

Ключевые факторы устойчивости финансовой системы

Гусев Дмитрий Александрович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
государственного управления, Москва, Россия

E-mail: dimag15@yandex.ru

В современной экономической повестке дня проблемы функционирования финансовых систем с неизменной постоянностью попадают в фокус внимания: этому способствуют не только свежие воспоминания о Великой рецессии 2008-2009 годов, но и вновь возникающие опасения по поводу финансовой устойчивости отдельных стран. Волатильность валютных курсов и цен на энергоносители, а также возросшие геополитические риски, по мнению экспертов, входят в число наиболее актуальных для постсоветского пространства [7].

Процессы глобализации мировой экономики и интеграции финансовых рынков расширяют спектр доступных государственным институтам и национальным предприятиям финансовых продуктов, повышают эффективность предоставления финансовых услуг и облегчают возможности привлечения капитала. Однако растущая взаимозависимость делает страны более чувствительными к неблагоприятным внешним шокам. Без обеспечения устойчивости финансовой системы к изменениям окружающей среды невозможно добиться стабильного экономического роста. Причём, как показывают исследования [5, 6], страны с менее развитой финансовой системой и менее диверсифицированной экономикой будут испытывать большую нестабильность макроэкономических показателей.

Единого подхода к определению понятия устойчивости финансовой системы не сложилось. Различные авторы рассматривают его как способность финансовой системы сохранять количество и качество ресурсов при изменениях среды [3], как непрерывность финансовых процессов и их поддержку мерами государственного регулирования [1]. Анализируется соотношение понятий устойчивость, безопасность, стабильность и т.д. Предлагается разумным остановиться на трактовке устойчивости как способности финансовой системы эффективно выполнять свои функции в условиях резкого изменения условий внешней среды.

При рассмотрении факторов, которые влияют на финансовую устойчивость, часть авторов идёт по пути выделения отдельных элементов, механизмов или процессов, которые могут вывести систему из состояния равновесия и привести к нарастанию нестабильности. Как правило, часто встречаются указания на необходимость анализа структуры доходов государственного бюджета, их соотношения с расходами, стабильности ключевых рынков ресурсов (особенно рынка нефти), соотношения внешнего долга страны и сформированных государственных и частных резервов, предельных уровней государственного долга и бюджетного дефицита в сравнении с ВВП страны [1]. Обращается внимание также на уровень развития финансовых институтов (особенно в банковском секторе), качество налоговой системы и даже качество человеческого капитала [2].

Учитывая сложности в определении существенности и измеримости отдельных факторов, второй подход предполагает указывать их группы. Естественно, основания для группировки могут различаться. Так, например, Шевченко Л.М. в качестве основного классификационного признака выделяет содержание рассматриваемых факторов, а остальных характеристики (способ возникновения, время действия, направление влияния и т.п.) относит к второстепенным [4]. В соответствии с данной установкой выделяются следующие группы факторов: политические, экономические, социальные, организационно-управленческие, правовые, географические, инфраструктурные и технологические. На последней группе

интересно остановиться поподробнее.

Технологические факторы рассматриваются довольно широко, а именно как достижения науки и технологий в глобальном и национальном масштабе. Внедрение новых методов работы в ключевых отраслях экономики (например, технологии гидравлического разрыва пласта в нефтегазовой сфере), таким образом, тоже влияет на устойчивость финансовой системы. Однако сложная политическая обстановка в 2014-2015 годах и введение санкций рядом стран против финансового сектора России показали, что на финансовую стабильность воздействует не только общий уровень развития науки, но также наличие конкретных критических технологий, отсутствие (либо внезапное прекращение работы) которых ставит под угрозу возможность финансовой системы выполнять свои функции. Например, сюда можно отнести технологии процессинговых центров, которые необходимы для обеспечения обмена информацией и проведения расчётов между экономическими субъектами.

Очевидно, что исследование факторов устойчивости финансовой системы крайне необходимо. Мы должны понимать, как изменение параметров функционирования того или иного элемента скажется на количественных и качественных показателях устойчивости финансовой системы, к каким трансформациям приведут подобные изменения и что следует предпринять государственным регулирующим органам, чтобы стабилизировать ситуацию на финансовых рынках и снизить риски возможных неблагоприятных конъюнктурных шоков.

Источники и литература

- 1) Громова А.С. Финансовая устойчивость и безопасность бюджетной системы как ключевые факторы развития национальной экономики // Вестник Томского государственного университета. Экономика Выпуск № 1, 2012.
- 2) Романовский М.В. Факторы обеспечения устойчивости национальной финансовой системы // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. Выпуск № 3, 2012.
- 3) Шевченко Л.М. Теоретический анализ устойчивости национальной финансовой системы // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. Выпуск № 2, 2012.
- 4) Шевченко Л.М. Факторы, определяющие устойчивость национальной финансовой системы // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. Выпуск № 2, 2013.
- 5) Aghion, P., G. M. Angeletos, A. Banerjee, and K. Manova. Volatility and Growth: Financial Development and the Cyclical Behavior of the Composition of Investment // Mimeo, Harvard University, 2005.
- 6) Berman, N., L. Eymard, P. Aghion, P. Askhenazy, and G. Cette. Credit Constraints and the Cyclical Behavior of R&D: Lessons from French Firm-Level Panel Data // Mimeo, Banque de France, 2007.
- 7) Global Risks 2015. Tenth Edition // World Economic Forum, 2015.