E-ISSN : 2181-4341
https://wordlyknowledge.uz
IMPACT FACTOR(SJIF) : 3,934

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Crossref Doi : https://doi.org/10.37547/iqro-volume04-issue01-43

Хуррамова Нозима Шамсиддиновна

магистрант, Университет мировой экономики и дипломатии

г. Ташкент, Узбекистан

Аннотация

В данной статье анализируется состояние финансовой стабильности страны посредством специальных индикаторов. Данные показатели используются центральными банками при анализе стабильности финансовой системы в рамках макропруденциальной политики.

Ключевые слова

Финансовая стабильность, макропруденциальная политика, центральный банк, кризис, банковская система.

FINANCIAL STABILITY INDICATORS

Khurramova Nozima Shamsiddin qizi
master student, University of World Economy and Diplomacy
Tashkent, Uzbekistan

Annotation

This article analyses the state of financial stability of the country through specific indicators. These indicators are used by central banks to analyse the stability of the financial system as part of macroprudential policy.

Key words

Financial stability, macroprudential policy, central bank, crisis, banking system

Финансовую стабильность, в отличие от ценовой стабильности нелегко определить или измерить из-за сложного взаимодействия различных элементов финансовой системы между собой и их взаимодействия с реальной экономикой. Это еще более осложняется временными и трансграничными аспектами такого взаимодействия. Вместе с тем в течение последних двух десятилетий исследователи из центральных банков и других учреждений пытались выявить условия финансовой стабильности с помощью различных показателей уязвимости финансовых систем. Действительно, многие центральные банки в своих докладах о финансовой стабильности пытаются оценить риски для финансовой стабильности, сосредоточивая внимание на небольшом числе ключевых показателей. Кроме того, в настоящее время предпринимаются усилия по разработке единого агрегированного показателя, который мог бы указывать на степень финансовой уязвимости или стресса. Комплексные количественные показатели стабильности финансовой системы, которые могли бы сигнализировать об этих условиях, интуитивно привлекательны, поскольку они могли бы позволить директивным органам и участникам

финансовой системы: (a) лучше контролировать степень финансовой стабильности системы, (b) прогнозировать источники и причины финансового стресса для системы и (c) более эффективно сообщать о воздействии таких условий.

Подход к разработке этих показателей стабильности финансовой системы с годами менялся по мере того, как фокус переходил от микропруденциальных к макропруденциальным аспектам финансовой стабильности. Если перейти от анализа показателей раннего предупреждения для мониторинга состояния банковской системы, в частности риска дефолта отдельных учреждений, то акцент сместился на более широкую общесистемную оценку рисков для финансовых рынков, учреждений и инфраструктуры. В последнее время аналитическая работа была также сосредоточена на динамике поведения, потенциальном накоплении нестабильных условий, а также так называемых механизмах передачи потрясений. Одним из ключевых вопросов, лежащих в основе этих аналитических разработок, является необходимость устранения пробелов в данных в ряде областей. Очевидно, что эта дискуссия продолжается и работа продолжается. Настоящий документ является скромным вкладом в обзор работы, проделанной в целях разработки количественных показателей финансовой стабильности и их использования в публикуемых финансовых отчетах.

Финансовую стабильность трудно определить и еще труднее измерить. Строго говоря, финансовая система может быть охарактеризована как стабильная в отсутствие чрезмерной волатильности, стресса или кризиса. Это узкое определение относительно легко сформулировать, но оно не отражает положительного вклада хорошо функционирующей финансовой системы в общие экономические показатели. Действительно, более широкие определения финансовой стабильности охватывают бесперебойное функционирование сложной взаимосвязи между финансовыми рынками, инфраструктурами и учреждениями, действующими в рамках данных правовых, налоговых и бухгалтерских рамок. Такие определения носят более абстрактный характер, но в большей степени охватывают макроэкономические аспекты финансовой стабильности и взаимодействия между финансовым и реальным секторами. С этой точки зрения финансовую стабильность можно определить как "условие, при котором финансовая система, включающая в себя финансовых посредников, рынки и рыночную инфраструктуру, способна выдерживать потрясения и разрушение финансовых дисбалансов; тем самым снижая вероятность сбоев в процессе финансового посредничества, которые являются достаточно серьезными для того, чтобы существенно помешать направлению сбережений на создание выгодных инвестиционных возможностей" [7]

Учитывая нечеткий характер более широкого представления о стабильности финансовой системы, большинство аналитиков сосредоточивают внимание на рисках и факторах уязвимости финансовой системы, поскольку они относительно легко поддаются пониманию и количественной оценке. Вместе с тем существуют трудности, связанные и с узким определением, поскольку трудно определить кризис. Различные страны с течением времени сталкивались с различными типами кризисов (банковские кризисы, валютные кризисы, долговые кризисы, кризисы акционерного капитала), и существует несколько

способов определения кризиса каждого типа из чисто бинарных показателей (банкротство банка, приостановление платежей по долгам суверенным кредитором) к другим, более поддающимся количественной оценке переменным (например, число банкротств, величина банковских потерь, потери ВВП, величина колебаний обменного курса, снижение индекса фондового рынка). Важное значение имеет также временной горизонт для измерения кризиса. Например, Франкель и Роуз [1] определяют валютный кризис как номинальное обесценение в размере не менее 25%, которое превышает изменение предыдущего года с маржой не менее 10 процентных пунктов. Патель и Саркар [5] определили кризисы на рынке акций, используя гибридный показатель потери волатильности в течение 1-2 лет. Толкование мер по обеспечению финансовой стабильности, а также их определение зависят от определения кризисов. Тем не менее в литературе предпринимается ряд попыток выявить и предсказать кризисы.

Директивные органы и научные исследователи сосредоточили внимание на ряде количественных показателей для оценки финансовой стабильности. Примерами таких показателей являются набор показателей финансовой устойчивости, разработанный МВФ, а также контрольные переменные, используемые в Хокинсе и Клау [4], Грее и других [2], в которых основное внимание уделяется воздействию рыночных факторов, внешняя уязвимость и уязвимость банковской системы.

Во-первых, реальный сектор описывается ростом ВВП, финансовым положением правительства и инфляцией. Рост ВВП отражает способность экономики создавать богатство и риск перегрева. Фискальное положение правительства отражает его способность находить финансирование своих расходов сверх своих доходов (и связанную с этим уязвимость страны перед отсутствием финансирования). Инфляция может указывать на структурные проблемы в экономике, а неудовлетворенность общества ею может в свою очередь привести к политической нестабильности. Во-вторых, рискованность корпоративного сектора может оцениваться по его коэффициенту левереджа и расходам, его чистому валютному вложению в акционерный капитал и числу ходатайств о защите от кредиторов. В-третьих, состояние здоровья сектора домашних хозяйств можно оценить по его чистым активам (активы за вычетом обязательств) и чистому располагаемому доходу (доходы за вычетом потребления за вычетом выплат в счет обслуживания долга и капитальной суммы долга). Чистые активы и чистая прибыль могут определять способность домашних хозяйств выдерживать (неожиданные) спады. В-четвертых, условия во внешнем секторе отражаются на реальных валютных курсах, резервах иностранной валюты, текущем счете, потоках капитала и несоответствии сроков погашения/валют. Эти переменные могут отражать внезапные изменения в направлении притока капитала, утрату экспортной конкурентоспособности и устойчивость внешнего финансирования внутреннего долга. В-пятых, финансовый сектор характеризуется денежными агрегатами, реальными процентными ставками, мерами риска для банковского сектора, коэффициентами капитала и ликвидности банков, качеством кредитного портфеля, самостоятельные кредитные рейтинги и концентрация/системная направленность их кредитной деятельности. Все эти косвенные показатели могут

отражать проблемы в банковском или финансовом секторе, и в случае возникновения кризиса они могут определить стоимость такого кризиса для реальной экономики.

Как правило, при анализе финансовой стабильности используется несколько секторальных переменных либо по отдельности, либо в сочетании. Использование таких показателей, включая показатели финансовой устойчивости, в качестве ключевых показателей финансовой стабильности зависит от критериев и пороговых показателей, которые будут характеризовать их поведение в обычное время и в периоды стресса. В отсутствие контрольных показателей анализ этих мер будет зависеть от выявления изменений в тенденциях, крупных потрясений и других выбросов [6].

Независимо от того, будет ли разработан единый агрегированный показатель финансовой стабильности или нет, в Обзоре финансовой стабильности необходимо будет анализировать ключевые переменные в реальном, банковском и финансовом секторах, а также переменные во внешнем секторе.

Хотя некоторые центральные банки экспериментировали с расчетом единых агрегированных показателей финансовой стабильности, такие показатели не могут использоваться без знания и использования других - количественных или качественных - инструментов. Кроме того, хотя единичные совокупные показатели хорошо отражают условия финансовой системы задним числом, пока еще не ясно, насколько хорошо они будут работать, сигнализируя о наступлении финансового стресса.

Использованная литература

1. Frankel, J and A Rose (1996): “Currency crashes in emerging markets: empirical indicators”, Journal of International Economics, vol 41, pp 351–66.
2. Gray, DF, RC Merton and Z Bodie (2007): “New framework for measuring and managing macrofinancial risk and financial stability”, NBER Working Paper no 13607, November.
3. Geršl, A and J Heřmánek (2006): “Financial Stability Indicators: advantages and disadvantages of their use in the assessment of the financial system stability”, Czech National Bank Financial Stability Review.
4. Hawkins, J and M Klau (2000): “Measuring potential vulnerabilities in emerging market economies”, BIS Working Papers, no 91, October.
5. Patel, S and A Sarkar (1998): “Crises in developed and emerging stock markets”, Financial Analysts Journal, vol 54–6, pp 50–9, November–December.
6. Worrell, D (2004): “Quantitative assessment of the financial Sector: an integrated approach”, International Monetary Fund Working Papers, no 153.
7. https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html
8. https://www.bis.org/