

## **Секция «Государственное и муниципальное управление»**

### **Макропруденциальная политика как новый подход в регулировании финансового рынка**

***Ряскова Екатерина Сергеевна***

*Аспирант*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет  
государственного управления, Москва, Россия*

*E-mail: kkatrin91@mail.ru*

В условиях финансовой глобализации происходит быстрая передача кризисных явлений с финансовых рынков одних стран на финансовые системы других государств. Мировой финансово-экономический кризис 2008-2009 г.г. продемонстрировал наличие серьезных диспропорций и противоречий в современной экономике, а глубина кризисных явлений потребовали принятия нестандартных решений, внесения принципиальных изменений в регулятивные нормы и колоссальной финансовой поддержки со стороны государств национальных финансовых рынков.

Глобальный кризис ярко продемонстрировал необходимость серьезных изменений, в регулировании мирового финансового рынка. Возросла потребность в росте согласованности действий государств и возникла необходимость, с одной стороны, перехода от национального уровня регулирования финансовой сферы к созданию механизма наднационального регулирования, а, другой стороны, использование новых подходов к регулированию и национальной финансовой системы.

По мере осознания масштабов и глубины развертывающегося финансово-экономического кризиса в 2008 году ведущие государства, прежде всего Страны Большой Двдцатки (G-20), в какой-то мере приступили в реальному сотрудничеству в разработке общих скоординированных мер в области глобального финансового регулирования в целях снижения системных финансовых рисков.

Основные усилия международных организаций направляются на формирование механизмом вертикальной гармонизации регулирования финансовых рынков. Разработка международных стандартов и включение их в национальные финансовые законодательства рассматривается как перспективная модель построения глобальной регулирующей системы. Вместе с тем, международные стандарты регулирования носят рекомендательный характер, являются неформальными ограничениями, юридически необязательными для исполнения из-за отсутствия международного центра, обладающего легитимным правом принуждения.

В тоже время международные организации и национальные регулирующие органы пришли к общему пониманию необходимости ужесточения подходов к регулированию системообразующих финансовых институтов. В качестве критериев для выделения глобальных системообразующих институтов были выделены глобальный масштаб деятельности, размеренность (отношение активов к Валовому внутреннему продукту, доля на рынке), взаимосвязанность с другими сегментами рынка, сложность деятельности и невозможность замещения другими участниками рынка [3]. Выделение системообразующих финансовых институтов и применение к ним особых мер регулирования означало также и переход к макропруденциальной политике в противовес распространенному до

сих пор отраслевому подходу, при котором сложно отследить системные риски на финансовом рынке.

Макропруденциальная политика представляет собой комплекс превентивных мер, направленных на минимизацию риска системного финансового кризиса, т. е. риска возникновения ситуации, при которой значительная часть участников финансового сектора становится неплатежеспособной или теряет ликвидность, в результате чего они не могут функционировать без поддержки органа денежно-кредитного регулирования или органа пруденциального надзора [1]. Основной целью макроэкономической политики является обеспечение стабильности финансовой системы и финансового рынка, который должен непрерывно выполнять свои функции, быть устойчивым к агрегированным шокам и обеспечивать эффективную работу реального сектора экономики. В отличие от отраслевого регулирования макропруденциальная политика направлена на обеспечение стабильности финансовой системы в целом, а не только ее отдельных институтов.

В институциональном плане переход к макропруденциальной политике предполагает создание мегарегулятора. Мегарегулирование – это не только формирование определенной организационной единицы, центра принятия решений по всем сегментам финансового рынка, но разработка и применение стандартных требований ко всем участникам, особенно в части риск-менеджмента. В настоящее время мегарегулирование как формирование новой интегрированной модели финансового регулирования и надзора наиболее успешно реализуется на национальном уровне. Различные модели мегарегулятора уже существуют почти в 40% суверенных государств.

Россия относится к странам, в которых мегарегулятор был создан на базе Центрального банка (ЦБ). Согласно дополнениям, внесенным в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в июле 2013 г. [2], Банк России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит политику развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации.

Наделение ЦБ данной ответственностью требует наличия у него соответствующих инструментов управления системными рисками финансового рынка. Среди новых инструментов макропруденциальной политики предлагаются такие нормы, как максимальные лимиты на соотношение суммы кредита и стоимости обеспечения, максимальные лимиты на соотношение суммы долга и дохода заемщика, максимальные лимиты на инвалютные кредиты, лимиты на кредиты или темпы роста кредитов, лимиты чистой открытой валютной позиции, лимиты на разрывы в срочности активов и пассивов, особые резервные и капитальные требования, динамические провизии и ограничения на распределение прибыли [4].

В целом макропруденциальная политика предполагает установление более высоких стандартов для институтов, рынков и инструментов, которые являются системно значимыми, а также разработку и внедрения норм, которые носят контрциклический характер.

## **Литература**

1. С.Р. Моисеев, зам. Директора Департамента финансовой стабильности Банка России, д.э.н. Макропруденциальная политика. - <http://www.cbr.ru/analytics>

2. ФЗ от 23.07.2013 № 251-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков"
3. Guidance to Assess the Systemic Importance of Financial Institutions, Markets and Instruments: Initial Consideration Report to G20 Finance Ministers and Governors. October 2009.P.13
4. Macroprudential Policy: What Instruments and How to Use Them? / C. Lim, F. Columba, et al// IMF Working Papers. Wash.,2011,№ 238, p.72.