

СИСТЕМНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ СТРЕСС

Одно из актуальных направлений развития методологии макропруденциального анализа – измерение текущего уровня напряженности, или системного стресса в финансовой системе. В настоящее время нет общепризнанного определения системного финансового стресса. Однако для выработки методических подходов к оценке, анализу и прогнозу уровня текущей напряженности в финансовой системе в рамках решения задач по обеспечению финансовой стабильности с теоретической и практической точек зрения важен операционный термин системного финансового стресса. Опираясь на работы М. Иллинга, И. Лю [1], Д. Холло и др. [2], автор предлагает следующее определение системного финансового стресса.

Системный финансовый стресс – состояние финансовой системы, которое:

- 1) отражает агрегированный уровень напряженности во всех элементах финансовой системы;
- 2) обусловлено воздействием различных неблагоприятных факторов;
- 3) проявляется в материализации накопленного системного риска для финансовой стабильности;
- 4) вызывает потребность в адаптации финансовой системы к неблагоприятному воздействию;
- 5) способно в зависимости от уровня напряженности (материализовавшегося системного риска) оказывать негативное влияние и (или) усиливать отрицательное воздействие неблагоприятных факторов на социально-экономическое развитие общества.

Такое определение подчеркивает системность стрессового события, ключевую роль внешних шоков в стимулировании стресса и важность уровня напряженности в финансовой системе для экономики. Автор исходит из того, что материализация рисков для финансовой стабильности есть проявление признаков финансового стресса, в том числе выделенных К. С. Хаккио и У. Р. Китон: возросшей неопределенности относительно фундаментальной стоимости активов; возросшей неопределенности относительно поведения других инвесторов; повышенной асимметрии информации; снижения готовности держать рискованные активы (бегством в качество) и снижения готовности держать неликвидные активы (бегством в ликвидность) [3]. Также данная трактовка предполагает, что системный финансовый стресс может быть представлен одним непрерывным показателем, а его пиковые значения могут означать финансовый кризис.

Единый индикатор системного финансового стресса важен для улучшения понимания ситуации в финансовой сфере, повышения качества оценки, анализа и прогноза устойчивости финансовой системы, принятия более взвешенных политических решений, влияющих на финансовое посредничество и экономику в целом. Такой индикатор необходим для изучения широкого круга вопросов, в том числе о механизмах реализации системных рисков, влиянии финансового стресса на показатели социально-экономического развития государства, а также оценке воздействия мер политики по смягчению системного стресса. Результаты таких исследований будут способствовать формированию более полного представления о взаимосвязях между процессами в финансовой сфере и реальной экономикой.

Список использованных источников

1. Illing, M. An Index of Financial Stress for Canada / M. Illing, Y. Liu // Bank of Canada Working Paper. – 2003. – № 14. – 52 p.
2. Hollo, D. CISS – a composite indicator of systemic stress in the financial system / D. Hollo, M. Kremer, M. Lo Duca // ECB Working Paper Series – 2012. – № 1426. – 49 p.
3. Hakkio, C. S. Financial stress: what is it, how can it be measured, and why does it matter? / C. S. Hakkio, W. R. Keeton // Economic Review. – 2009. – Vol. 94, № 2. – P. 5–50.