

ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Наукові праці МАУП, 2010, вип. 2(25), с. 9–14

Рассматриваются проблемы становления совершенной финансовой системы, которая занимает центральное место в комплексе задач по реформированию экономики, особенно с точки зрения достижения ее реальной открытости, интегрирования в мировую экономическую среду, обеспечения свободного движения капитала и денежных потоков, эффективной трансформации внутренних сбережений в инвестиционные и кредитные инструменты финансирования реального сектора экономики.

В современных условиях, когда финансовые системы разных стран быстро развиваются и интегрируются, возникает необходимость описания особенностей формирования и методологических основ финансовой системы. Исходя из вышеописанных обстоятельств, необходимо охарактеризовать понятие “финансовый рынок”, где сегменты, действующие в финансовой системе (банки, организации, осуществляющие кредитные, платежно-расчетные, инвестиционные, страховые, пенсионные операции и операции, связанные с корпоративными акциями), играют активную роль и считаются главными действующими лицами. Финансовый рынок включает рынки капитала, ценных бумаг, валютные рынки, рынки драгоценных металлов и пр. Для данных сфер важную роль играет банковский рынок, который тесно связан с этими рынками, а эти рынки в свою очередь являются рынками реализации банковских услуг. Сегменты, действующие на финансовом рынке, связаны не только с финансовым рынком, но и с рынками труда, недвижимости, услуг и продуктов.

От состояния финансовой системы и эффективности ее деятельности непосредственно зависит деятельность других сегментов экономического поля и их дальнейшее поведение в экономической среде и финансовом рынке. Необходимым условием обеспечения надежности финансовой системы является реформирование основополагающих принципов государственно-

го регулирования деятельности участников финансового рынка. В настоящее время возникла необходимость развить и обобщить идеологию регулирования деятельности национальных финансовых систем. В условиях быстрой унификации операций, совершаемых на национальных и международных финансовых рынках, необходимо внедрить новые механизмы всеобщего регулирования финансовых систем, которые должны быть обязательны для всех стран, поскольку в дальнейшем отрицательные последствия финансового кризиса будут несравненно значительнее, чем нынешний кризис.

Мировой экономический кризис в очередной раз доказал, что необходимо пересмотреть традиционные подходы к прогнозированию экономических кризисов, а также разработать стратегические концепции, направленные на предотвращение их возникновения в будущем, которые должны быть скоординированы международными финансовыми организациями. Для преодоления глобального финансового кризиса и эффективного предотвращения отрицательных последствий новых кризисов в будущем необходимо, чтобы национальные монетарные власти разработали новые методологические подходы к осуществлению кредитно-денежной политики, а также усовершенствовали механизмы и методы кредитно-денежной политики.

В ходе разработки и осуществления кредитно-денежной политики следует обратить внима-

ние на эффективность деятельности финансовых рынков, качественную оценку полученной информации, а также на поведение хозяйствующих субъектов. Осложнение процесса получения информации или недостоверная информация постоянно создают новые риски, которые могут быстро перерасти в системные риски. Таким образом, финансовые рынки действуют в такой ситуации, когда постоянно ожидается появление новых системных рисков. Появление этих рисков обусловлено разными событиями, происходящими в экономической среде, и часто величина отрицательных последствий этих рисков не может быть измерена, поскольку отсутствует точная статистика возникновения рисков. Сегменты, действующие в реальном секторе экономики и на финансовом рынке, в действительности учитывают только те риски, с которыми имели дело ранее в ходе своей деятельности. В результате предотвращение новых рисков, появляющихся вследствие быстрых изменений, происходящих в мировой экономике, затрудняется, и в то же время эти риски не исчезают, а быстро распространяются на участников финансового рынка.

В подобных условиях макроэкономические исследования могут в определенной степени урегулировать принципы действий, осуществляемых в финансовой системе, и предоставить информацию о прогнозируемых событиях. Макроэкономическая среда и прогнозируемая макроэкономическая политика являются взаимосвязанными элементами, существенно влияющими на устойчивость финансовой системы. При оценке эффективности государственного надзора следует учитывать, существуют ли риски в осуществлении макроэкономической политики, которая может существенно повлиять на устойчивость экономической среды и финансового рынка в зависимости от того, какую структуру имеет банковская система страны и в какой экономической среде она действует [1].

Динамика роста активов, обязательств и капитала банковской системы Республики Армения по сравнению с предыдущими годами существенно возросла, однако если сравнить ее с прибалтийскими странами или странами Восточной Европы и учесть значительные темпы роста экономики РА в отдельных сегментах в прошлом, то станет ясно, что развитие банковской системы республики движется медленными темпами. По положению на 31 декабря 2009 г. общие активы банковской системы составили 3,563 млн дол., кредитные инвестиции — 1,916 млн дол., обязательства — 2,804

млн дол., накопленная прибыль — 40,6 млн дол. и общий капитал — 759 млн дол., в том числе уставной капитал — 468 млн дол. Следует отметить, что в тот же период общий капитал банковской системы составил около 9,1 % ВВП, а кредитные вложения — 22,8 % ВВП. Можно также констатировать, что в Армении основной проблемой остаются неустойчивые отношения в сфере защиты собственности, когда в экономике в условиях отсутствия конкуренции государство выступает в роли гаранта развития бизнеса, а Центральный банк, обеспечивая выполнение своей главной задачи (стабилизации цен), не осуществляет независимую денежно-кредитную политику. Центральный банк в результате осуществляемых им действий сам является источником системных рисков. Это проявляется в политике искусственного повышения стоимости драма по отношению к доллару и евро, в результате чего только за период с третьего квартала 2008 г. по первый квартал 2009 г. международные резервы сократились на 700 млн дол., тем самым обеспечив сверхприбыли импортеров, тогда как на мировых сырьевых рынках имело место падение цен. Осуществляемые Центральным банком вливания в иностранной валюте способствуют искусственному повышению стоимости национальной валюты и подавляют рост цен, что, однако, в долгосрочном периоде приводит к сокращению международных резервов страны, а в случае длительного кризиса спустя некоторое время правительство должно стать перед выбором: либо значительно сократить бюджетные расходы, либо осуществить дополнительный выпуск драмов и увеличить внешние долги.

На возникновение проблем в банковской системе оказывает большое влияние ряд макроэкономических показателей, например: низкие темпы роста национального валового продукта, высокая процентная ставка рефинансирования, высокий уровень инфляции или искусственное сохранение низкого уровня инфляции административными методами. Отрицательная разница платежного баланса, бюджетные трещины, а также падение обменной стоимости национальной валюты также могут способствовать образованию банковского кризиса. Предпосылки и сценарии возникновения проблем в банковской системе могут быть исследованы посредством многомерной (*Logit*) модели, принимая в качестве основы годовые данные макроэкономических показателей страны [2]. Здесь необходимо учитывать также размеры внутреннего и внешнего долга страны, динамику их сокращения или роста, сроки погашения, про-

центную ставку, эффективность использования и погашения, а также сумму государственного долга, падающую на душу населения. Для того чтобы осуществить макропруденциальный анализ, независимо от метода анализа необходимо выбрать совокупность тех базисных показателей, которые объективно представляют сложившуюся ситуацию и дадут возможность прогнозировать ожидаемые последствия. В анализе возможно также использование качественных показателей, каковыми, например, являются степень либерализации экономической среды и управления домохозяйствами, механизмы регулирования и контроля.

Микропруденциальными являются показатели, характеризующие деятельность и положение отдельных субъектов финансовой системы. В анализе возможно также использование качественных показателей, каковыми, например, являются степень либерализации экономической среды и управления домохозяйствами, механизмы регулирования и контроля.

В общем и целом, рост доходов населения оказывает положительное воздействие на банки, а инфляция и доходность банков взаимосвязаны. Связь банка с реальной экономикой обеспечивает его устойчивое развитие, при этом рост ВВП сопровождается увеличением инвестиций. Эти средства направляются в банки, а банки за счет вовлеченных денежных средств снова предоставляют кредиты хозяйствующим субъектам, что приводит к сокращению безработицы, увеличению доходов и сбережений населения. В результате рост ВВП существенно улучшает положение банков, так как параллельно росту экономики страны улучшается финансовое положение субъектов, действующих в экономическом поле, и соответственно снижаются кредитные риски. Средства, распределенные в низкодоходных, но высоколиквидных активах, где риски минимальны, банки распределяют в кредитных инструментах, что приводит к доходности банковского бизнеса и, следовательно, к росту банковского капитала.

При проведении исследований необходимо охарактеризовать те задачи, которые возникают из макроэкономической среды. Для этого можно использовать метод *“Pooled Regression”*, благодаря которому можно изучить результаты деятельности банка за предыдущие два года. Если положение банка в предыдущие годы было тяжелым, необходимо сопоставить результаты деятельности банка за этот период с макроэкономическими показателями за тот же период, что позволит уяснить влияние макроэкономической среды

на банк в данный момент. Следует отметить, что связь банка с реальным сектором экономики проявляется не только в размерах предоставляемых банком кредитов, но и в размерах вовлеченных банком средств, а соотношение срочных вкладов и общих активов положительно влияет на стабильность банка [3].

Принимая во внимание динамику изменений, происходящих в мировой экономической среде, можно констатировать, что во всех странах с развитой или развивающейся экономикой концепции долгосрочного стратегического планирования финансовых систем не могут быть полностью реализованы, поскольку на их реализацию может повлиять ряд внешних факторов (изменение политики государственного регулирования, изменение государственной политики в сфере развития экономики, в сфере конкуренции, финансов, а также изменение политики в отношении той или иной отрасли экономики).

Предвидя подобные изменения, необходимо оценить влияние их отрицательных или положительных последствий на финансовую систему. Посредством применения международного опыта процесс стратегического планирования деятельности финансовой структуры необходимо разделить на три основные концепции или пакета в соответствии с определенными сроками: краткосрочное планирование деятельности (1 год), среднесрочное планирование (2–3 года), долгосрочное планирование (3–5 лет) [4]. В случае применения данного принципа мы сможем классифицировать все те задачи, выполнение которых считаем важным, и сможем в случае изменения ситуации проявить гибкость в действиях, одновременно сравнивая эффективность и целесообразность осуществления задач на данный момент. При осуществлении задач необходимо также классифицировать те задачи, которые носят постоянный характер. Институциональная философия стратегического управления и планирования включает:

- мотивацию деятельности подсистем, действующих в финансовой системе, их цели, принципы и методы;
- разработку операционно-функциональной стратегии, которая основана на изучении рынка и оценивает способности своих конкурентов, при этом необходимо составить представление не только о строении доходов и расходов конкурентов, но и об их деятельности.

Управление концепции развития включает выбор направлений перспективного развития и разработку плана мероприятий или действий по их осуществлению. Структура управления концепции стратегического развития финансовой системы состоит из нескольких основополагающих принципов, а именно:

- какие изменения могут произойти в финансовой системе и как они могут повлиять на деятельность субъектов, действующих в ней;
- достаточно ли стабильна ресурсная база финансовой структуры, чтобы суметь противостоять этим изменениям;
- разработка, оценка и выбор альтернативных вариантов стратегического развития;
- какой из альтернативных вариантов развития в условиях сравнительно низких рисков обеспечивает высокую доходность и выплачивает акционерам наиболее высокие дивиденды.

Таким образом, методологический анализ позволит уяснить те задачи, которые в дальнейшем, в случае изменения ситуации, повлияют на состояние финансовой системы. Разработка концепции развития обусловлена тем, насколько она соответствует конкурентной среде. Сюда необходимо включить как внешний анализ той экономической среды, в которой действует субъект, так и внутренний анализ финансовых ресурсов и способности выдержать конкуренцию на финансовом рынке.

При разработке концепции развития возникает ряд вопросов, связанных с воздействием внешней среды на структуру финансовой системы. Регулирующим органам необходимо изучить все риски, имеющиеся во внешней среде (политические, судебные, налоговые риски; риски, связанные с деятельностью клиентов; риски, связанные с изменением государственной политики в отношении той или иной отрасли; риски, связанные с разного рода коммуникациями и др.), и по мере возможностей уменьшить их воздействие на систему [5]. Необходимо обратить внимание на те внешние факторы, которые стимулировали развитие финансовой системы и эффективный рост масштабов деятельности в прошлом и одновременно принять во внимание влияние возможных сценариев на подсистемы финансовой системы в будущем. Важно предвидеть изменения, происходящие во внешней среде, которые говорят об изменении стратегического направления развития и мотивации. В результате эффективно действуют

те финансовые структуры, которые способны понять изменения, происходящие во внешней среде, быстро на них реагировать и принимать соответствующие решения. Государственный регулирующий орган после оценки влияния изменений, происходящих во внешней среде, на финансовую систему должен выделить и оценить три основных подхода:

- определить степень воздействия внешней среды на стратегию развития данного субъекта;
- определить, как влияют данные изменения на финансовую систему;
- оценить способность финансовой системы решать возникающие проблемы.

В окончательном результате должны быть изучены те факторы, которые влияют на основные направления деятельности финансовой системы, а также на осуществляемые операции. При осуществлении внешнего анализа необходимо принимать во внимание:

- экономический рост по всей стране и отдельно взятым отраслям;
- динамику роста иностранных инвестиций по отдельно взятым отраслям экономики, а также тенденции инфляции и динамику их изменений;
- качественные изменения законодательства и нормативных актов, касающихся финансовой системы и рынка капитала, а также изменения в сфере страхования вкладов;
- условия конкуренции на финансовом рынке и применение новых инструментов и технологий;
- динамику количественного изменения населения и демографические показатели;
- тенденции развития коммуникационных технологий и приведение их в соответствие с международными стандартами, в том числе обеспечение деятельности регистровой системы клиент-финансовая структура.

В конкурентной среде важно, в какой части рынка подсистемы финансовой системы развивают свою деятельность и каким влиянием они пользуются на финансовом рынке. Если внешний анализ связан с внешней средой, то внутренний анализ оценивает внутреннюю структуру субъектов, действующих на финансовом рынке, включая их финансовое положение, организационную систему, подходы к корпоративному управлению, строение и состав инвестиционных инструментов и кадровую политику.

Осуществляемый внешний и внутренний анализ включает элементы ситуационного анализа, что позволяет вносить дополнения в концепцию стратегического развития, при этом в основе анализа лежат два основных вопроса:

- ситуационный анализ увеличивает и делает четче коммуникационные связи внутри финансового рынка;
- создается информационная база предназначенная для анализа материалов, которая позволяет выявить сильные и слабые стороны результатов анализа.

Одной из важнейших задач стратегического планирования деятельности финансовой системы является оценка альтернативных направлений развития и выведение соответствующих заключений [6]. Ясно, что субъекты, действующие в финансовой системе, не могут пользоваться всеми альтернативными вариантами и при проведении каждой оценки необходимо выяснить, какие направления деятельности соответствуют стратегии и философии развития и какое, согласно проведенным исследованиям, из направлений альтернативного развития:

- максимально увеличивает сильные стороны развития и уменьшает слабые стороны;
- позволяет уменьшить существующие риски и обеспечить ту степень эффективной деятельности, которая возможна при наличии имеющихся финансовых ресурсов.

В настоящем национальные финансовые системы и финансовые рынки разных стран с точки зрения своей деятельности и видов операций в основном унифицированы. В условиях глобализации национальных экономик и финансовых рынков эти тенденции будут углубляться и параллельно будет расти величина системных рисков. В будущем, хотя бы той страны или нет, они должны будут примириться с мыслью, что национальные финансовые рынки и финансовые системы должны руководствоваться единой методологической политикой, поскольку последующие кризисы по своим масштабам и распространенности будут превосходить предыдущие, и ни одна страна не сможет справиться с ними в одиночку.

В мировой финансовый рынок необходимо внедрить новые принципы государственного регулирования как на национальном, так и на сверхнациональном уровнях. Хотя это в какой-то мере противоречит процессу саморегулирования рынка и может привести к увеличению неэффективности его деятельности. Однако надо иметь в виду, что современная финансовая наука как с

точки зрения теоретического, так и с точки зрения практического применения является одной из развитых отраслей науки. В случае математического моделирования получаем ответы на многочисленные сценарии осуществления действий, обусловленные степенью сложности современных финансовых рынков и разными финансовыми инструментами, а также равноценными им системными рисками, оценка и тем более предотвращение которых все более и более усложняется в случае, если национальный финансовый рынок с совершаемыми на нем операциями вышел из своих границ. Здесь с точки зрения государственного регулирования и надзора имеет важное значение разделение национальной финансовой системы на разные рынки и виды деятельности.

Необходимо признать, что в будущем глобальные финансовые кризисы будут оказывать более тяжелое воздействие на мировую экономику и поэтому необходимо развивать международное сотрудничество между разными странами. В банковском секторе необходимо внедрить всеобщие подходы к качественным требованиям в отношении банковских залогов и исключить обеспечение новых кредитных обязательств посредством выпущенных акций и производных структурных орудий.

В условиях глобализации финансовых рынков философия совместного регулирования национальных финансовых рынков направлена на формирование той общей идеологии, которая даст возможность сосредоточиться на важнейших проблемах и эффективно их решить, что позволит утвердить принципы корпоративного управления. Как субъекты, действующие на финансовом рынке, так и государственные регулирующие органы должны проявить стратегический подход к своей деятельности, главной целью которого должно быть изучение экономической среды и финансового рынка как на национальном, так и на сверхнациональном уровнях.



Литература

1. Тарасов В. И. Деньги, кредит, банки // Интерпресс-сервис. — Минск, 2003. — 512 с.
2. Алескеров С. И., Землин А. И., Ольховская Н. П. Банковское право: Практикум: Учеб. пособие // Экономика. — М., 2003 — 399 с.
3. Гаршин В. В. Макроэкономические факторы как составляющие стабильного развития банка // Препринт BSP/2003/060 R. — М: Российская Экономическая Школа. — 2003. — 41 с.

4. Савина О. В. Регулирование финансовых рынков // Дашков и К — М., 2008. — 202 с.

5. Dale R. International Banking Deregulation // Blackwell, Oxford, 2000.

6. Dowd K. U. S. Banking in the Free Banking Period // In K. Dowd(ed), The Experience of Free Banking, Rutledge, London, 2007.

Для развивающихся стран, у которых пока нет надежных финансовых систем и финансовые системы которых подвержены частым экономическим потрясениям, одной из важных задач является разработка методологических основ прогнозирования и предотвращения кризисных ситуаций на финансовом рынке посредством оценки финансовой системы и макроэкономических показателей, а также эффективное осуществление функций государственного регулирования.

Для країн, які розвиваються і які поки що не мають надійних, стабільних фінансових систем, фінансові системи яких зазнають частих економічних потрясінь, одним з важливих завдань є розробка методологічних засад прогнозування та попередження кризових ситуацій на фінансовому ринку шляхом оцінювання фінансової системи та макроекономічних показників, а також ефективного виконання функцій державного регулювання.

For those developing countries having no reliable financial systems yet, whose financial systems are subject to frequent economical crises, one of the most important tasks is to create the methodological bases of the prevention and forecasting of crisis situations on the financial market thorough the evaluation of the financial system and macroeconomic indices, as well as the effective fulfillment of the functions of state regulation.

Надійшла 21 березня 2010 р.