

Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования «Московский государственный  
институт международных отношений (университет)  
Министерства иностранных дел Российской Федерации»

А.М. Карминский, М.И. Столбов, М.А. Щепелева

# **СИСТЕМНЫЙ РИСК ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА: ОЦЕНКА И РЕГУЛИРОВАНИЕ**



Москва  
Издательский дом  
«НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА»  
2017

УДК 336.02

ББК 65.26

С 40

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

**М.Ю. Головнин**

д.э.н., член-корреспондент РАН, первый заместитель директора  
Института экономики РАН

**Ф.С. Картаев**

д.э.н., доцент кафедры математических методов анализа экономики  
экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова

**Авторский коллектив:**

- А.М. Карминский,** д.э.н., профессор Школы финансов факультета экономических наук НИУ ВШЭ
- М.И. Столбов,** д.э.н., профессор кафедры прикладной экономики МГИМО-Университета МИД России
- М.А. Щепелева,** к.э.н., ведущий экономист Департамента денежно-кредитной политики Банка России

**Системный риск финансового сектора: оценка и регулирование :** монография / Карминский А.М., Столбов М.И., Щепелева М.А.; под ред. А.М. Карминского. М.: Научная библиотека, 2017. – 284 с

С 40

Оценка системного риска финансового сектора – относительно новое направление экономической науки. В монографии представлен систематизированный подход к изучению этого явления: рассматриваются особенности системного риска, механизмы его формирования и проявления, модели количественной оценки, а также меры регулирования. Обсуждается влияние системного риска на макроэкономическую динамику. Особое внимание уделяется эмпирическим аспектам исследования системного риска на национальном и международном уровнях.

Монография рассчитана на научных работников, специалистов в области регулирования финансовых рынков и банковского сектора, преподавателей, аспирантов и студентов вузов и факультетов экономического направления.

УДК 336.02

ББК 65.26

ISBN 978-5-9500487-6-0

© Карминский А.М., Столбов М.И.,  
Щепелева М.А., 2017

© Издательский дом «НАУЧНАЯ  
БИБЛИОТЕКА», 2017

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение .....</b>	<b>5</b>
<b>Глава 1. Финансовая нестабильность как фактор макроэкономической динамики .....</b>	<b>6</b>
1.1. Основные подходы к исследованию макрофинансовых взаимосвязей в экономической теории до и после Великой рецессии .....	7
1.2. Обзор основных макроэкономических моделей с включением финансового сектора .....	22
<b>Глава 2. Системный риск финансового сектора .....</b>	<b>38</b>
2.1. Понятие системного риска и его эволюция .....	39
2.2. Механизмы формирования и проявления системного риска финансового сектора .....	43
2.3. Общие тенденции и особенности протекания системных кризисов в различных странах .....	52
<b>Глава 3. Количественные методы оценки системного риска финансового сектора .....</b>	<b>66</b>
3.1. Количественные методы оценки системного риска .....	67
3.2. Эмпирическая оценка системного риска: межстрановой подход.....	77
3.3. Взаимосвязь системного риска финансового сектора с макроэкономической динамикой.....	90
<b>Глава 4. Трансграничный аспект системного риска.....</b>	<b>101</b>
4.1. Финансовое заражение: понятие и механизмы формирования .....	102
4.2. Количественные методы оценки финансового заражения .....	108
4.3. Эмпирический анализ эффектов заражения на мировом фондовом рынке .....	115

<i>Глава 5.</i>	<b>Роль макропруденциальной политики в регулировании системного риска .....</b>	<b>129</b>
5.1.	Развитие макропруденциальной политики.....	130
5.2.	Взаимодействие макропруденциального регулирования с другими видами экономической политики .....	143
5.3.	Эффективность мер макропруденциальной политики в различных странах: обзор эмпирических исследований.....	161
<i>Глава 6.</i>	<b>Реформа системы регулирования финансового сектора после кризиса 2007–2009 гг. ....</b>	<b>169</b>
6.1.	Новая архитектура системы финансового регулирования после кризиса 2007–2009 гг. ....	170
6.2.	Оценка эффективности реформы системы регулирования финансового сектора с точки зрения снижения системного риска.....	188
6.3.	Регуляторный арбитраж .....	196
<i>Глава 7.</i>	<b>Системный риск в российском финансовом секторе .....</b>	<b>207</b>
7.1.	Институциональное устройство системы макропруденциального регулирования в России .....	208
7.2.	Основные факторы системного риска в российском финансовом секторе.....	211
7.3.	Меры по управлению системным риском финансового сектора в России .....	230
	<b>Глоссарий.....</b>	<b>236</b>
	<b>Литература.....</b>	<b>244</b>
	<b>Приложения.....</b>	<b>263</b>