

Азиатский финансовый кризис

Новые явления, возможности
предотвращения и управления

План лекции

- Глобализация и новые виды финансовых потрясений
- МВФ, возможности прогнозирования и предотвращения финансовых кризисов

Глобализация и новые виды финансовых потрясений

- Новые явления в финансовой сфере
 - либерализация финансового сектора
 - либерализация международного движения капитала
 - рост притока капиталов на формирующиеся рынки

Глобализация и новые виды финансовых потрясений

- Мировые финансовые кризисы – новые явления в процессе глобализации мировой экономики
- Феномен эпидемии (contagion) - передача финансовых потрясений в мировой экономике.

Виды кризисных потрясений

- **Валютный кризис** – это ситуация, когда спекулятивная атака на валюту страны приводит к девальвации или резкому обесценению валюты либо вынуждает центральный банк защищать валюту посредством продажи больших сумм золотовалютных резервов или увеличения учетных ставок.

Виды кризисных потрясений

- **Банковский кризис** – это ситуация, когда реальные набеги на банки либо потенциальная угроза набегов на банки либо состояние неплатежеспособности заставляет банки прекратить обслуживание своих обязательств или правительство вынуждено для предотвращения подобного развития событий предоставить банкам крупномасштабную финансовую поддержку.

Виды кризисных потрясений

- **Долговой кризис** – это ситуация, когда заемщик отказывается от исполнения своих обязательств либо кредиторы считают вероятным неисполнение обязательств и по этой причине не предоставляют новых займов и стараются ликвидировать имеющиеся займы. Такой кризис может быть связан как с задолженностью частного сектора, так и с государственным долгом.

Классификация кризисов

- По сектору экономики
государственный или частный
банковский или корпоративный
- По природе дисбалансов
несбалансированность потоков (текущий счет
платежного баланса, бюджет)
несбалансированность запасов (несоответствие
требований и обязательств)
- Срочности обязательств
ликвидность
платежеспособность

Возможности прогнозирования кризисов

- Система раннего предупреждения (EWS) – система эконометрических моделей, которые отображают зависимости между набором переменных, которые ассоциируются с увеличением вероятности кризиса, и реальным фактом наступления кризиса.
- Набор переменных –
отношение краткосрочных долговых обязательств к золотовалютным резервам, степень укрепления реального обменного курса относительно тренда, дефицит сальдо текущего счета платежного баланса.
- Горизонт прогноза – 12 – 24 месяца

Возможности прогнозирования кризисов

- Тесты ликвидности – проверка соответствия потребностей во внешнем финансировании и реальных возможностей такого финансирования.
- Необходимы оценки –
потребность в финансировании сальдо счета текущих операций, выплаты по долговым обязательствам, экспорт капитала резидентами)
источники финансирования
прямые иностранные инвестиции,
полученные займы частного сектора,
официальное финансирование
дефицит внешнего финансирования и способов его покрытия

Использование рыночной информации частного сектора

- Частные финансовые институты затрачивают значительные средства на оценку рисков инвестирования в формирующиеся рынки. В центре их внимания оценка вероятности неисполнения заемщиками своих обязательств, а не вероятность кризисных потрясений.
- Показатели-спреды по долговым обязательствам;
кредитные рейтинги;
корреляция спредов между странами

Устойчивость кредитоспособности

- Debt sustainability – это состояние, при котором можно ожидать, что заемщик продолжит обслуживание своей задолженности без нереалистично большой корректировки в будущем своего баланса доходов и расходов.
- Оценка устойчивости кредитоспособности предполагает три шага:
 - динамика обязательств во времени относительно способности их обслуживания;
 - изменения прогноза при возможных шоках;
 - вероятность возникновения ситуации неустойчивой кредитоспособности

Значение балансов (величин запаса) частного и общественного секторов

- Состояние балансов всей экономики и ее отдельных секторов также сопряжено с существенными рисками.
- Несоответствие временной структуры активов и обязательств
- Несоответствие валютной структуры требований и обязательств
- Несоответствие природы инвестиций и источников их финансирования
- Несоответствие общей суммы обязательств и активов

Литература

- *Finance and Development*, 2002, N 4