

## МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ

(по данным на 1 ноября 2014 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 методологии<sup>1</sup> для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 ноября 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 АВГУСТЕ – ОКТЯБРЕ 2014 Г.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора <sup>2</sup>		
			август	сентябрь	октябрь
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,00	0,01	0,00
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	108,00	108,20	108,40
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,01	-0,02	-0,06
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	0,96	1,01	1,04
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,97	0,91	0,83
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,03	1,01	1,03
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	<b>1,06</b>	1,02	1,02
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,92	0,79	0,74
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,98	0,94	0,97
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,00	1,00	<b>0,99</b>
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	0,99	1,02	0,97
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,24	0,61	-0,35

В августе – октябре ситуация на российском финансовом рынке продолжала находиться под влиянием резкого увеличения геополитических рисков вследствие конфликта на Украине. В результате введения в июле рядом ведущих экономик мира так называемых сектораль-

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

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

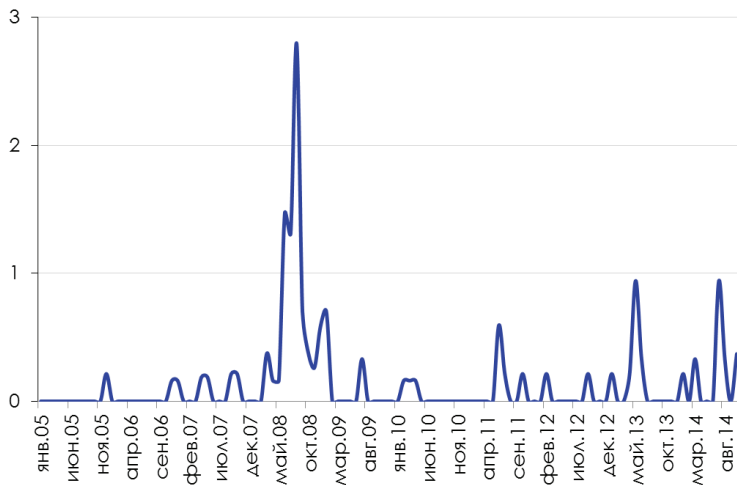


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – октябре 2014 г.

ных санкций в отношении России и масштабного оттока капитала из страны продолжилось падение фондового рынка и замедление экономической активности. Кроме того, начавшееся летом снижение цен на нефть оказывает дополнительное негативное воздействие на российскую экономику. Все это формирует серьезные проблемы для российского финансового рынка. Как и показал сводный индикатор финансовой стабильности в июле, за прошедшие три месяца российская финансовая система столкнулась со значительными сложностями, связанными с резким ослаблением рубля, оттоком капитала и падением фондовых индексов.

В то же время степень неопределенности относительно дальнейшего развития событий очень высока, что, с одной стороны, ухудшает ожидания экономических агентов и их активность, а с другой, – не позволяет давать надежные прогнозы относительно финансовой стабильности в России. В целом за рассматриваемый нами период два индикатора финансовой стабильности подали сигнал о возможном приближении кризисных явлений – долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ в августе выросла более чем на 6% по сравнению с июлем, а индекс корпоративных облигаций ММВБ за октябрь снизился почти на 1%, что отражает снижение спроса на российские ценные бумаги в условиях фактически полного отсутствия интереса к российскому рынку со стороны иностранных инвесторов вследствие геополитической конфронтации и падения цен на основные товары российского экспорта.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. рис. 1) в августе – октябре находился на умеренном уровне. Это говорит о том, что с учетом имеющихся резервов острый кризис на финансовом рынке РФ в течение ближайшего квартала маловероятен, однако дальнейшее ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры или усиление конфронтации с ведущими развитыми странами может вызывать усиление финансовой нестабильности в РФ. ●