

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

П.Трунин, зав. лабораторией
денежно-кредитной политики ИЭП им. Е.Т. Гайдара

Многочисленные исследования показали, что 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 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 для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 ноября 2013 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 АВГУСТЕ–ОКТАБРЕ 2013 ГГ.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора ²		
			Август	Сентябрь	Октябрь
Денежная масса M_1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,03	0,06	0,05
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	105,50	105,50	105,50
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,01	0,03	0,00
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,01	1,02	0,97
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	1,02	1,01	1,02
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,02	1,00	0,98
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,01	1,00	1,00
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,93	0,96	1,03
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,98	1,10	1,04
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,01	1,01	1,01
Индекс RGVI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	0,99	1,01	1,01
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,05	0,09	-0,39

В августе–октябре необычных негативных явлений на российском финансовом рынке не наблюдалось. Основная волатильность была связана с внешними факторами, в частности с неопределенностью относительно перспектив сворачивания программы количественного смягчения в США, которые, в свою очередь, обуславливаются состоянием американской экономики, а также новостями о состоянии экономик Евразии и Китая. Позитивные новости о

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.

сохранении мягкой денежно-кредитной политики в развитых странах, а также о динамике экономик США и Китая вызвали рост позитивных настроений на российском фондовом рынке в сентябре–октябре. При этом негативное воздействие на рынок продолжает оказывать замедление российской экономики. В целом за рассматриваемый период ни один индикатор финансовой стабильности не подавал сигнал о возможном приближении кризиса.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. рис. 1) в августе–октябре оставался на нулевой отметке, что говорит о низкой вероятности раз-

вития финансовой нестабильности на горизонте 3–6 месяцев. В то же время высокая зависимость экономики России от внешнего мира, а также накапливающиеся внутренние проблемы создают определенные негативные предпосылки для возникновения финансовой нестабильности в стране. В случае ухудшения ситуации в мировой экономике российская финансовая система может столкнуться с серьезными проблемами. ●

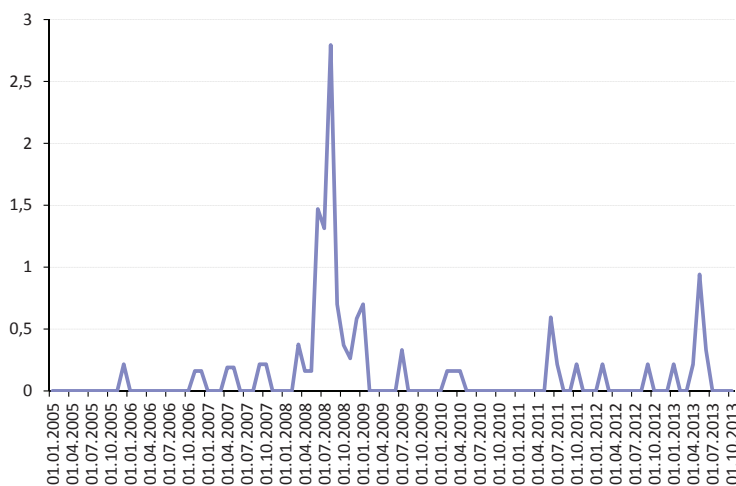


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – октябре 2013 г.