



ПРЕСС-РЕЛИЗ

ВНИМАНИЕ

Материалы, содержащиеся в настоящем пресс-релизе и соответствующем докладе, не могут цитироваться или кратко излагаться в прессе, по радио, телевидению или в электронных СМИ до 17.00 по Гринвичу 6 октября 2015 года (13.00 – в Нью-Йорке, 19.00 – Женеве, 22.30 – Дели, 02.00 7 октября – в Токио)

UNCTAD/PRESS/PR/2015/31*

Язык исходного документа: английский

Для того чтобы взять под контроль глобальную финансовую систему, требуется более активное финансовое регулирование и более стабильная и диверсифицированная международная валютно-финансовая система, говорится в докладе ЮНКТАД

Женева, 6 октября 2015 года – Поскольку международное сообщество ожидает крупнейшую в истории инвестиционную волну в связи с необходимостью достижения новых глобальных целей в области развития, поставленных мировыми лидерами на саммите Организации Объединенных Наций по устойчивому развитию в Нью-Йорке в прошлом месяце, международная валютно-финансовая система нуждается в реструктуризации для обеспечения более стабильных и предсказуемых условий для реальных инвестиций, говорится в подготовленном ЮНКТАД [Докладе о торговле и развитии, 2015 год](#)¹. Для того чтобы можно было реализовать масштабную повестку дня в области развития на период после 2015 года, необходимо пересмотреть, а не просто подкорректировать существующие финансовые правила и валютно-финансовые механизмы.

«В докладе отмечается разрушительное воздействие краткосрочных и спекулятивных финансовых потоков для производительных инвестиций», – заявил Генеральный секретарь ЮНКТАД Мукиса Китуйи. «В нем описываются реформы и меры, которые в контексте новой повестки дня в области развития могут способствовать смягчению последствий экономической рецессии и ликвидации местных финансовых "пожаров", прежде чем они охватят всю глобальную экономику».

В связи с финансовым кризисом 2008 года было выдвинуто несколько инициатив, направленных на укрепление механизмов регулирования и надзора, а также облегчение доступа к официальной ликвидности, необходимой для решения проблем, связанных с платежным балансом. Вместе с тем в докладе отмечается, что многие реформы по-прежнему носят слишком ограниченный и узкий характер.

* Контактная информация: пресс-центр ЮНКТАД, телефон, +41 22 917 58 28, +41 79 502 43 11, электронная почта: unctadpress@unctad.org, <http://unctad.org/press>

¹ Доклад (в продаже под № R.15.II.D.4, ISBN: 978-92-1-112890-1) можно приобрести в Бюро продаж и маркетинга публикаций Организации Объединенных Наций по указанному ниже адресу или у агентов по продаже изданий Организации Объединенных Наций по всему миру. Заказы или запросы можно направлять по адресу: United Nations Publications Sales and Marketing Office, 300 E 42nd Street, 9th Floor, IN-919J New York, NY 10017, United States of America. телефон: +1 212 963 8302, факс: +1 212 963 3489, электронная почта: publications@un.org, <https://unp.un.org>.

Кроме того, недостаточно учитываются конкретные потребности развивающихся стран.

Можно только приветствовать повышение нормативов достаточности капитала и установление новых требований для системно значимых банков, хотя они по-прежнему допускают возможность привлечения чрезмерных заемных средств и сдерживают кредитование малых и средних предприятий.

Кроме того, акцент, сделанный на традиционной банковской системе, не позволяет уделять должного внимания теневому банковскому сектору, значение которого продолжает возрастать, в том числе в ряде развивающихся стран. Появление инновационных форм кредитования и нового поколения управляющих активами (таких, как хеджевые фонды) и брокеров-дилеров (во многих случаях в финансовых конгломератах) означает сохранение высокой доли заемных средств, что отрицательно сказывается на финансовой стабильности. Несмотря на ненадежную информацию агентств, устанавливающих кредитные рейтинги, их оценки по-прежнему определяют распределение активов и процентные ставки по займам, а также коэффициенты риска, используемые при установлении требований в отношении капитала.

Повышение требований в отношении капитала и ликвидности является необходимым, но недостаточным условием. В докладе рекомендуется принятие более радикальных мер, начиная с проведения четкого разграничения между розничными и инвестиционными банковскими услугами, в том числе на международном уровне, а также осуществления мониторинга и регулирования в сфере теневого банковского сектора. Проблему конфликта интересов в процессе установления кредитного рейтинга можно решить путем перехода от модели «платит эмитент» к модели «платит подписчик на займ», подкрепляемой участием государственного сектора, с тем чтобы препятствовать практике фрирайдинга. Кроме того, банки могут самостоятельно оценивать кредитоспособность заемщиков и/или оплачивать услуги государственного ведомства, назначающего экспертов для определения рейтинга ценных бумаг.

В докладе рассматриваются также проблемы, связанные с усилением доминирования частной ликвидности после распада бреттон-вудской системы в начале 1970-х годов, которая по своим масштабам намного превосходит ликвидность из официальных источников. К тому же, если во время экономического бума частные ликвидные средства имеются в изобилии на международном рынке, то в период кризиса они быстро исчезают.

В условиях такого циклического процесса многие развивающиеся страны накопили большие объемы официальных ликвидных средств в форме валютных резервов в качестве самостраховки. Вместе с тем ЮНКТАД обеспокоена тем, что в тех случаях, когда накопление резервов осуществляется за счет иностранных займов, страны по-прежнему остаются уязвимыми перед капризами глобальных финансовых рынков. К тому же, если многие страны пытаются накапливать резервы за счет активного сальдо торгового баланса, то возникает серьезная опасность валютной войны и еще большего сдерживания и без того слабого процесса оживления мирового спроса и экономики.

Новые многосторонние механизмы, включая, например, многостороннее управление обменными курсами или повышение роли специальных прав заимствования, по-прежнему являются наилучшим решением. Однако для их принятия требуются институциональные изменения, которые представляются невозможными в ближайшем будущем. Определенный прогресс может быть достигнут с помощью механизмов валютных свопов, однако они отвечают в основном потребностям развитых стран. Охват развивающихся стран такими свопами по-прежнему носит

ограниченный характер. Расширенные механизмы кредитования Международного валютного фонда также могли бы помочь, однако пока эти новые инструменты во многом остаются неиспользованными. Необходимо сначала реформировать механизм управления, стратегического планирования и контроля Международного валютного фонда, для того чтобы он отвечал потребностям развивающихся стран.

«Для развивающихся стран предпочтительным вариантом, возможно, является активное использование ряда региональных и межрегиональных инициатив, направленных на повышение региональной макроэкономической и финансовой стабильности, сокращение потребностей в накоплении иностранной валюты, а также укрепление устойчивости и расширение возможностей для разрешения кризисов платежного баланса», – отмечает д-р Китуйи.

Поскольку существующие региональные механизмы имеют ограниченные масштабы, весьма ценными представляются межрегиональные механизмы свопов. Еще одна возможность заключается в создании общего фонда с периодическим увеличением оплаченного капитала, который мог бы использоваться региональным клиринговым союзом или фондом резервов с целью расширения его возможностей предложения ликвидных средств за счет своих заимствований.

В условиях многообразного международного сообщества решительные региональные инициативы в сочетании с другими глобальными, региональными и национальными институтами могли бы способствовать формированию более эффективной системы управления. ЮНКТАД приходит к заключению о том, что такое сочетание инициатив на различных уровнях могло бы по крайней мере частично стать альтернативой накоплению резервов, создавая тем самым условия для более всесторонней реформы международной валютно-финансовой системы в будущем.

*** ** ***