

## МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ (ПО ДАННЫМ НА 1 ФЕВРАЛЯ 2013 Г.)

Павел Трунин,

зав. лабораторией денежно-кредитной политики ИЭП им. Гайдара

Результаты применения разработанной нами методологии<sup>1</sup> для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 февраля 2013 г. приведены в таблице ниже, где указаны значения, которые принимали индикаторы-предвестники финансовой нестабильности, пороговые значения индикаторов, а также отражен тот факт, подавали они сигнал или нет.

Ноябрь–январь не принесли существенной волатильности на российские финансовые рынки. В декабре на российском денежном рынке возник традиционный избыток ликвидности, связанный с резким увеличением бюджетных расходов в конце года. Соответственно, в январе наблюдалось сезонное сокращение денежной базы. В результате в январе лишь один из 12 индикаторов подал сигнал о росте вероятности возникновения финансовой нестабильности – сумму депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций за месяц снизилась на 61%. Однако такой результат объясняется прежде всего сезонностью.

Сводный индекс финансовой стабильности на протяжении всех трех месяцев остается около нулевой отметки (см. Рис. 1). В то же время экономическая активность в РФ продолжила замедляться, что в случае обострения проблем в мировой экономике может ухудшить положение российских финансовых рынков. Однако при текущих тенденциях ожидать возникновения серьезных проблем в среднесрочном периоде не приходится.

В любом случае, можно говорить о том, что при сопоставимом с 2008 г. внешнем шоке российские рынки, скорее всего, пострадают не столь сильно, как на пике предыдущего кризиса в силу более гибкой курсовой и денежно-кредитной политики.

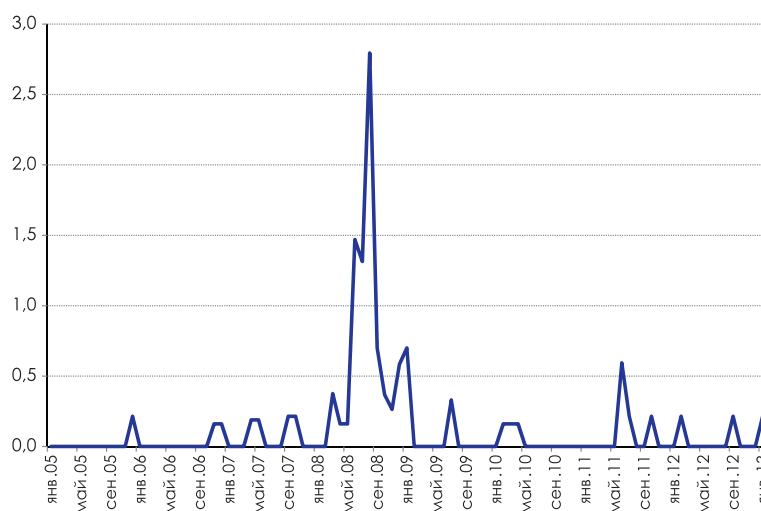


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – январе 2013 г.

Таблица 1  
СОСТОЯНИЕ СИСТЕМЫ ИНДИКАТОРОВ – ПРЕДВЕСТНИКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ  
В НОЯБРЕ 2012 Г. – ЯНВАРЕ 2013 Г.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора		
			Ноябрь	Декабрь	Январь
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,04	0,07	0,00
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	105,80	105,70	105,70
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	0,00	0,02	-0,01
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,00	1,02	0,87

1 См., например: <http://www.iep.ru/ru/monitoring-finansovoi-stabilnosti-v-razvivayuschi-sya-ekonomika-na-primere-rossii-nauchnye-trudy-111.html>

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора		
			Ноябрь	Декабрь	Январь
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	1,03	1,07	1,11
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,01	0,99	0,94
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	0,97	0,94	0,94
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,93	1,11	1,03
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	1,00	1,06	1,06
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,01	1,01	1,01
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,02	1,01	1,01
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,37	1,92	<b>-0,61<sup>1</sup></b>

1 Жирным шрифтом выделены те значения, которые означают подачу сигнала соответствующим индикатором.