюджетная политика – вносят вклад в создание общеэкономических условий, способствующих эффективной деятельности финансового сектора и финансовой системы в целом, предупреждение системной нестабильности в финансовом секторе и на финансовых рынках;

финансовый надзор и регулирование деятельности финансовых организаций и финансовых рынков – направлены на поддержание устойчивого финансового состояния индивидуальных банков и небанковских финансовых организаций, сглаживание резких колебаний в деятельности финансовых рынков;

макропруденциальный анализ и надзор – служат для мониторинга и анализа факторов, оказывающих прямое или косвенное влияние на финансовую стабильность, выявления факторов уязвимости финансового сектора по отношению к системным рискам, ранней диагностики системной нестабильности;

наблюдение за национальной платежной системой и регулирование ее деятельности – призвано обеспечить бесперебойность функционирования национальной платежной системы, развитие ее технической инфраструктуры и регулирование взаимоотношений ее участников.

антикризисная политика – предполагает принятие мер, направленных на содействие скорейшей и наименее затратной локализации системной нестабильности в финансовом секторе, минимизацию и устранение ее последствий для экономики при одновременном обеспечении защиты интересов инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

Как видно, центральные банки не в состоянии нести полную ответственность за поддержание финансовой стабильности. Их основная роль состоит в проведении денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение устойчивости национальной валюты и мониторинге устойчивости банковской системы, а в некоторых случаях - осуществлении надзора за деятельностью банков и наблюдении за платежными системами. При этом центральные банки являются институтами, имеющими наиболее существенное значение, прежде всего в обеспечении мониторинга финансовой стабильности.

Это обусловлено, тем, что центральные банки наряду с обеспечением ценовой стабильности всегда несли ответственность за устойчивость банковской системы. Банки, в свою очередь, тради-

ционно являются центральным элементом финансовой системы, возникновение системной нестабильности в банковском секторе весьма отрицательно влияет на финансовую стабильность и имеет крайне негативные социально-экономические последствия для страны в целом. Безусловно, финансовый сектор любой страны обладает структурными особенностями, в одних странах выполнение функций финансового посредничества осуществляется преимущественно банками, в других странах доминируют небанковские финансовые организации, осуществляющие операции на фондовых рынках, рынках капитала и других сегментах финансового рынка.

Расширение ассортимента финансовых услуг, усложнение структуры их предложения приводит к исчезновению традиционного секторального деления финансовых рынков, развиваются процессы дезинтермедиации, с банками начинают успешно конкурировать альтернативные финансовые институты. Однако банковский кредит остается одним из основных источников финансирования для сектора нефинансовых предприятий и домашних хозяйств, банки играют центральную роль в организации системы расчетов, а также выполняют важные функции по аккумулированию внутренних сбережений в экономике.

Кроме того, в связи с тем, что бесперебойное и эффективное функционирование национальных платежных систем является неотъемлемым условием устойчивости национальной валюты и имеет важное значение с точки зрения денежно-кредитного регулирования и устойчивости финансовой системы, центральные банки большинства стран мира традиционно принимают активное участие в организации работы и развитии национальных платежных систем, как в роли оператора, так и в роли регулятора их деятельности.

Исходя из вышеизложенного, основными задачами центральных банков в рамках мониторинга и обеспечения финансовой стабильности в нормальных условиях развития финансового сектора являются:

- создание общеэкономических условий эффективного функционирования банков за счет проведения соответствующей денежно-кредитной и валютной политики;

- сглаживание текущих колебаний ликвидности банковского сектора путем рефинансирования банков;

- поддержание устойчивости финансового состояния индивидуальных банков и банковского сектора в целом через установление и обеспечение соблюдения нормативов экономической безопасности, требований, касающиеся размеров принимаемых рисков и их ограничения;

- оздоровление, реорганизация или ликвидация экономически несостоятельных банков;

- оценка уязвимости банковского сектора по отношению к внешним и внутренним шокам посредством анализа, прогнозирования и моделирования состояния банковского сектора в целом во взаимосвязи с макроэкономическими условиями;

- создание механизмов защиты интересов кредиторов и вкладчиков банков;

- поддержание бесперебойной работы национальной платежной системы путем мониторинга рисков и регулирования деятельности ее участников, а также развития платежной инфраструктуры.

При возникновении системной нестабильности в финансовом и банковском секторе в дополнение к этим механизмам применяются специфические инструменты антикризисной политики – то есть комплекс мер по управлению кризисом и ликвидации его последствий для экономики.

В Республике Беларусь система мониторинга и обеспечения финансовой стабильности еще не получила должного развития. Тем не менее, одной из целей деятельности Национального банка Республики Беларусь является развитие и укрепление банковской системы страны, в своей деятельности Национальный банк ориентируется на поддержание такого состояния банковского сектора, в котором обеспечивается эффективное распределение экономических ресурсов, имеется возможность адекватно оценивать финансовые риски и осуществлять управление ими, сохраняется способность выполнять эти функции в случае возникновения внутренних и внешних шоков. Для этого применяется практически весь перечень перечисленных выше инструментов.

За период существования банковской системы Республики Беларусь в ее современном виде с 1991 по 2010 гг. системные банковские и финансовые кризисы в стране не возникали. Имевшие место проблемы с ликвидностью и платежеспособностью отдельных банков не имели системных последствий. С учетом все еще незначительного вовлечения финансово-кредитных организаций Республики Беларусь в деятельность международных финансовых рынков, а также существующей структуры финансового сектора, действующая система инструментов обеспечения устойчивости банковской системы позволяет осуществлять эффективный мониторинг состояния банковского сектора и своевременно устранять возникающие проблемы.

Однако, по мере развития финансового сектора Республики Беларусь, вовлечения белорусских банков в деятельность международных финансовых рынков, внедрения в банковскую практику все более сложных финансовых инструментов, увеличения количества корпоративных групп с участием банков, а также роста активности нерезидентов на внутреннем финансовом рынке страны, вероятность усиления рисков возникновения системной нестабильности в банковской системе будет возрастать.

В этой связи в течение последних лет Национальный банк Республики Беларусь активно проводит работу по формированию системы оценки финансовой устойчивости банковского сектора. Помимо совершенствования традиционных микропруденциальных инструментов банковского надзора начиная с 2006 года, в деятельность Национального банка активно внедряются элементы системы мониторинга и обеспечения финансовой стабильности. Так, регулярно проводится стресс-тестирование банковского сектора, разработаны отдельные элементы системы раннего предупреждения, публикуются отчеты по финансовой стабильности, совершенствуется система показателей финансовой устойчивости.

По завершению проводимой в Национальном банке Республики Беларусь целенаправленной работы по построению комплексной системы анализа устойчивости банковского сектора в его распоряжении появится мощный инструмент предупреждения возникновения в банковском секторе кризисных ситуаций.