

Уроки мирового финансового кризиса

**Стэнли Фишер – Председатель Центрального банка Израиля
Почётная лекция по экономической политике памяти Егора Гайдара
при поддержке Фонда «Научный потенциал»
Российская экономическая школа, Москва
8 июля 2011**

□ Урок 1

Подход к нулевому процентному рубежу не означает конец стимулирующей денежно-кредитной политики

- Количественное денежно-кредитное стимулирование
- Смягчение условий кредитования (Маркет-мейкер как последняя инстанция)
- Насколько смягчить условия? (правило Тэйлора)
- В каких активах необходима интервенция как средство кредитно-денежной политики? (Тобин, “Управление государственным долгом”)

□ Урок 2

Критически важно иметь сильную и устойчивую финансовую систему

- Спад, который сопровождается финансовым кризисом, гораздо хуже, чем спад, который не сопровождается финансовым кризисом (Рейнхарт и Рогов)
- Что необходимо для поддержания устойчивой финансовой системы?
- Каково влияние недавних рекомендаций Базельского комитета и Совета по Финансовой Стабильности ?

□ Урок 3

Необходимость макропруденциального контроля

- Регулирование финансовой системы, акцент на системных взаимодействиях
- Инструментарий макропруденциальной политики
- Склонность к образованию ценовых пузырей на рынке недвижимости
- Каковы оптимальные организационные механизмы для макропруденциального контроля?

□ Урок 4

Борьба с образованием ценовых пузырей.

- Принцип “Зачистка”
- Следует ли центральному банку реагировать на стоимость активов?
- Возможно ли вообще применение принципа “Зачистка” и когда он является оптимальным вариантом?

□ Урок 5

Кредитор последней инстанции и слишком крупный для банкротства

- Ликвидность и платежеспособность
- Бюджетные последствия
- Слишком крупные для банкротства финансовые учреждения и механизмы решения этой ситуации
- Крупные финансовые системообразующие учреждения (SIFIs)
- Моральный риск
- Есть ли у нас решение проблемы риска крупных финансовых учреждений? Будет ли у нас такое решение?

□ Урок 6

Вечные истины – уроки от Международного валютного фонда

- Соблюдение бюджетной дисциплины и эффективности
- Поддержание денежно-кредитной и финансовой стабильности
- Придерживаться конструктивной политики стимулирующей рост экономики
- Учет экономического благосостояние всех слоев общества

□ Урок 7

Целевой уровень инфляции, гибкость

- Цели современного центрального банка:
 - Стабильность цен
 - Поддержка других целей государственной политики, при условии ...
 - Поддержка финансовой стабильности
 - Каковы результаты применения режима целевой инфляции?

□ Урок 8

Никогда не говори «никогда» ...

Спасибо за внимание