

Н.А.СЕРГЕЙЧИК, Е.А.МИРОНЧИК

Государственное учреждение высшего профессионального образования  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Могилев, Беларусь

Экономическая наука до сих пор не выработала однозначного определения финансовой стабильности. Наиболее часто встречаются три подхода к данной проблеме. По мнению Г.Шинаси, финансовая стабильность – это ситуация, в которой финансовая система «способна удовлетворительно выполнять три ключевые функции одновременно:

1) финансовая система эффективно и непрерывно способствует межвременному распределению ресурсов в экономике от владельцев сбережений к инвесторам;

2) финансовые риски на перспективу определяются и оцениваются с приемлемой точностью, а также относительно хорошо управляются;

3) финансовая система находится в таком состоянии, что она без напряжения, если не непрерывно, может абсорбировать финансовые и реальные экономические неожиданные события или шоки».

Э. Кроккетом предложено «определять финансовую стабильность как отсутствие нестабильности ... финансовая нестабильность – это ситуация, в которой функционирование экономики потенциально ухудшается колебаниями цен финансовых активов или неспособностью финансовых институтов выполнять свои договорные обязательства».

Представители смешанного подхода утверждают, что финансовая стабильность – это состояние, при котором:

– существует монетарная стабильность (стабильность покупательной способности денег);

– близкий к естественному значению уровень занятости населения;

– в экономике отсутствуют относительные изменения цен реальных или финансовых активов.

Отдельные финансисты предлагают более широкое определение финансовой стабильности за счет дополнительного включения следующих элементов:

– стабильность платежной инфраструктуры (бесперебойное осуществление расчетов в экономике);

– стабильность финансовых институтов (банков и небанковских финансовых посредников);

– стабильность финансовых рынков (отсутствие чрезмерной волатильности);

– эффективное распределение финансовых ресурсов в экономике;

– эффективное управление финансовыми рисками в экономике.

Интересное определение финансовой стабильности предложено Европейским центральным банком: «финансовая стабильность – это состояние, когда финансовая система способна противостоять шокам без развития кумулятивных процессов, нарушающих трансформацию сбережений в инвестиции и проведение платежных операций в экономике».

С точки зрения экономической политики государства, финансовая стабильность не является самоцелью, но ее поддержание, как и поддержание ценовой стабильности, рассматривается в качестве необходимого условия для обеспечения устойчивого экономического роста в стране.

Ценовая и финансовая стабильность представляют собой составные элементы макроэкономической стабильности государства. С одной стороны, стабильность финансовой системы необходима для эффективного проведения денежно-кредитной политики и поддержания стабильности цен. С другой стороны, ценовая стабильность является необходимой предпосылкой для поддержания стабильности на финансовых рынках и финансовой стабильности в целом. Также финансовая стабильность и финансовая устойчивость неидентичные понятия. Под финансовой устойчивостью следует понимать свойство финансовой системы возвращаться к равновесному состоянию после прекращения воздействия, которое вывело ее из этого состояния.

На наш взгляд, более полным определением будет следующее: финансовая стабильность – это состояние, при котором финансовая система функционирует в равновесии, противостоит шокам без развития кумулятивных процессов, нарушающих трансформацию сбережений в инвестиции и проведение платежных операций в экономике при высоком (близком к естественному значению) уровне занятости населения.

Общепринято, что ценовая стабильность измеряется индексом потребительских цен. В отличие от ценовой стабильности финансовая стабильность не имеет единого измерителя или системы измерителей. В каждой стране используется собственный набор показателей для количественного измерения стабильности финансовой системы.

Финансовую стабильность предлагается измерять следующими показателями.

1. Темп роста ВВП.
2. Стабильная покупательная способность денег.
3. Стабильная ставка рефинансирования.
4. Уровень занятости населения.
5. Дефицит бюджета страны.
6. Уровень инфляции в стране.
7. Уровень государственного долга по отношению к ВВП.
8. Золотовалютный запас страны.