



# ЛИКВИДНОСТЬ

Авторы: В. С. Панфилов

---

ЛИКВИДНОСТЬ (англ. liquidity, от лат. liquidus – текучий, жидкий), характеристика объектов или процессов хозяйственной жизни с позиции возможности быстрого и беспрепятственного осуществления тех или иных экономич. операций с ними. Высокая Л. соответствует коротким срокам и миним. издержкам на проведение финансовых операций, низкая Л. – длинным срокам и значит. издержкам. Различаются следующие виды ликвидности: Л. денег (особое свойство денег, позволяющее им обслуживать платежи с наибольшей скоростью и наименьшими издержками); Л. активов (характеристика материальных и финансовых активов, с помощью которой оценивают потенциальную возможность быстро продать эти активы по цене, близкой к рыночной); Л. банков (способность банков своевременно исполнять свои финансовые обязательства); Л. банковской системы (способность нац. банковской системы поддерживать нормальное проведение платежей между контрагентами, которые являются клиентами разных банков); Л. рынков (характеристика товарных и финансовых рынков, которая описывает, насколько быстро и с какими издержками на этих рынках совершаются сделки); Л. компании, фирмы, предприятия (способность компании погашать свои текущие долговые обязательства с помощью принадлежащих ей активов); междунар. Л. (способность нац. финансовой системы бесперебойно оплачивать долговые обязательства страны перед зарубежными кредиторами).

Абсолютной Л. обладают деньги в виде национальной валюты, которая, как правило, является единственным законным средством платежа на территории страны.

В банковской системе уровень Л. определяется потенциальной возможностью мгновенно трансформировать банковские активы в деньги (банкноты, монеты и избыточные резервы) без существенных потерь в их цене.

Для небанковских компаний уровень Л. рассчитывается исходя из наличия таких

активов, как остатки денежных средств на счетах в банках и во внутрифирменной кассе, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность за поставленные товары, работы и услуги (срок оплаты по которым наступает в ближайшие 30 дней), готовая продукция на складе, запасы товарно-материальных ценностей.

Количественная оценка Л. предполагает построение коэффициентов Л. В финансовом анализе различают коэф. общей Л. и коэф. текущей Л. В обоих случаях активы соотносятся с текущими обязательствами компании. В свою очередь, текущие обязательства состоят из: предстоящих платежей за полученные товары, работы и услуги; платежей банку по кредитам; задолженности перед бюджетами, работниками и по исполнительным листам.

Расчёт коэф. текущей Л. предполагает оценку разницы между балансовой стоимостью актива и стоимостью этого актива в случае срочной продажи. Оценка стоимости актива связана с текущей ситуацией на рынке и технич. возможностью продажи этого актива. Кризисное состояние конкретного рынка может резко обесценить актив в случае его немедленной продажи, понизить значение коэф. текущей Л., превратить значит. часть текущих активов в неликвиды, а также вызвать потрясения на смежных рынках и сформировать предпосылки кризиса ликвидности.

В процессе своей деятельности все субъекты экономики испытывают потребность в Л. Эта потребность связана с необходимостью осуществления текущих операций, формирования резервов для защиты от рисков, а также со спекулятивными намерениями экономич. агентов. Помимо этого, в условиях роста неопределённости и волатильности на рынках экономич. субъекты предпочитают держать как можно большую долю своих активов в высоколиквидной форме. В результате в активах увеличивается доля денег, а в денежной доле активов растёт удельный вес резервных валют. Обязательства экономич. агентов также трансформируются, но при этом их качество падает за счёт роста удельного веса неликвидов – просроченной задолженности и неплатежей, в т. ч. возникших в результате объявления дефолтов.

Л. рынка считается высокой, когда сделки, близкие по времени их заключения, слабо отличаются друг от друга по цене, а объёмы покупок и продаж таковы, что ни один из

участников не может значимо влиять на рынок. Ликвидный рынок предполагает наличие на рынке не только конечных покупателей и продавцов, но и спекулянтов, а также компаний, которые в силу своей специализации поддерживают на рынке котировки и по покупке, и по продаже. Цель присутствия последних на рынке состоит в извлечении прибыли от операций на рынке, а не в приобретении или продаже активов.

Л. банков играет особую роль, поскольку она обеспечивает распространение локального экономич. импульса по всей цепочке хозяйств. взаимосвязей. Это распространение происходит под воздействием кредитного рычага, когда Л. в форме избыточных резервов приводит к увеличению ссуд и инвестиций, за счёт чего финансируется экономич. развитие. Банки посредством осуществления платежей и выдачи ссуд трансформируют Л. (существующую в форме депозитов и остатков на расчётных счетах) одних небанковских компаний и физич. лиц в Л. других небанковских компаний и физич. лиц. В рамках данного процесса формируется стоимость заимствования денежных средств, которая является наиболее обобщённым показателем Л. и выражается уровнем процентной ставки по кредитам.

Рост спроса экономич. агентов на Л. ведёт к росту процентных ставок и дефициту Л. в банковской системе из-за ухода средств с депозитов в наличность. В свою очередь, дефицит Л. в банковской системе порождает дополнит. спрос на Л. со стороны небанковского сектора, что ускоряет рост процентных ставок и утечек. Банки в таких ситуациях для поддержания собств. Л. вынуждены прибегать к продаже активов, что приводит к уменьшению собств. капиталов банков вследствие падения цен на активы. В противоположность дефициту Л., наличие избыточной Л. ведёт к понижению процентных ставок, инициирует увеличение спроса на кредиты, включая потребительские, и, в конечном счёте, стимулирует инфляционные процессы.

Государство в лице центр. банков проводит денежную политику, направленную на поддержание равновесного уровня Л. Для этого в своих адм. планах центр. банки вводят разл. обязательные нормативы для операций, проводимых коммерч. банками, устанавливают правила получения кредитов в центр. банках и прибегают к операциям на открытом рынке. При этом эффективность денежной политики имеет естеств.

пределы, особенно в случаях, когда номинальные ставки снижаются до нулевой отметки и возникает «ловушка ликвидности», а также когда повышение ставок не способно предотвратить массовый отказ экономич. агентов от нац. валюты в пользу резервных валют.

В междунар. сфере уровень Л. определяется с учётом конвертируемости нац. валют в резервные валюты и исходя из состояния золотовалютных резервов и платёжных балансов стран. При этом статус резервных валют основан на междунар. соглашениях и практике делового оборота.

## **Литература**

Лит.: Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования. М., 1999; Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. 2-е изд. М., 2007; Прикладное прогнозирование национальной экономики / Под ред. В. В. Ивантера и др. М., 2007.