

Корват Елена Валерьевна

*к.э.н., доцент кафедры управления
финансовыми услугами*

*Харьковский национальный экономический
университет им. Семена Кузнеця
г. Харьков, Украина*

ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ РЕГУЛЯТОРНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЛЯ ПРОТИВОСТОЯНИЯ КРИЗИСАМ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Финансовый рынок, выполняя функцию трансформации финансовых ресурсов, является одним из фундаментов государства. Через него осуществляется «финансирование разных отраслей экономики, обеспечение потребностей населения и Государственного бюджета» [1, с. 12]. В условиях глобальной нестабильности устойчивость финансового рынка оказывает существенное влияние на финансовую безопасность страны, возможности обеспечения ее суверенитета, а также реализацию национальных интересов.

Финансовый рынок в зависимости от его состояния может выполнять роль катализатора как экономического подъема, так и спада. Не случайно в рамках Комплексной программы развития финансового сектора Украины до 2020 года государством определена важная задача – «создание финансовой системы, способной обеспечивать устойчивое экономическое развитие за счет эффективного перераспределения финансовых ресурсов в экономике» [2, с. 3].

Для решения проблем в финансовом секторе Украины Комплексной программой развития финансового сектора Украины до 2020 года предусмотрено очищение и перезагрузка финансового рынка, создание равных условий для конкуренции и условий для свободного движения капитала, усиление контроля и ответственности за операции со связанными лицами, а также ужесточение требований по платежеспособности и ликвидности финансовых учреждений [2, с. 8]. Учитывая высокий уровень угроз функционированию финансового рынка следует рассмотреть особенности применения регуляторных инструментов при противостоянии кризисным явлениям и процессам.

Проблемы финансовых кризисов и пути их решения широко обсуждаются в науке. Теоретические и практические аспекты этих вопросов рассматривались, в частности, А. Барановским [3], Я. Белинской [4], М. Власенко [5], И. Ключниковым [6], М. Ковалевым [7], В. Мищенко [8]. Задачи по обеспечению финансовой стабильности решаются на уровне государств и международного сообщества.

Следует отметить, что большинство научных и прикладных исследований для поиска путей решения проблем базируются на детерминистическом подходе, то есть выявлении в функционировании рынка закономерностей и причинно-следственных связей. Однако такой подход не всегда полноценно учитывает всех переплетений внутри сложной системы и между системой и внешней средой. Нередко он упрощает действительность и не дает возможности спрогнозировать будущее поведение системы. Это объясняет причину, почему традиционная наука и практика, которая на ней базируется, зачастую не способны найти оптимальные решения, особенно в периоды кризисов.

Например, в Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности МВФ 2017 года отмечаются такие факты, как возможность дальнейших финансовых эксцессов из-за продолжительной денежно-кредитной поддержки в крупнейших странах, завышение стоимости активов на некоторых рынках, напряжение потенциала обслуживания долга среди более слабых заемщиков, «значительно меньшая предсказуемость в корректировке финансовых рынков, чем в предыдущих циклах» [9].

В своем Докладе МВФ рекомендует центральным банкам «обеспечить плавную нормализацию денежно-кредитной политики с помощью надлежащим образом освещаемых

планов сокращения ими своих запасов ценных бумаг и ориентиров в отношении будущих изменений в основах политики». Органам финансового регулирования рекомендуется применять «макропруденциальные меры ... в целях сдерживания повышающегося леввериджа и ограничения растущих рисков для стабильности», «укрепить регулирование небанковского финансового сектора, чтобы ограничить перемещение рисков и чрезмерное финансирование за счет рынка капитала», «ускорить переход к надзору, основанному на риске» [9].

МВФ не исключает вероятность еще одного разрушительного кризиса и выражает обеспокоенность нерешенностью некоторых вопросов структуры ответных мер политики. В Докладе акцентируется внимание на необходимости комплексной оценки финансовых реформ и «тонкой» настройки согласованных мер. Именно «тонкая» настройка регуляторных воздействий и постоянный контроль их результатов являются, по мнению МВФ, критически важными [9].

Это существенное замечание Доклада [9] согласуется с положениями новейшего научного направления – синергетики, науки о самоорганизации сложных систем, в которой уже доказано, что в условиях кризиса жесткие «механистические» воздействия на систему могут привести к катастрофическим последствиям.

С точки зрения синергетики, развитие сложной нелинейной системы, которой также является и финансовый рынок, описывается через эволюционную и бифуркационную модели. На эволюционном этапе развития адаптационные процессы в системе происходят путем параметрической подстройки. Система сохраняет свою структуру, но в ней накапливаются дисбалансы. Когда система приближается к точке бифуркации (ветвления) выбор пути ее развития зависит от фактора случайности. Адаптация системы на бифуркационном этапе сопровождается перестройкой ее структуры либо разрушением. Именно поэтому во время хаоса и неопределенности внешние воздействия на систему не должны быть сильными, «управление должно быть чрезвычайно чувствительным к состоянию системы» [10]. Особенно актуальны «мягкие» резонансные регулирующие влияния на процессы восстановления рыночной самоорганизации. Они должны быть нацелены на стимулирование активности новых социальных сил, на перспективные нормы и принципы взаимодействия между субъектами, на ценности, которые могут обеспечить обществу развитие в мире будущего [11, с. 125].

Для Украины как страны со слабой и малоэффективной экономикой при использовании инструментов противостояния кризисам особое внимание нужно уделять задачам сохранения целостности финансовой системы, применения временных протекционистских мер в финансовой сфере, ее защиты от рисков «перекачки» национального богатства через неэквивалентные внешнеэкономические финансовые операции. Одновременно с этим государству необходимо взвешенно подходить к разработке любых регуляторных воздействий и согласовывать их с участниками финансового рынка. Необходимо учесть выводы синергетики, что в условиях глубокого кризиса неосторожные действия государственных регуляторов могут вызвать не только новые импульсы кризисных проблем, но и спровоцировать полное разрушение системы.

Список использованных источников

1. Школьник І. О. Фінансовий ринок України: сучасний стан і стратегія розвитку : монографія / І. О. Школьник. – Суми : ВВП "Мрія-1" ЛТД, УАБС НБУ, 2008. – 348 с.
2. Комплексна програма розвитку фінансового сектору України до 2020 року [Електронний ресурс] : затв. постановою Правління Національного банку України від 18.06.2015 року № 391. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=18563297>.
3. Барановський О. І. Економіка «мільних бульбашок» / О. І. Барановський // Економіка і прогнозування. – 2008. – № 4. – С. 45-68 ; Економіка і прогнозування. - 2009. - № 1. - С. 7-23.

4. Щодо формування макропруденційного підходу до управління фінансовою системою [Електронний ресурс] : аналітична записка відділу економічної стратегії, листопад 2012 / Я. В. Белінська, Є. О. Медведкіна // Національний інститут стратегічних досліджень при Президентіві України. — Режим доступу : <http://www.niss.gov.ua/articles/996/>.
5. Власенко М. Макропруденціальна політика як средство сглаживания проявлений системного финансового риска / М. Власенко // Банкаўскі веснік. — 2013. — № 7. — С. 24-32.
6. Ключников И. К. Финансовые кризисы: теория, история и современность / И. К. Ключников, А. О. Молчанова. — СПб. : СПбГУЭФ, 2011. — 258 с.
7. Ковалев М. Макропруденциальные механизмы обеспечения финансовой стабильности / М. Ковалев, С. Пасеко // Банкаўскі веснік. — 2013. — № 13. - С. 3-13.
8. Міщенко В. І. Методичні засади запровадження макропруденційного регулювання та нагляду / В.І. Міщенко, А.О. Крилова // Вісник Національного банку України. — 2011. — № 3. — С. 12-15.
9. Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности [Электронный ресурс] : аналит. резюме, октябрь 2017 г. // Международный Валютный Фонд. — Режим доступа : <https://www.imf.org/ru/Publications/GFSR/Issues/2017/09/27/global-financial-stability-report-october-2017>.
10. Пугачева Е. Г. Теория катастроф и бифуркаций [Электронный ресурс] / Е. Г. Пугачева // Публикации Института эволюционной экономики. — 2006. — 13 дек. — Режим доступа : <http://iee.org.ua/ru/publication/78/>.
11. Пугачева Е. Г. Самоорганизация социально-экономических систем : учеб. пособ. / Е. Г. Пугачева, К. Н. Соловьенко. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2003. — 172 с.