

*Судакова А.В., магистрант 2 курса
Санкт-Петербургский государственный университет,
Санкт-Петербург, Россия*

Индикаторы финансовой стабильности

Аннотация. В статье раскрывается сущность понятия «финансовая стабильность». Рассматриваются показатели финансовой стабильности для шести основных секторов экономики: реального, внешнего, корпоративного, финансового, домашних хозяйств, а также финансовых рынков.

Ключевые слова: финансовая стабильность, финансовая устойчивость, определение финансовой стабильности, индикаторы финансовой стабильности, кризис.

Financial stability indicators

Abstract. The article reveals the essence of the "financial stability" concept. The financial stability indicators for six main sectors of the economy (real sector, external sector, corporate sector, financial sector, household sector, and financial markets) are considered.

Key words: financial stability, financial soundness, financial stability definition, indicators of financial stability, crisis.

Финансовую стабильность трудно определить, но еще труднее ее измерить. Можно считать, что финансовая система стабильна при отсутствии чрезмерной волатильности, стрессов или кризисов. Такое узкое определение относительно просто сформулировать, но оно не дает представления о значимости стабильной финансовой системы для эффективного функционирования экономики. Действительно, более широкое определение финансовой стабильности охватывает бесперебойное функционирование сложных взаимосвязей между финансовыми рынками, инфраструктурой и учреждениями, действующими в рамках данных правовых, налоговых и бухгалтерских структур. Такое определение является более абстрактными, но оно в большей степени охватывает макроэкономические аспекты финансовой стабильности, а также взаимодействия между финансовым и реальным секторами. С этой точки зрения, финансовую стабильность можно определить как

«состояние, при котором финансовая система, включающая финансовых посредников, рынки и рыночную инфраструктуру, способна выдерживать потрясения и устранять финансовые дисбалансы, тем самым снижая вероятность сбоев в процессе финансового посредничества. Такие сбои, в свою очередь, способны значительно затормозить перераспределение сбережений в прибыльные инвестиции» [3].

Учитывая неточный характер более широкого взгляда на стабильность финансовой системы, большинство аналитиков сосредотачивают свое внимание на рисках и уязвимостях финансовой системы, поскольку они относительно легко определяются и количественно измеряются. Однако есть трудности и с узким определением. Связано это с отсутствием общепризнанного определения кризиса.

Экономики стран страдали от кризисов разных типов (валютных, банковских, долговых, акций и т.д.). Существуют способы определения кризисов каждого типа как на основе чисто бинарных показателей (банкротство банка, приостановка выплаты долга суверенным кредитором), так и с помощью иных поддающихся количественной оценке переменных (например, количество неплатежеспособностей, величина банковских убытков, снижение ВВП, величина колебаний обменного курса, снижение индекса фондового рынка) [5]. Толкование мер по обеспечению финансовой стабильности, а также их базовые параметры зависят от выбранного определения кризиса.

Политики и академические исследователи сосредоточили внимание на ряде количественных показателей для оценки финансовой стабильности. Набор индикаторов финансовой стабильности, разработанный МВФ [9; 10], является примером таких показателей. Рассмотрим показатели финансовой стабильности для шести основных секторов экономики.

Реальный сектор экономики описывается ростом ВВП, финансовым положением правительства и инфляцией. Рост ВВП отражает способность экономики создавать благосостояние, а также риск ее перегрева. Финансовое положение правительства отражает его способность находить финансирование для покрытия расходов сверх своих доходов (и связанную с этим уязвимость страны перед недоступностью финансирования). Инфляция может указывать на структурные проблемы в экономике, а недовольство населения, вызванное ростом инфляции, – вести к политической нестабильности.

Рискованность корпоративного сектора можно оценить с помощью коэффициентов левериджа и затрат, отношения чистой открытой валютной позиции к капиталу и количества заявок на защиту от кредиторов.

Состояние сектора домашних хозяйств можно оценить по его чистым активам (активы минус обязательства) и чистому располагаемому доходу

(прибыль минус потребление минус затраты на обслуживание долга). Эти показатели измеряют способность домохозяйств выдерживать непредвиденные спады экономики.

Условия во внешнем секторе отражаются реальными обменными курсами, валютными резервами, счетом текущих операций, потоками капитала, расхождениями в валютах и сроках погашения. Эти переменные могут отражать внезапные изменения в направлении притока капитала, потерю конкурентоспособности экспорта и устойчивость внешнего финансирования внутреннего долга [5].

Финансовый сектор характеризуется денежными агрегатами, реальными процентными ставками, показателями риска для банковского сектора, коэффициентами капитала и ликвидности банков, качеством их кредитного портфеля, независимыми кредитными рейтингами и направленностью их кредитной деятельности. Эти индикаторы могут отражать проблемы в банковском или финансовом секторах, и в случае кризиса они могут оценить стоимость такого кризиса для реальной экономики.

И, наконец, переменные, имеющие отношение к финансовым рынкам. Это индексы акций, корпоративные спреды, волатильность и премии за ликвидность. Высокий уровень разброса риска может указывать на снижение склонности к риску у инвесторов и, возможно, проблемы с финансированием для остальной экономики. Перебои с ликвидностью могут указывать на неспособность рынка эффективно распределять излишки средств на инвестиционные возможности в рамках экономики [14]. Обычно анализ финансовой стабильности использует несколько отраслевых переменных по отдельности или в комбинации. Использование таких индикаторов, включая показатели финансовой стабильности в качестве ключевых переменных финансовой стабильности, зависит от эталонных показателей и пороговых значений, которые будут характеризовать их поведение в обычное время и в периоды стресса. В отсутствие эталонных показателей анализ этих переменных будет зависеть от выявления изменений в тренде, серьезных возмущений и других выбросов.

Библиографический список:

1. Demirgüç-Kunt, A. and Detragiache E. The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries // IMF Staff Papers №45. Vol.1. 1998. PP.81-109.
2. European Central Bank Measurement challenges in assessing financial stability // ECB Financial Stability Review. December 2005.

3. European Central Bank. Progress towards a framework for financial stability assessment // Speech by José-Manuel González-Páramo. OECD World Forum on “Statistics, Knowledge and Policy”. Istanbul. 28 June 2007.
4. Frankel, J. and Rose A. Currency crashes in emerging markets: empirical indicators // Journal of International Economics. Vol.41. 1996. PP. 351–66.
5. Gadanez, B. and Jayaram, K. Measures of financial stability – a review // IFC Bulletin №31. Measuring financial innovation and its impact. Bank for International Settlements. July 2009. PP. 365-380.
6. Geršl, A. and Heřmánek J. Financial Stability Indicators: advantages and disadvantages of their use in the assessment of the financial system stability // Czech National Bank Financial Stability Review. 2006.
7. Goodhart, C., Aspachs O., Segoviano M., Tsomocos D. and Zicchino L. Searching for a metric for financial stability // LSE Financial Markets Group Special Paper Series. Special Paper №167. May 2006.
8. Illing M. and Liu Y. An index of financial stress for Canada // Bank of Canada Working Paper №2003–14. June 2003.
9. International Monetary Fund // Financial Soundness Indicators: Compilation Guide. March 2006.
10. International Monetary Fund. Financial Soundness Indicators: Compilation Guide // Washington, DC. USA. 2007.
11. Kaminsky, G., Lizondo S. and Reinhart C. Leading indicators of currency crises // IMF Staff Papers 45(1). 1998. PP. 1–48.
12. Nelson, W.R., Perli, R. Selected indicators of financial stability // 4th Joint Central Bank Research Conference on “Risk Measurement and Systemic Risk”. ECB Frankfurt am Main. November 2005.
13. Van den End, J.W. Indicator and boundaries of financial stability // DNB Working Paper №97. March 2006.
14. Worrell, D. Quantitative assessment of the financial Sector: an integrated approach // Working Papers №153. International Monetary Fund. 2004.
15. Судакова А.В. Финансовая стабильность в представлении зарубежной научной школы // Актуальные вопросы современной экономики № 4-20 с.696-701