

Речь

Вице-председатель Дональд Кон
На Национальном Форуме по Жилищному Сектору
Вашингтон, округ Колумбия
8 декабря 2008г.

Восстановление функции финансового посредничества банков: роль регулирующих органов

Я бы хотел использовать свое краткое выступление для того, чтобы поместить проблемы, с которыми мы как регулирующий орган в настоящее время столкнулись, в более широкий контекст громадных сдвигов в структуре финансовых потоков, очевидцами которого мы сейчас являемся. Традиционно средства перетекали от тех, кто их сберегает, к тем, кто их заимствует, двумя способами: через финансовые рынки и через финансовых посредников, таких как банки и сберегательные учреждения. События, происходившие в финансовой системе США в последние 16 месяцев, значительно деформировали оба эти канала, что привело к серьезному кризису. Крупные убытки, полученные финансовыми организациями и инвесторами, в основном в связи с ипотечными активами, увеличили неопределенность и подорвали доверие; кредиторы существенно ужесточили условия выдачи кредитов для домохозяйств и бизнеса, что, в свою очередь, способствовало спаду в экономике и вызывает дополнительное напряжение в финансовой системе.

Одним из последствий финансового кризиса является то, что банки подталкиваются к большей роли в финансовом посредничестве, что отчасти разворачивает в обратную сторону долгосрочный тренд от банковского финансового посредничества в рыночному посредничеству. На самом деле, выдача банками кредитов значительно выросла ранней осенью, после летнего затишья. Однако степень, в которой этот рост отражал сознательный выбор банков, неясна, так как многие домохозяйства и фирмы, согласно отчетам, выбирали ранее согласованные кредитные линии, а продажа займов на рынках секьюритизированных ценных бумаг затруднялась дальнейшим ухудшением обстановки на этих рынках. В последние недели выдача кредитов снова снизилась, в соответствии со значительным ужесточением условий выдачи и стандартов отчетности, а также ослаблением экономической активности.

Необходимость большего вовлечения банков в финансовое посредничество наблюдается в то время, когда банки справляются с потерями и обеспокоены перспективами обеспечить свои нужды в финансировании. Беспокойство относительно кредитоспособности банков сделала для них выпуск долгосрочных долговых инструментов слишком дорогим удовольствием. Рост банковских депозитов в этом году был достаточно сильным, и признание того, что депозиты могут быть надежным источником финансирования, защищенным федеральной системой страхования и другими механизмами, возможно, помогло убедить инвестиционные банки трансформироваться в банковские холдинги. Но конкуренция за депозиты повысила относительные издержки, и на депозиты не стоит рассчитывать как полную замену финансирования из других источников.

Задача для регулирующих органов и прочих властей – создать такую среду, которая бы поддерживала банковское посредничество, что в свою очередь поможет восстановить здоровье финансовой системы и экономики. Мы хотим, чтобы банки были готовы использовать капитал и ликвидность, но использовали бы их ответственно, чтобы избежать прошлых ошибок и не создавать новых.

Банкам нужен доступ к средствам для того, чтобы выдавать кредиты, особенно при нефункционирующих рынках секьюритизационных ценных бумаг, и власти реализовали ряд мер, чтобы увеличить доступ банков к денежным средствам. Минфин, работая с регулирующими органами, использовал свои полномочия по Закону об Экстренных Мерах Стабилизации Экономики (EESA), чтобы влить капитал в банки для их укрепления и повышения устойчивости. Федеральная Корпорация по Страхованию Депозитов (FDIC) расширила свои гарантии по депозитам и теперь гарантирует также первоочередные долговые обязательства банковских организаций. ФРС снизил стоимость заимствования через дисконтное окно и создал ряд новых возможностей предоставления срочных кредитов банкам.

ФРС и другие федеральные ведомства выпустили также руководства, чтобы стимулировать выдачу банками кредитов. В этих руководствах банкам предлагается удовлетворять запросы кредитоспособных заемщиков, естественно? таким образом, который был бы совместим с требованиями безопасности и надежности, в частности, путем взвешенного подхода к оценке способности заемщиков погасить кредит и реалистичной оценки предлагаемых в залог активов. Дополнительный капитал, поддержка

ликвидности и настойчивость регулирующих органов должны усилить финансовую стабильность и привести к росту банковского кредитования.

Так как для банков нереалистично, да и нежелательно удовлетворить все потребности экономики в финансовом посредничестве, ФРС и прочие власти предпринимают также усилия для стабилизации финансовых рынков в более широком плане. Для этого ФРС создал программы кредитования первичных дилеров, покупки высокорейтинговых коммерческих бумаг на срок три месяца, а также по предоставлению поддерживающей ликвидности паевым фондам денежного рынка. Мы также создаем программу в настоящее время для поддержки эмиссий облигаций, обеспеченных активами, где базисным активом будут студенческие займы, автокредиты, кредиты по кредитным картам, а также займы, гарантированные Управлением Малого Бизнеса.

Также, федеральные органы предпринимают шаги по решению проблем на рынках жилья и ипотечных бумаг. ФРС поддержал передачу корпораций «Фэнни Мей» и «Фредди Мэк» под контроль государства с тем, чтобы стабилизировать важный источник финансирования жилищного сектора экономики. Недавно ФРС объявил, что выкупит долговых бумаг, выпущенных «Фэнни Мей» и «Фредди Мэк», а также «Джинни Мей», и ипотечных бумаг, гарантированных ими же, на сумму 600 млрд. долларов, что может снизить стоимость финансирования для предоставления ипотечных кредитов. ФРС также поддерживает усилия по предотвращению конфискаций домов и программы стабилизации сообществ, что должно помочь снизить число ненужных конфискаций и издержки процесса для местных сообществ. Ограничение числа конфискаций поможет также снизить риск дальнейшего падения цен на недвижимость, ниже тех уровней, которые диктуются фундаментальными факторами.

События последних полутора лет высветили необходимость перемен в нашей финансовой системе. Вероятно, такие перемены будут включать и изменения соотношения финансового посредничества банков, с одной стороны, и финансовых рынков, с другой. Наша задача – не определять, каким должно быть это соотношение. Наша работа - создать среду, в которой банки могли бы заполнить тот вакуум, который образовался в результате коллапса рынков, но в соответствии с требованиями, предъявляемыми к надежной и устойчивой банковской системе. Со временем, конечно, мы должны будем поработать с Конгрессом и новой Администрацией, чтобы построить систему надзора как над рынками, так и над организациями, которая бы лучше защищала устойчивость финансовой системы и экономики США.