

18 ноября 2008

## **Кредитная карта мира** *Мировой кризис не изменит планов России*

Елена Кукол

<http://www.rg.ru/2008/11/18/ekonomika-sammit.html>

### **КОМПЕТЕНТНО**

**Евсей Гурвич**, руководитель экономической экспертной группы:

- То, что встреча "двадцатки" продемонстрировала общее согласие о необходимости усилить регулирование финансового сектора и координировать политику по выходу из кризиса, было ожидаемым. Как ожидаемым было то, что по многим вопросам конкретные меры странам только предстоит выработать. Такие, например, как регулирование деятельности хэдж-фондов.

Сверх всяких ожиданий прозвучала договоренность стран - участниц встречи об отказе от протекционистских шагов на следующие 12 месяцев. Тем самым объявлен мораторий на введение на национальном уровне новых торговых барьеров, инвестиций и ограничений на экспорт.

Здесь, по-видимому, российскому правительству придется скорректировать план собственных антикризисных действий, который предусматривает повышение некоторых импортных пошлин, например на ввоз иностранных автомобилей.

Важным результатом встречи стало согласие всех ее участников с необходимостью сочетать антикризисные меры с сохранением рыночных принципов развития экономик. Несмотря на то что во многих странах сейчас решающую роль играет именно государство, беря под контроль и выкупая ключевые банки и компании. В России аналогичные проблемы, в этом мы не сильно отличаемся от других стран. Но уже сейчас нам, как и другим, нужно думать о том, как действовать, когда пик кризиса будет пройден и придется восстанавливать роль обескровленного частного сектора. А это непростая задача. Сегодня, когда стоимость российских компаний упала во много раз, это станет ограничительным барьером в возможности привлечения и получения внешних и внутренних кредитов под залог акций. В результате окажется затруднена даже текущая деятельность компаний, не говоря о возврате активов, которые перешли государству.

Позитивный момент для меня в том, что все страны-участницы признали, что как минимум на период кризиса ответственность за решение глобальных финансовых проблем должны совместно взять на себя ведущие страны и развивающиеся рынки - Китай, Россия, Индия, Бразилия. Я думаю, что как минимум до разрешения кризиса центр принятия решений по глобальным проблемам перемещается из страны G8 в страны "большой двадцатки". От того, насколько боеспособна и эффективна она окажется, насколько конструктивно сможет договариваться и действовать в соответствии с договоренностями, и в конце концов от того, насколько сильными выйдут разные группы стран из кризиса, зависит дальнейшая судьба "группы двадцати" как нового политического игрока.

Однако пока встреча "двадцатки" - это лишь начало пути. Дальше общее понимание проблем и общие подходы нужно дополнять конкретным содержанием. Не случайно министры финансов всех стран получили распоряжение составить график реализации мер по борьбе с финансовым кризисом. На первом месте здесь для всех - увеличение прозрачности финансовых рынков. В связи с этим придется менять механизм оценки рисков конкретных ценных бумаг. Во многом кризис в США на этом рынке произошел из-за плохого механизма контроля ипотечных кредитов, которые

переоформлялись во вторичные и третичные облигации по несколько раз, и в итоге терялось представление о начальных заемщиках, о том, что лежит в основе данных долговых обязательств и какие риски из этого следуют. Для России сегодня важно решить проблему непрозрачности конечных бенефициаров, что в общем-то предпринимает Федеральная служба по финансовым рынкам. Кроме того, одна из линий борьбы и для нас, и для других стран в сфере непрозрачности финансовых рынков - это борьба с инсайдерской информацией. В России законопроект на эту тему давно подготовлен, но до сих пор его прохождению мешали интересы тех, кто выигрывает от его использования. Думаю, в новых условиях закон примут оперативнее.

Основные положения итоговой декларации саммита:

1. Повышение прозрачности и подотчетности. К компаниям будет предъявлено требование полного раскрытия их финансовых условий.
2. Укрепление качественного регулирования, в том числе это касается и рейтинговых агентств.
3. Обеспечение согласованности финансовых рынков, в частности через обмен информацией.
4. Укрепление международного сотрудничества - регулирующие инстанции государств должны "общаться" между собой.
5. Реформирование международных финансовых организаций. Помимо дальнейшего реформирования бреттон-вудских организаций страны с развивающейся экономикой должны повысить свое представительство в этих организациях.

Предложения России к саммиту "двадцатки":

1. Необходимо перестраивать всю международную финансовую архитектуру, одновременно повышая роль существующих и создавая новые структуры глобальной координации и регулирования. Структуры эти должны основываться на равномерной ответственности за принятие решений и справедливого распределения рисков.
2. Новые принципы регулирования не должны привести к избыточной зарегулированности, торможению экономического роста.
3. Принципы реформирования институтов должны быть зафиксированы в формате международных соглашений, а "большая двадцатка" - стать основным координатором реформы.
4. Создание компетентных институтов по разрешению экономических споров.
5. Все страны-участницы должны придерживаться общих требований в сфере бюджетной и денежно-кредитной политики, особенно те, чьи валюты являются резервными.
6. Изменение подходов к рейтинговым агентствам и офшорным зонам, в том числе с помощью гармонизации национальной отчетности.