

ОТ СОСТАВИТЕЛЯ

Глобальный финансовый кризис, его причины, последствия, периодизация и уроки, еще долго будут оставаться актуальными темами экономических исследований. Этот кризис является самым глубоким кризисом после Великой депрессии 1929-1933 гг., которая, по сути, была мировым экономическим кризисом. Аналитики часто их сравнивают, однако, некоторые утверждают, что это делать нельзя – слишком различны формы их проявления и условия протекания.

Да, различны, но необходимо отметить, что у этих кризисов есть и общее. Тот и другой непосредственно вызваны процессами в экономике США, прежде всего событиями на фондовом рынке этой страны:

- прямой обвал на Нью-Йоркской фондовой бирже в октябре 1929 года обозначил начало Великой депрессии и мирового экономического кризиса;
- глобальное распределение «инвестиционных пакетов», включающих subprime mortgage loans, (высокорискованных фондовых продуктов рынка недвижимости США с некачественным обеспечением), привело в дальнейшем к финансовым проблемам их владельцев и к глобальному финансово-экономическому кризису.

Материалы, включенные в настоящий сборник **«Зарубежные исследователи о глобальном финансовом кризисе и его уроках»**, подготовлены на основе только зарубежных источников и отражают различные стороны кризиса. В первую очередь, его глобальный характер. Сборник содержит также работы посвященные будущему мировой банковской системы, в том числе особенностям регулирования.

В сборнике использованы ранее опубликованные отдельные работы из малотиражного периодического издания «Банки: мировой опыт» за 2010 и 2011 гг.

Материалы сборника распределены по следующим разделам:

1. Финансовая глобализация и кризис

В разделе рассмотрены различные проблемы глобализации финансовой системы, в него вошли работы по таким темам:

- итоги 41-го заседания Всемирного экономического форума, проходившего в швейцарском Давосе 26–30 января 2011 г., где были сформулированы и обсуждены основные вызовы в глобальной экономике в целом, и финансово-банковской системы в частности;
- анализ текущих данных и результатов предшествующих исследований ФРС США по проблемам финансовой глобализации, в котором подчеркивается важность сохранения национальными ЦБ своей независимости для поддержания стабильности и устойчивого экономического роста национальной экономики;
- факторы структурных изменений, воздействующие на глобализацию сектора финансовых услуг, а также на конкуренцию и стратегию финансовых институтов;
- проблемы управления системным риском на глобальном уровне и первоочередные направления улучшения информационного обеспечения их решения;
- эконометрическое исследование влияния глобальной банковской сети на национальную банковскую систему.

II. Финансовый кризис и посткризисная политика

Раздел включает работы, посвященные глобальному финансовому кризису и экономическому развитию в посткризисный период по следующим темам:

- хронология основных этапов глобального финансового кризиса;
- экономическая ситуация и долгосрочные перспективы американской экономики, а также меры монетарной и фискальной политики;
- особенности финансового кризиса в странах Центральной и Восточной Европы, различие в протекании и последствиях финансового кризиса для экономики этих стран;
- глобальный финансовый кризис в контексте истории экономической мысли Великобритании;
- деятельность центральных банков после глобального финансового кризиса.

III. Кризис и мировая финансовая система

В разделе представлены взгляды ведущих зарубежных экономистов на будущее развитие мировой финансовой системы. Материалы исследований включают такие темы:

- будущее национальных банковских систем, изменение их архитектуры после глобального финансового кризиса и направления развития этих изменений;
- международная финансовая система, ее стабильность как признак оздоровления, а также способы обеспечения этого, включая необходимость скоординированного изменения валютных курсов;
- анализ предложений по реформированию глобальной финансовой системы, поступившие от МВФ, «группы 20», Совета по финансовой стабильности и Базельского комитета по банковскому надзору;
- роль дисбалансов современной международной валютно-финансовой системы в развитии глобального финансового кризиса, и проблемы их преодоления в будущем;
- исследование гипотетического предложения по возврату к режиму золотого стандарта.

IV. Регулирование финансово-банковской сферы

В раздел вошли работы, отражающие следующие вопросы регулирования финансово-банковской сферы:

- опыт нормативного изменения системы финансового регулирования на примере применения закона Додда-Франка (США);
- гармонизация подхода разных стран к проблемным банкам и углубление международного сотрудничества в области регулирования трансграничных банков;
- основные антикризисные меры регулирования финансово-банковской системы, предложенные и предпринятые в США, Евросоюзе и Франции на середину 2010 года;
- переосмысление теоретических основ, аналитических моделей и инструментов оценки финансово-банковской сферы регулирующими органами, в целях обеспечения стабильности и выявления (предупреждения) системных рисков;
- правила и методы регулирования различных дисбалансов, их влияние на устойчивость роста экономики, источники дисбалансов.

V. От кризиса к финансовой стабильности

Последний раздел сборника объединяет материалы, рассматривающие проблемы перехода от кризиса к финансовой стабильности. В разделе:

– изложен доклад МВФ на эту тему, в котором названы основные задачи, стоящие перед монетарными региональными регуляторами с целью обеспечения финансовой стабильности;

– дано определение финансовой стабильности (нестабильности), определены инструменты надзора и регулирования;

– рассмотрена изменяющаяся роль центральных банков в управлении системными рисками с целью достижения финансовой стабильности, проведен анализ выгод, связанных с расширением финансового регулирования со стороны ЦБ;

– показана эволюция режима жэньминьби (юаня) в докризисный и после кризисный периоды, и его влияние на валютную стабильность в Азии;

– анализируются приоритеты реформирования финансовой системы США после кризиса.

*В.А. Шурпаков,
Центр информационного обеспечения
банковской деятельности и предпринимательства
ИНИОН РАН*