

Перспективы развития современной финансовой системы

ТЕНЕВОЙ БАНКИНГ: ОСОБЕННОСТИ РЫНКА И НЕОБХОДИМЫЙ ОБЪЕМ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Ворожцова Валентина Вадимовна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: valek.ugolek@gmail.com

В работе рассматривается роль теневого банкинга в функционировании мировой финансовой системы, а также особенности, которые принимает теневой банковский сектор в условиях глобально меняющейся экономической картины. Кроме того, проводится анализ влияния теневого банкинга на кризис 2008 года. Внимание сфокусировано на мерах, которые принимаются на межгосударственном уровне для регулирования рассматриваемой сферы.

Теневая банковская система - агрегированное понятие, сочетающее в себе различные методы кредитного посредничества, направленные на изменение дат погашения кредитов, превращение неликвидных активов в ликвидные инструменты и разделение риска. Для регулирования теневого банковского сектора в 2009 году была учреждена отдельная организация - Совет по финансовой стабильности (Financial stability board, FSB) , явившаяся преемником Форума финансовой стабильности.

FSB играет ключевую роль в вопросах регулирования теневой банковской сферы. Данная организация создана для координации на международном уровне работы национальных финансовых органов и организаций по установлению наднациональных стандартов, а также для разработки и реализации эффективной политики регулирования и надзора в финансовом секторе. Она объединяет вместе национальные органы власти, ответственные за финансовую стабильность, международные финансовые институты, специализированные отраслевые объединения и комитеты в структурах крупнейших Центробанков.

Большая часть теневого банковского сектора представляет собой систему кредитного посредничества с теми же функциями, что и в банковском секторе, но не подверженную тем же регулирующим или надзорным ограничениям.

Ключевые функции теневой банковской сферы:

1. Обязательства теневого банкинга - один из важнейших источников ликвидности финансовой системы.
2. Теневой банковский сектор также может повысить эффективность финансовой системы путем перераспределения избыточной ликвидности и разделения риска.
3. Небанковское кредитование экономики стимулирует рост мирового ВВП.

Роль в кризисе 2007-2009гг.: В преддверии кризиса теневой банковский сектор был вовлечен в многомиллиардные сделки по трансформации и секьюритизации кредитов. Финансовый кризис был вызван резким спадом спроса на краткосрочные банковские депозиты, неликвидностью рынка ценных бумаг и внезапным отсутствием уверенности в стабильности функционирования фондов денежного рынка. Все три составляющие связаны с понятием теневой банковской системы. Стало ясно, что необходимы новые методы регулирования банковской системы, однако, увеличение давления на банковскую систему провоцирует банки «уходить» в нерегулируемый сектор.

Статистика:

Можно проследить на графике как изменялся объем теневого сектора в 2003-2013гг в триллионах долларов (общемировая оценка) и в процентном отношении к ВВП соответ-

ственно (см.Рис.1).

В предкризисный 2007 год теневой банковский сектор составлял порядка 123,4% мирового ВВП. Для того, чтобы кризис не повторился, власти принимают определенные ограничительные меры.

В России, по структуре наибольшая доля теневого банкинга приходится на паевые инвестиционные фонды (15%), фонды облигаций (12%), на брокерско-дилерский сектор (12%), структурированные (гибридные) финансовые инструменты (8%, в США - 35%), финансовые компании (8%), фонды денежного рынка (6%) и др.

Основы регулирования:

Система мониторинга для оценки рисков теневой банковской системы базируется на рассмотрении четырех риск факторов: 1) Трансформация сроков погашения кредитных инструментов; 2) Преобразование ликвидности; 3) Перенос кредитного риска; 4) Уровень финансового рычага.

Власти должны применять данную систему, адаптируя ее к особенностям юрисдикции конкретной страны.

Существует три подхода к теневому банковскому регулированию:

1. Конвергенция теневого сектора и официального банкинга, что позволит увеличить нормативный объем функций регуляторов.
2. Создание определенных рамок для ключевых банковских операций (например, отделение ритейл-банкинга в отдельное юридическое лицо).
3. Создание специализированных финансовых структур, фокус которых будет направлен на конкретную финансовую операцию, регулирующий орган станет единственным финансовым посредником между эмитентами и инвесторами.

Применимость того или иного подхода обсуждается, нет четкого ответа на вопрос, какая из точек зрения предпочтительнее.

Выделяется пять главных приоритетных областей регулирования теневого банкинга:

- I. Регулирование взаимосвязи банков и теневого банкинга
- II. Регулирование рыночных фондов денежных средств
- III. Регулирование других форм функционирования теневого банкинга
- IV. Регулирование секьюритизационного процесса
- V. Регулирование РЕПО

Выводы:

Теневой банковский сектор не является абсолютным благом или абсолютным злом. Использование возможностей переноса рисков, трансформации кредитных условий, увеличения ликвидности может стимулировать экономику, обеспечивая капиталом тех, кто может провоцировать данный рост. Для достижения роста необходимо поддерживать систему в стабильном состоянии, отслеживать возникающие риски, использовать превентивные меры для их идентификации и устранения.

Невнимательное отношение к рискам, которые возникают как в банковской системе, так и в ее «тени», может нанести глобальный урон мировой экономике.

Сегодня теневому банковскому сектору пришло время «выйти из тени». Задачей ре-

гулирующих органов является максимизация выгод, получаемых от теневой банковской системы, при одновременной минимизации возникающих системных рисков.

Источники и литература

- 1) А. Е. Дворецкая. Теневой банкинг: Институциональное и функциональное регулирование // Информационно-аналитические материалы ЦБ РФ, УДК 336.77, URL: http://www.cbr.ru/publ/MoneyAndCredit/dvoretskaya_04_13.pdf
- 2) Александр Ратников. Объем индустрии «теневого банкинга» в 2013 году превысил \$75 трлн. // РБК, 31 Октября 2014, URL: <http://top.rbc.ru/finances/31/10/2014/54534c29cbb20f137e444fca>
- 3) Abheek Barua. How to regulate shadow banks // Business Standard, August 17, 2014. URL: http://www.business-standard.com/article/opinion/abheek-barua-how-to-regulate-shadow-banks-114081700656_1.html
- 4) Global Shadow Banking Monitoring Reports 2011, 2012, 2013, 2014. URL: <http://www.financialstabilityboard.org/publications/>

Иллюстрации



Рис. 1. Активы внебанковских кредитных посредников