

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

П.Трунин, Зав. лабораторией  
денежно-кредитной политики ИЭП им. 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 методологии<sup>1</sup> для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 мая 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.

Таблица 1

СОСТОЯНИЕ СИСТЕМЫ ИНДИКАТОРОВ – ПРЕДВЕСТНИКОВ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ  
В ФЕВРАЛЕ–АПРЕЛЕ 2013 ГГ.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора <sup>2</sup>		
			Февраль	Март	Апрель
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,02	0,04	0,06
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	105,70	105,60	105,70
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,01	0,00	0,01
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,06	1,05	1,03
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	1,04	1,01	1,00
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	0,91	1,08	1,02
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,00	1,02	0,99
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,88	0,89	0,88
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,95	0,95	0,96
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,01	1,00	1,01
Индекс RGVBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,00	0,99	1,03
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,12	0,25	<b>-0,49</b>

В феврале-марте серьезных негативных явлений на российском финансовом рынке не произошло. В начале года на мировых финансовых рынках вновь наблюдалась турбулентность, вызванная новыми проблемами в экономиках Евросоюза и Кипра. Однако значительных проблем

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.

в российском финансовом секторе это не вызвало. В феврале–апреле лишь один из 12 индикаторов подал сигнал о росте вероятности возникновения финансовой нестабильности – сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций за месяц снизилась на 61%. Однако такой результат объясняется, прежде всего, сезонностью и связан с исчерпанием у коммерческих банков запаса ликвидности, полученного в конце 2012 г.

Сводный индекс финансовой стабильности на протяжении всех трех месяцев остается около нулевой отметки (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 сохраняющихся высоких ценах на основные товары российского экспорта ожидать возникновения серьезных проблем в среднесрочном периоде не приходится. ●

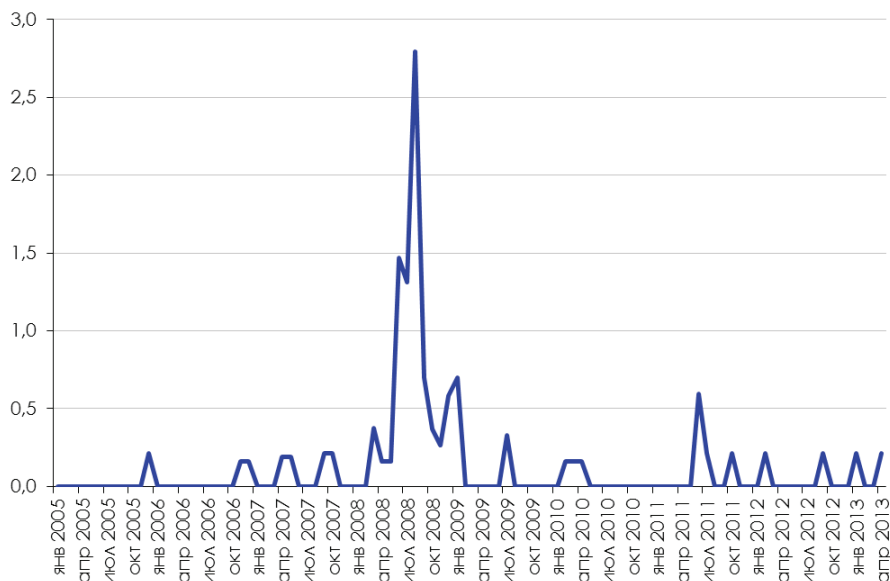


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – апреле 2013 г.