

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ (ПО ДАННЫМ НА 1 ФЕВРАЛЯ 2014 Г.)

П.Трунин, руководитель Научного направления
«Макроэкономика и финансы» ИЭП им. Е.Т. Гайдара

Для периодов финансовой нестабильности, предшествующих кризису, характерны общие основные элементы. Именно поэтому в силу больших экономических издержек в результате финансовых кризисов особый интерес представляют модели, которые могли бы помочь политикам предвидеть возможные проблемы и должным образом на них реагировать. Важным направлением здесь является мониторинг стабильности финансовой системы страны на основе системы индикаторов, позволяющей на регулярной основе осуществлять анализ стабильности экономики страны и ее устойчивого развития.

Результаты применения разработанной нами методологии¹ мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 февраля 2014 г. приведены в табл. 1, где указаны значения, которые принимали индикаторы – предвестники финансовой нестабильности, пороговые значения индикаторов, а также отражен тот факт, подавали они сигнал или нет.

Таблица 1

СОСТОЯНИЕ СИСТЕМЫ ИНДИКАТОРОВ – ПРЕДВЕСТНИКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ
В НОЯБРЕ 2013 Г. – ЯНВАРЕ 2014 Г.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора ²		
			ноябрь	декабрь	январь
Денежная масса M_1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,04	0,00	0,05
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	105,60	105,60	105,50
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,02	-0,01	-0,02
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,02	1,03	0,95
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	1,01	0,98	0,95
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,02	1,01	1,01
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,02	1,02	1,02
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,98	0,94	0,80
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,95	1,03	0,90
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,00	1,01	1,00
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	0,97	1,01	0,98
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,14	4,16	-0,76

В ноябре 2013 г. – январе 2014 г. ситуация на российском финансовом рынке в целом оставалась стабильной. В то же время на рынке происходили события, вызывающие определен-

1 <http://www.iep.ru/ru/monitoring-finansovoi-stabilnosti-v-razvivayuschi-sya-ekonomika-na-primere-rossii-nauchnyetrudy-111.html>

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

ную тревогу. Во-первых, ЦБ РФ отозвал лицензии у ряда средних и мелких банков, что привело к оттоку средств вкладчиков из негосударственных кредитных организаций, а также вызвало рост процентных ставок на рынке межбанковского кредитования. Во-вторых, в начале 2014 г. на валютном рынке произошло существенное ослабление курса рубля, что было связано с оттоком средств инвесторов с развивающихся рынков и усилено ухудшением макроэкономической ситуации в России. Мы полагаем, что в настоящее время при сохранении относительно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры у регулирующих органов есть достаточно ресурсов, чтобы отмеченные негативные явления не привели к развитию финансовой нестабильности.

В целом за рассматриваемый период ни один индикатор финансовой стабильности не подавал сигнал о возможном приближении кризиса, что говорит об определенном запасе прочности российской финансовой системы.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. рис. 1) в ноябре 2013 г. – январе 2014 г. оставался вблизи нулевой отметки, что говорит о низкой вероятности развития финансовой нестабильности на горизонте 3–6 месяцев. Единственным индикатором, подавшим сигнал в январе текущего года, стала сумма депозитов банков в ЦБ РФ, традиционно резко сократившаяся в начале года. В то же время накапливающиеся внутренние проблемы создают негативные предпосылки для возникновения финансовой нестабильности в стране. В случае ухудшения ситуации в мировой экономике российская финансовая система может столкнуться с серьезными проблемами. ●

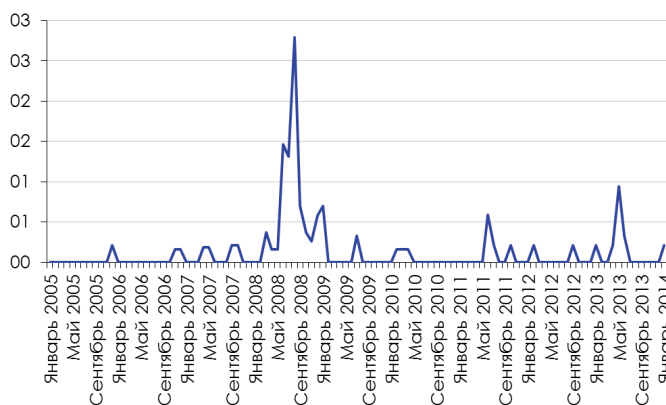


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – январе 2014 г.