

## МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ (по данным на 1 мая 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 мая 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 ФЕВРАЛЕ – АПРЕЛЕ 2014 Г.

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	0,01	0,00
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	105,60	106,00	106,50
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,01	-0,01	-0,03
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	0,99	1,31	1,00
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,90	0,89	0,92
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,03	1,11	1,01
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,01	<b>1,09</b>	1,00
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,83	0,84	0,82
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,97	0,97	0,94
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,01	0,99	1,00
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,00	0,98	0,98
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	-0,15	0,11	-0,17

В феврале – апреле 2014 г. ситуация на российском финансовом рынке находилась под влиянием резкого увеличения геополитических рисков вследствие конфликта на Украине. В ре-

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.

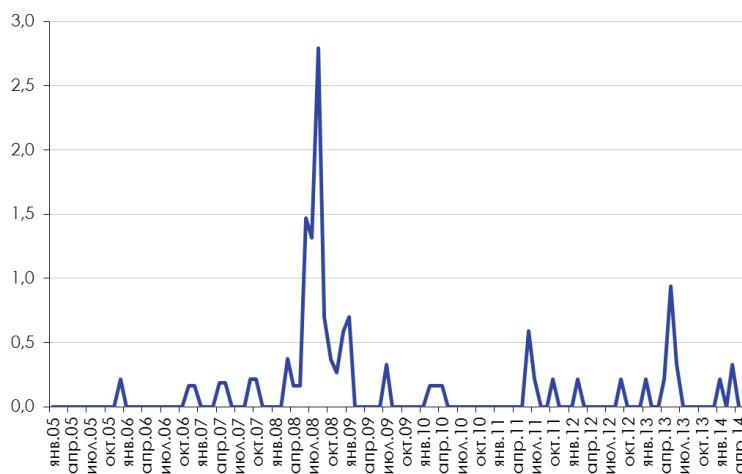


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – апреле 2014 г.

фликт между Россией и ведущими развитыми странами, скорее всего, будет иметь серьезные негативные последствия для экономики страны, а следовательно, и для ее финансового сектора. Однако при отсутствии новых серьезных санкций вряд ли можно ожидать резкого ухудшения ситуации на российском финансовом рынке в среднесрочном периоде. В целом за рассматриваемый нами период лишь один индикатор финансовой стабильности подал сигнал о возможном приближении кризиса – долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ за март увеличилась на 9%, что отражает панику на российском финансовом рынке во время острой фазы геополитического кризиса.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. *рис. 1*) в феврале – апреле т.г. оставался на невысоком уровне, что говорит о низкой вероятности развития финансовой нестабильности на горизонте 3–6 месяцев. Некоторый рост индекса в марте объясняется геополитическими рисками. В то же время накапливающиеся внутренние проблемы вкупе с возможными санкциями создают негативные предпосылки для возникновения финансовой нестабильности в стране.

зультате введения рядом ведущих экономик мира санкций в отношении России и масштабного оттока капитала из страны продолжилось ослабление российской валюты, падение фондового рынка и замедление экономической активности. Действия ЦБ РФ, значительно поднявшего процентные ставки, осуществлявшего масштабные интервенции на валютном рынке и предоставившего значительный объем ликвидности коммерческим банкам, позволили стабилизировать ситуацию. Кроме того, к концу апреля геополитическая напряженность несколько спала. Однако в целом кон-