

## ИКОНОМИКИ

### БАНКИ И БАНКОВА СИСТЕМА

**К.э.н. Луняков О.В.**

*Севастопольский институт банковского дела Украинской академии  
банковского дела Национального банка Украины, Украина*

### ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ИССЛЕДОВАНИЕ ДИСБАЛАНСОВ В ФИНАНСОВОМ СЕКТОРЕ УКРАИНЫ

На современном этапе развития национальной экономики важнейшей задачей для Национального банка Украины, помимо обеспечения ценовой стабильности, становится разработка действенной методологии и эффективных инструментов монетарной политики, направленной на обеспечение финансовой стабильности в государстве. В этих условиях происходит трансформация системы экономических взглядов: среди профильных специалистов и ученых активное обсуждение получают вопросы макропруденциального надзора и регулирования финансового сектора [1-2].

Макропруденциальная политика, по своему экономическому содержанию направлена на сдерживание процессов формирования и материализации системных финансовых рисков, мультиплицирующий эффект которых в виде шоков достаточно быстро передается через финансовый сектор в реальный сектор экономики. Причем, как показывает практика, эти процессы происходят с некоторой периодичностью, то есть сам по себе финансовый сектор как подсистема экономики имеет признаки цикличности в своем развитии. Поэтому важной научной проблемой является исследование вопросов формирования дисбалансов в финансовом секторе, выделении источников шоков, которые связаны с формированием и материализацией системных финансовых рисков.

Всесторонний анализ внутренней природы цикличности финансового рынка позволит определить векторы совершенствования монетарной политики Национального банка Украины относительно обеспечения финансовой стабильности в национальной экономике.

Вопросы устойчивого развития финансового сектора Украины, направленного по усовершенствованию денежно-кредитной политики Национального банка Украины исследуются в работах А. Гальчинского, А. Барановского, Т. Васильеву, О. Вовчак, В. Геця, Ж. Довгань, А. Кирилову, В. Мищенко, С. Мищенко, А. Незнамову, И. Радионову, Т. Савченко, Н. Шелудько, И. Школьник. Данные вопросы нашли свое отображение и в научных трудах зарубежных ученых: V. Acharya, R. Adalid, L. Alessi, I. Andreou, R. Balakrishnan, J. Beneš, M.

Billio, C. Borio, R. Cardarelli, L. Laeven, M. Srobona. В частности, в научных работах М. Srobona [3], J. Beneš [4], V. Acharya [5], M. Billio [6], исследованы финансовые рынки развитых стран на предмет формирования источников системных финансовых рисков, разработаны научно-методические подходы оценки системных рисков и предложены соответствующие рекомендации по совершенствованию макропруденциального надзора в рамках монетарной политики центральных банков.

Автором была разработана дескриптивная модель формирования финансовых дисбалансов. По результатам ее апробации выделены следующие фазы и детерминанты цикличности развития финансового рынка.

*I. Устойчивое состояние финансового рынка.* Начало очередной фазы цикла развития финансового рынка связано с очередным этапом экономического роста национальной экономики. Задача центральных банков на этом этапе заключается в формировании необходимого уровня ликвидности банковской системы. С этой целью центральные банки используют различные инструменты монетарной политики (изменения требований к формированию обязательных резервов, регулирование учетной ставки, операции на открытом рынке, валютные интервенции и т.д.), и через трансмиссионный механизм шоки центральных банков передаются на уровень институций денежно-кредитной системы, а далее, и на реальный сектор экономики. Развитие финансового рынка на данном этапе отличается высокой степенью эластичности (восприимчивости) к монетарным инструментам (шокам) центрального банка. Поэтому связь между центральным банком и основными сегментами финансового рынка обозначена сплошной линией. Финансовый рынок стремится к своему равновесному состоянию, то есть к достижению некоторого уровня финансовой устойчивости достаточного для передачи положительных шоков в реальный сектор экономики. Если на данном интервале времени производительность в реальном секторе повышается, то эти процессы выступают, по-сути, обеспечением, как устойчивого экономического роста, так и гармоничного развития финансового рынка. Реальный сектор экономики на этой фазе является надежным источником расширения банковских ресурсов.

*II. Уменьшение устойчивости финансового рынка (формирование финансовых дисбалансов).* В условиях устойчивого экономического роста, сопровождающегося увеличением доходов хозяйствующих субъектов, ростом прибылей институций финансового рынка, в экономике формируются оптимистические ожидания, которые сопровождаются снижением требований к заемщикам и стимулируют дальнейшее расширение кредитования экономики. В определенный момент времени может сформироваться кредитная экспансия, которая часто сопровождается кредитными бумагами, то есть экстремальным превышением кредитной задолженности своего долгосрочного тренда. В свою очередь, кредитный бум оказывает стимулирующее воздействие на рынок ценных бумаг: происходит существенное повышение фондовых индексов с последующим

возможным формированием ценовых пузырей на активы. Причем, это процесс с обратной связью: увеличение цен на базовые и финансовые активы связаны и с повышением рыночной стоимости залогового имущества, под которую предоставляются новые кредиты.

Далее следует неизбежное падение цен на базовые и финансовые активы, происходит кредитное сокращение.

*III. Новое равновесное состояние финансового рынка.* После кредитного сжатия, падения цен на активы финансовый рынок стремится найти свое новое, устойчивое равновесное положение. На этом этапе важна роль центральных банков как кредиторов последней инстанции, которые производят рефинансирование задолженности в банковской системе, и вновь создают условия для повышения ее ликвидности.

В этот момент времени стандарты (требования) для предоставления кредитов вновь повышаются и остаются высокими до того момента времени, когда уровень дохода от предоставления кредитов будет сопоставим с рисками и платежными возможностями заемщиков. Поэтому динамика финансовых агрегатов на этом интервале времени не отличается сильными функциональными связями.

#### Литература:

1. Міщенко С. Удосконалення монетарної політики та регулювання фінансових систем / С. Міщенко // Вісник Національного банку України. – 2011. – № 5. – С.21-27.
2. Міщенко В. Методологічні засади запровадження макропруденційного регулювання та нагляду / В. Міщенко, А. Крилова // Вісник Національного банку України. – 2011. – № 3. – С.12-15.
3. Srobona, M. Toward Operationalizing Macroprudential Policies: When to Act? / M. Srobona, J. Beneš, S. Iorgova, K. Lund-Jensen, Ch. Schmieder, and T. Severo // Global financial stability report. – Washington, DC : International Monetary Fund, 2011. – 164p.
4. Beneš, J. Monetary Policy and Financial Stability in Emerging-Market Economies: An Operational Framework / J. Beneš, M. Kumhof, and D. Vávra, available at: [www.bsp.gov.ph/events/2010/cbmmw/papers.htm](http://www.bsp.gov.ph/events/2010/cbmmw/papers.htm).
5. Acharya, V. Measuring Systemic Risk / V. Acharya, L. Pederson, T. Philippon, and M. Richardson // Working Paper, available at: <http://pages.stern.nyu.edu/~lpederse/papers/MeasuringSystemicRisk.pdf>.
6. Billio, M. Econometric Measures of Systemic Risk in the Finance and Insurance Sectors / M. Billio, M. Getmansky, A. Lo, and L. Pelizzon // Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research. – Working Paper № 16223, available at: [www.nber.org/papers/w16223](http://www.nber.org/papers/w16223).