

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ
В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ**

Н.Г. Петрукович

Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов, natallia_p@mail.ru

В настоящее время большинство ученых и экономистов разных стран мира отмечают тот факт, что одной из определяющих тенденций развития мирохозяйственных связей является международная интеграция, охватывающая весь комплекс экономических отношений. Но в последние годы в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировыми потоками капиталов и валюты, а также быстрой и широкой диффузии электронных технологий в эпицентре данных процессов оказались платежные системы, без которых невозможно развитие мировой финансовой инфраструктуры.

В этом отношении показателен опыт Европейского Валютного Союза (ЕВС), где интеграция платежных систем была начата задолго до его образования: в 1993 г. были опубликованы “Минимальные общие признаки национальных платежных систем”, в 1997 г. – Директива о трансграничных кредитовых переводах, а в 1998 г. – Директива об окончательности расчетов в платежных и расчетных системах. На завершающей же стадии (непосредственно перед введением евро) происходила интеграция систем RTGS центральных банков стран-членов ЕС на операционном уровне через создание системы TARGET. Частный же сектор в лице Европейской банковской ассоциации отреагировал на введение евро созданием своей платежной системы Euro1 (преемница системы ECU). Проведенные исследования по использованию двух систем в течение первого года ЕВС показали, что системы TARGET и Euro 1 являются основными системами крупностоимостных переводов в зоне евро. При этом TARGET лидирует по размеру операций, а Euro 1 – по количеству. Это отражает поведение участников рынка, стремящихся пользоваться дорогой, но быстрой системой TARGET для более крупных по размеру операций и более дешевой системой нетто-расчетов Euro1 для менее крупных операций.

С экономической точки зрения наибольшая степень интеграции отдельных сегментов финансового рынка необходима для проведения единой денежно-кредитной политики, поскольку в противном случае невозможно обеспечить равномерное распределение ликвидности центрального банка и одинаковый уровень процентных ставок в рамках общей валютной зоны. Это объясняет активную роль центральных банков ЕС в переводах крупных сумм и относительно пассивную – в интеграции розничных платежных систем (проект SEPA планируется “завершить” руками самих коммерческих банков только к 2010 г.). Ключевым элементом инфраструктуры глобальных финансовых рынков являются и системы расчетов по ценным бумагам (SSS), реагирующие на тенденции развития финансовых рынков. В настоящее время сложилась олигополия из систем Euroclear и Clearstream (бывший Cedel), история конкуренции которых насчитывает уже 30 лет. В качестве направлений развития группы Euroclear на ближайшее время определены создание единой операционной инфраструктуры национальных центральных депозитариев и системы Euroclear Bank (что позволит еще больше сократить издержки при проведении трансграничных операций), а также еще большая интеграция европейских SSS (возможно, через приобретение Clearstream, что обеспечит охват рынков ценных бумаг Германии и Люксембурга). Взаимосвязь между SSS и платежными системами осуществляется, как правило, через участие центральных депозитариев в RTGS центральных банков, что позволяет обеспечить механизм “поставка против платежа”.

В связи с этим существенное влияние на платежные системы оказывает и глобализация финансовых услуг, вследствие которой расширяется спектр инвестиционных активов, увеличивается их ликвидность, совершенствуются механизмы распределения портфельных рисков, повышается мобильность финансовых посредников. Для обеспечения переводов денежных средств и расчетов с финансовыми активами в режиме Worldwide 24 необходима глобальная финансовая инфраструктура. Одним из ее элементов становятся транснациональные банки (так называемые “крупные глобальные финансовые учреждения”) с присутствием в большинстве финансовых центров, ценность которых объясняется их системообразующими функциями: участие в LVTS, SSS и предоставление ликвидности на межбанковском рынке. Однако их неустойчивость чревата системными рисками уже на международном уровне.

Глобализация финансовых рынков и взаимозависимость различных ее элементов делают особенно актуальным вопрос о надзоре за наднациональными платежными и расчетными системами, а также о механизмах международного сотрудничества. Пример Европейского Союза показывает, что Европейский Центральный Банк выступает в качестве ведущего надзорного органа для наднациональных систем (TARGET и Euro1), а также в качестве партнера по надзору над системами за пределами еврозоны. Национальные центральные банки осуществляют надзор за платежными и, как правило, расчетными системами своих стран. Осуществление надзора за трансграничными платежными системами предполагает определение центрального банка, выступающего в качестве “ведущего надзорного органа”. Например, для коммуникационной системы SWIFT таковым является Национальный банк Бельгии, для системы расчетов по валютным сделкам CLS – Федеральный резервный банк Нью-Йорка и другие центральные банки по месту нахождения расчетных банков системы по соответствующим валютам.

Более того, в настоящее время все более четко прослеживается и необходимость адаптации платежных систем к экономическим и технологическим изменениям. Наиболее остро данный вопрос ставится в отношении розничных платежных систем, конечными пользователями которых являются простые люди и для которых в первую очередь важны критерии эффективности, удобства и безопасности. Это в свою очередь обуславливает сегодня степень доверия либо недоверия со стороны общества к тем либо иным платежным системам.