

Секция «3. Современные реалии мировой экономики»

Закон Додда-Франка и новые тенденции развития мировых финансов.

Зябрева А.А.¹, Вавилова Е.А.²

1 - Финансовый университет при правительстве Российской Федерации, Международных экономических отношений, 2 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Международных экономических отношений, Москва, Россия

E-mail: sanya_z_57@mail.ru

Научный руководитель

д. э. н. Толмачев Петр Иванович

Закон Додда-Франка называют самым значительным изменением системы финансового регулирования и надзора в США с 1930-х гг., его принятие ведет к формированию нового подхода в этой сфере.

В целом с 1970 года до мирового финансового кризиса в США можно было наблюдать тенденцию либерализации финансового законодательства. Результатом стал стремительный рост финансового сектора, увеличение его доли в ВВП с 5% в 1970 г. до 8,8% в 2007 г., развитие производных финансовых инструментов. [1] Однако, мировой финансовый кризис показал, что в результате подобной либерализации финансовый сектор превращается из посредника, призванного обеспечивать интересы экономики, в самостоятельный, крайне волатильный сегмент экономики, который стремится к получению сверхприбылей и создает риски для развития всей экономики.

Закон Додда-Франка был принят 21 июля 2010 года, часть положений вступила в силу с момента подписания, для остальных был предусмотрен срок в 18 месяцев для выработки регуляторами конкретных инструкций. По мнению компании DavisPolk, для осуществления предписаний закона необходимо введение 243 новых правовых норм и проведение 67 исследований. [2]

Основные цели принятия закона Додда-Франка:

- усиление защиты прав потребителей;
- повышение прозрачности внебиржевого рынка производных инструментов;
- создание системы надзора, направленной на минимизацию рисков для финансовой системы;
- ужесточение требований к капиталу и регулирование крупных банков

Основные направления, по которым в Законе предусмотрены меры для достижения каждой из этих целей.

Защита потребителей и инвесторов:

Создается Агентство по финансовой защите потребителей, его основная задача состоит в контроле за соблюдением интересов потребителей, их права получение полной информации о финансовых услугах.

Усиливается роль Комиссии по ценным бумагам и биржам в контроле за деятельностью профессиональных участников финансового рынка и повышается подотчетность менеджмента корпораций акционерам.

Ужесточение регулирования деятельности финансовых институтов

а) Правило Волкера

Данное правило действует в отношении всех банков и небанковских финансовых институтов, которые принимают участие в федеральных программах страхования вкладов или имеют доступ к кредитам ФРС. Задача закона состоит в ограничении спекулятивной торговли крупными финансовыми организациями. Правило Волкера запрещает торговать на финансовом рынке за счет собственных средств, инвестировать в хедж-фонды и фонды частных инвестиций в размере больше 3% от капитала первого уровня или являться владельцем более 3% капитала таких фондов.[3] Окончательный вариант данного законопроекта по данным Bloomberg будет представлен 10 декабря.[4]

б) Ужесточение требований к капиталу банков

Меняются стандарты по рискам и уровню леввериджа капитала финансовых институтов, в Tier 1 уже не включаются привелигированные ценные бумаги, исключаются ценные бумаги, выпущенные до 19 мая 2010г. [5]

Создание системы надзора, направленной на минимизацию рисков для финансовой системы

Новым важным органом в системе регулирования становится Совет по надзору за финансовой стабильностью. Задача совета состоит в выявлении угроз стабильности финансовой системы и их предотвращении. В состав Совета входят главы девяти финансовых регуляторов, таким образом он координирует деятельность всех регулирующих структур. Совету дано полномочие принимать решение о более строгом надзоре и контроле со стороны ФРС небанковских финансовых организаций, которые могут представлять риски для финансовой стабильности США, для них могут быть установлены более жесткие требования.

Благодаря созданию Федерального управления страхования, надзор за страховой областью выводится на федеральный уровень, до этого он существовал только на уровне штатов.

Управление кредитных рейтингов должно способствовать усилению контроля за деятельностью рейтинговых агентств.

Изменения на рынке ПФИ

Ужесточается регулирование рынка деривативов, так как производные финансовые инструменты усиливают нестабильность финансовых рынков и экономики в целом, являются, по словам Уорена Баффета, «оружием массового поражения». Изменения направлены в первую очередь на внебиржевой рынок деривативов, который отличается более низким уровнем прозрачности, повышенными рисками, высокой концентрацией объемов заключаемых сделок и открытых позиций, более крупными объемами сделок (в среднем примерно 100 млн. долл. против 100. тыс. долл.). [6]

Реформирование внебиржевого рынка деривативов производится по следующим основным направлениям:

- движение в сторону централизованного клиринга внебиржевых продуктов
- движение в сторону большей стандартизации условий деривативов
- ужесточение требований к двустороннему клирингу внебиржевых деривативов
- требование торговли стандартизированными деривативами на электронных площадках, предпочтительно биржах

Решение проблемы Too Big To Fail

Законом предусмотрено ужесточение требования для системообразующих институтов и разработана процедура банкротства системно значимых финансовых институтов

без потерь для налогоплательщиков.

Последствия принятия закона Додда-Франка

Очевидно, что принятие данного закона способно кардинальным образом изменить функционирование финансовой системы США, и затронуть также системы других стран.

Окончательно эффект Закона Додда-Франка можно будет увидеть только спустя несколько лет, когда вступят в силу все части закона, будут приняты все меры по его исполнению. Тем не менее, некоторые из последствий возможно проанализировать или предсказать.

Правило Волкера

Применение правила Волкера нельзя принимать однозначно, так как многие упомянутые определения нуждаются в более точном трактовании вследствие усложняющегося мирового бизнеса. Например, существует множество банковских групп, часть деятельности которых осуществляется за пределами США, будет ли относиться ко всей группе или только в пределах США? Очевидно, что требование прекратить торговые операции с финансовыми инструментами за счет собственных средств банков уменьшит их прибыли, что соответственно повлечет за собой пересмотр их деятельности и бизнес-моделей, удорожание услуг.

Замедление темпов экономического роста

Жесткие ограничения, принятые в законе, существенно снизят спекулятивный риск, вероятность нового банковского кризиса, но в то же самое время, это существенно повлияет на уровень ВВП и занятость населения. Реальный ВВП к 2016 году не насчитается 2,8% из-за введенных ограничений, занятость снизится на 4,5 миллиона человек[7]. Однако, данные негативные тенденции способны компенсироваться в долгосрочной перспективе отсутствием глубоких потрясений в финансовой сфере, и постепенным качественным ростом.

Ужесточение пруденциального регулирования деятельности системообразующих организаций

Для системообразующих институтов установлены более жесткие требования к достаточности капитала и ликвидности с учетом рисков, ограничения на использование заемных средств и максимальные размеры кредитного лимита для одного заемщика.

Все это способствует сокращению неэффективного капитала и увеличению ликвидности, исходя из субоптимальной реализации новых правил, сокращению потребности в избыточном капитале при эффективном управлении ограниченными ресурсами. Однако многим банкам придется привлекать дополнительные финансовые ресурсы для создания резервов, чтобы удовлетворить условиям. Часть банков будет испытывать трудности с необходимостью удовлетворения выдвинутых условий, что вынудит многие банки покинуть финансовый рынок.

Требования, касающиеся внебиржевых производных инструментов

Снова встает вопрос о сложности ведения бизнеса в мировой экономике. Например, закон полностью не разъясняет вопросы экстерриториального действия, например, когда в операцию вовлечен американский контрагент, актив или клиент, в результате чего эта операция может попасть в сферу действия указанных требований[8]. Существуют неясности в отношении внебиржевых операций, осуществляемых за пределами США, но затрагивающими американские рынки. Все это вводит фактор неопределенности при

ведении финансовой деятельности. Необходимо множество дополнительных пояснений, в связи с чем должен встать вопрос о продлении периода адаптации нового закона для финансовых институтов.

Качество корпоративного управления

Как известно, лицам, сообщившим о нарушениях в деятельности организации, будет выплачиваться вознаграждение – существенный финансовый стимул. При этом, Закон Додда-Франка стимулирует выявление крупных нарушений. Если сумма штрафа ниже 1 млн. долларов, то никаких выплат информатору не предусматривается[9]. Это означает, что при малых нарушениях нет смысла сообщать, так как вознаграждение все равно не получит никто. В таком случае, все будут ждать только серьезных нарушений, что не способно предвидеть «симптомы болезни», только саму «болезнь». Также такое «информирование» способно нанести существенный вред корпоративному духу предприятий: в компаниях будет царить атмосфера недоверия как со стороны руководства, так и со стороны подчиненных.

Безусловно, это были не все последствия принятия нашумевшего Закона Додда-Франка, призванного не допустить повторения прошлых ошибок и стабилизировать финансовую систему. Однако перед нами встает вопрос: не станет ли данный закон откатом назад, торможением в развитии финансовой системы? Или он превратится в тот необходимый оплот стабильности, начало кардинально нового этапа развития мира финансов? Ответы на эти вопросы мы получим только спустя время, однако можно смело заявить, что первый шаг к мировой стабильности сделан.

[1] Евдокимова Т. А. Реформа финансового регулирования в США: работа над ошибками. // США и Канада: экономика, политика, культура. 2012. №9, с. 56

[2] Summary of the Dodd-Frank Wall Streer Reform and Consumer Protection Act, Enacted into Law on July 21, 2010, Davis Polk, 2013

[3] Регуляторы США обнародовали проект «правила Волкера», Финмаркет, 2011

[4] ФРС отодвинет сроки внедрения «правила Волкера», ВестиЭкономика, 2013

[5] Summary of the Dodd-Frank Wall Streer Reform and Consumer Protection Act, Enacted into Law on July 21, 2010, Davis Polk, 2010

[6] Новый этап развития внебиржевого рынка деривативов: необходимость или обязанность, РЦБ.РФ, 2013

[7] Interim Report on the Cumulative Impact on the Global Economy of Proposed Changes in the Banking Regulatory Framework, p. 58

[8] КРМГ Влияние Закона Додда-Франка на иностранные финансовые организации, krmg.ru, 2012

[9] Доносительство в США и закон Додда-Франка. Вопросик, 2012

Литература

1. Евдокимова Т. В. Реформа финансового регулирования в США: работа над ошибками. // США и Канада: экономика, политика, культура. 2012. №9 С. 55-70
2. Доносительство в США и закон Додда-Франка. Вопросик, 2012 (<http://voprosik.net/donositelstvo-v-ssha-i-zakon-dodda-franka/>)

3. Institute of International Finance-Interim Report on the Cumulative Impact on the Global Economy of Proposed Changes in the Banking Regulatory Framework, 2010 (<http://www.iif.com/download.php?id=i/Q+9bVo/j8=%E2%80%8E>)
4. КРМГ Влияние Закона Додда-Франка на иностранные финансовые организации, kpmg.ru, 2012 (<https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/Dodd-Frank-publication-rus.pdf>)
5. Регуляторы США обнародовали проект «правила Волкера», Финмаркет, 2011 (<http://www.finmarket.ru/news/2471018/>)
6. ФРС отодвинет сроки внедрения «правила Волкера», ВестиЭкономика, 2013 (<http://www.vestifinance.ru/articles/35605>)
7. Новый этап развития внебиржевого рынка деривативов: необходимость или обязанность, РЦБ.РФ, 2013 (<http://www.rcb.ru/dep/2012-04/170339/>)
8. Summary of the Dodd-Frank Wall Streer Reform and Consumer Protection Act, Enacted into Law on July 21, 2010, Davis Polk, 2010 (http://www.davispolk.com/sites/default/files/files/Publication/efb94428-9911-4472-b5dd-006e9c6185bb/Preview/PublicationAttachment/efd835f6-2014-4a48-832d-00aa2a4e3fdd/070910_Financial_Reform_Summary.pdf)