

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ (ПО ДАННЫМ НА 1 ФЕВРАЛЯ 2015 Г.)

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

Периоды финансовой нестабильности, предшествующие кризису, могут иметь общие основные элементы. Поэтому в силу больших издержек, которые несет экономика в результате финансовых кризисов, особый интерес представляют модели, которые могли бы помочь политикам предвидеть возможные проблемы и реагировать на них должным образом. Важным направлением при этом 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 для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 февраля 2015 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.

Таблица 1

СОСТОЯНИЕ СИСТЕМЫ ИНДИКАТОРОВ – ПРЕДВЕСТНИКОВ
ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ В НОЯБРЕ 2014 Г. – ЯНВАРЕ 2015 Г.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора ²		
			Ноябрь	Декабрь	Январь
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,00	-0,03	-0,08
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	108,90	111,20	114,70
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,02	-0,08	-0,02
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,24	1,51	1,10
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,77	0,66	0,62
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,10	1,34	1,14
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,01	1,24	1,07
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,69	0,55	0,57
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,89	0,81	0,93
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,00	0,98	0,99
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	0,98	0,89	1,00
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,00	-0,03	-0,08

В ноябре 2014 г. – январе 2015 г. ситуация на российском финансовом рынке резко обострилась. Помимо сохранения значительных геополитических рисков вследствие конфликта на Украине в конце 2014 г. произошло стремительное снижение стоимости нефти до уровня ниже 50 долл./барр. Это вызвало панику на российском валютном рынке, в результате которой курс

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.

доллара США достиг уровня 70 руб. за долл. Для стабилизации ситуации ЦБ РФ существенно повысил ключевую ставку, что вызвало соответствующий рост всех процентных ставок в экономике. Как и показал сводный индикатор финансовой стабильности, за прошедшие три месяца российская финансовая система столкнулась со значительными сложностями, связанными с резким ослаблением рубля, повышением процентных ставок, оттоком капитала и падением фондовых индексов.

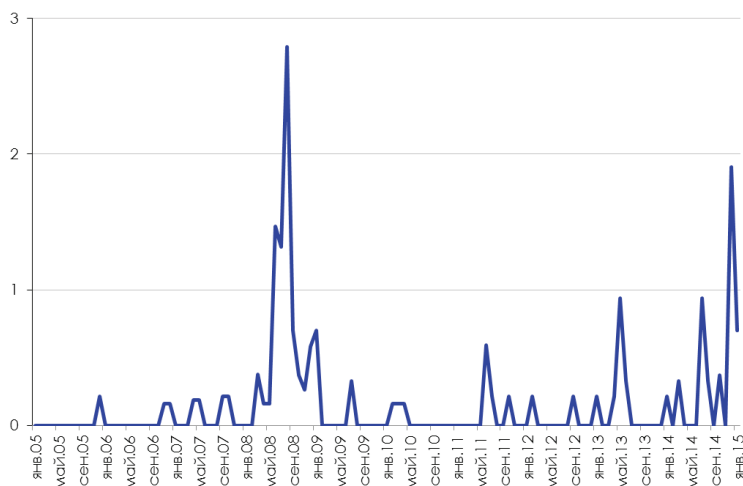


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – январе 2015 г.

В настоящее время ситуация на российском финансовом рынке остается крайне напряженной, так как пока нет свидетельств ни в пользу уверенного восстановления цен на нефть, ни в пользу скорого разрешения украинского кризиса. В целом за рассматриваемый нами период четыре индикатора финансовой стабильности подали сигнал о возможном приближении кризисных явлений: долгосрочная и среднесрочная ставки рынка ГКО-ОФЗ, индекс корпоративных облигаций ММВБ и индекс государственных облигаций RGVBI, что отражает прежде всего резкое увеличение процентных ставок вследствие повышения ЦБ РФ своей ключевой ставки. Несмотря на снижение в начале 2015 г. ключевой ставки с 17% до 15% ситуация на финансовых рынках остается сложной, и даже в отсутствие новых шоков адаптация к новым процентными ставкам и обменному курсу рубля займет определенное время.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. рис. 1) в ноябре 2014 г. – январе 2015 г. значительно вырос, отражая описанные выше кризисные процессы. Это говорит о том, что в силу высокой неопределенности относительно дальнейшей динамики как геополитических процессов, так и цен на сырье российские финансовые рынки в любой момент могут вновь столкнуться с нестабильностью. ●