

**Секция «Глобалистика и геополитика»**

**Регулирование мировой финансовой системы и пути ее трансформации в условиях глобального экономического кризиса**

***Миронов Алексей Константинович***

*Студент*

*Государственный университет - Высшая школа экономики, Мировой Экономики и Мировой Политики, Москва, Россия*

*E-mail: Aleksmiro@yandex.ru*

Мировой экономический кризис 2008-2009 гг., охвативший все страны мира и практически все отрасли мировой экономики, во многом стал результатом неэффективности существовавшей системы регулирования мирового финансового сектора.

Развитие мировой экономики за последние 30 лет привело к существенному развитию и изменению роли финансовых рынков в мире. Мировая система регулирования и мировое сообщество просто не успевали принимать меры и контролировать столь быстроразвивающийся сегмент экономики.

Современный кризис – это кризис всего экономического порядка, его структуры и всей системы регулирования финансово-экономических отношений в мире. Он заставил задуматься об эффективности мировой финансово-экономической системы в целом и финансово-экономической системы каждой страны в отдельности. Данный кризис, стал для всей системы регулирования проверкой на прочность, экзаменом на то, насколько сильна она перед внешними угрозами и какое место должна она занять после него.

В настоящее время в области международных финансов нет организации подобной ВТО в сфере международной торговли, то есть надзорной организации которая следила бы за соблюдением установленных и принятых ее членами единых условий и стандартов деятельности. Существующий же в настоящее время вариант международного регулирования финансовой системы, во-первых, основан на принципах национального суверенитета и не является в полной мере международным. Источником легитимности в существующей системе регулирования остаются суверенные государства. Во-вторых, международные правила и международные экономические организации – регулируют лишь отдельные сегменты финансового рынка и мало связаны друг с другом.

Большим прорывом в период кризиса стало развитие Группы 20. Мировой кризис изменил формат встреч данной организации и поднял их на более высокий уровень. Сам факт включения в клуб ведущих мировых держав, где принимаются важнейшие международные экономические и финансовые решения, таких крупных развивающихся стран как Бразилия, Китай и Индия, является крупным прорывом в регулировании мировой экономики, признанием того, что уже нельзя решать проблемы в рамках всего 7-8 стран.

Особо важным в деятельности данной организации, является создание Совета по финансовой стабильности на Лондонском саммите в апреле 2009 года, который был создан на базе Форума по вопросам финансовой стабильности. Данный совет объединяет работу ведущих экономических и финансовых организаций (МВФ, Мировой Банк, БМР, ОЭСР, ФАТФ и др.), тем самым, решая проблему сотрудничества организаций друг с другом. В рамках данного совета обсуждаются новые международные механизмы регулирования институтов с высокой долей заемных ресурсов (хедж-фондов и ин-

вестбанков), оказавших дестабилизирующее влияние на финансовую систему во время кризиса [1].

Что касается реформирования регулирования банковского сектора, то тут несомненно самым важным является реализация соглашения Базель-3, заключенное центральными банками 27 государств осенью 2010 года. Ключевыми решениями в данном соглашении являются повышение требований к капиталу первого уровня до 7 %, а также повышение покрытия активов собственным капиталом банков до 4,5% [3]. Считается что, сочетание значительно более строгих определений капитала, повышенные минимальные требования и введение новых буферов повысит устойчивость банков в периоды экономического и финансового стресса, что поддержит экономический рост.

Очень обсуждаемым в период кризиса стал вопрос чрезмерного вознаграждения менеджеров в ведущих финансовых компаниях. Но данная проблема является скорее моральной, нежели экономической, так как серьезного влияния крупные бонусы менеджеров на развитие кризиса не оказали. Гораздо важнее стоит проблема зависимости правительственных финансовых регуляторов от финансовых компаний. Любые надзорные функции, которые даны регуляторам, оказываются под угрозой в случае, если регуляторы зависят от людей, которых они должны контролировать. Эта проблема существует в любой области, однако в финансовой сфере она особенно остра, учитывая разницу в оплате труда в финансовой сфере и на государственной службе, даже в самых развитых странах мира. Решением данной проблемы видится в повышении зарплаты сотрудников регулятивных органов, а также в введении запрета на определенный срок на занятие должностей в компаниях, за которыми сотрудник надзирал в период своей работы.

Необходимо отметить положительную роль региональных интеграционных группировок в борьбе с кризисом и регулировании финансовых рынков. Особенно хорошо зарекомендовала себя регулятивная политика ЕС. Самым ярким примером этого положительного влияния стандартов и норм функционирования финансовых рынков является Директива Евросоюза «О рынках финансовых инструментов» (MiFID). MiFID ввела новые правила регулирования, направленные, в частности, на увеличение прозрачности отчетности по операциям с акциями и производными инструментами. Вступив в силу еще 1 ноября 2007 года, данный механизм сыграл немаловажное значение в преодолении кризиса в странах Евросоюза [2]. Необходимо отметить, что подобные стандарты могут и должны быть внедрены во всем мире на базе уже имеющихся крупнейших международных экономических организаций.

В последнее время становится популярной мысль о создании единого международного мегарегулятора по финансовым рынкам, объединяющего в себе все функции регулирования и все отрасли финансового сектора. Но создание такого международного института практически невозможно в наше время и даже нецелесообразно, так как это не только не поможет разрешить сложившиеся проблемы, но и может привести к еще большей запутанности в сфере регулирования и к дублированию функций со многими вполне успешно функционирующими организациями. В системе финансового регулирования скорее необходима интеграция уже имеющихся институтов, разграничение обязанностей каждого из них и совместная координация действий.

Таким образом, на данный момент регулирование финансовой системы и ее трансформация в посткризисный период видится как грамотное сочетание разработки еди-

ных мер и стандартов на международном уровне, и готовности к их реализации на уровне национальном.

### **Литература**

1. Framework for Strengthening Adherence to International Standards. – Financial Stability Board report. 09.01.2010
2. The Financial Crisis: Reform and Exit Strategies. OECD report. 12.10.2009
3. <http://www.bis.org/>