

## МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ

П.Трунин, в.н.с., Центр изучения проблем  
центральных банков РАНХиГС

*Периоды финансовой нестабильности, предшествующие кризису, могут иметь общие основные элементы. Поэтому в силу больших издережек, 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 2015 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 2015 Г.**

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора <sup>2</sup>		
			февраль 2015	март 2015	апрель 2015
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	-0,10	-0,12	-0,13
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	<b>116,8</b>	<b>117,5</b>	<b>117,5</b>
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	0,0	0,0	0,0
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	0,9	1,0	1,0
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,6	0,7	0,8
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	0,9	1,0	0,9
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	0,9	1,0	0,9
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,7	0,7	0,9
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	1,2	1,0	1,2
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,0	1,0	1,0
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,0	1,0	1,1
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	-0,6	-0,1	0,1

В феврале – апреле т.г. ситуация на российском финансовом рынке несколько стабилизовалась. Конфликт на Украине перешел из острой фазы в вялотекущую, а цены на нефть выросли по сравнению с минимумом, достигнутым в начале января. Эти факторы повлияли на

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.

ожидания экономических агентов, которые больше не ожидают дальнейшего стремительного ухудшения ситуации в экономике. В результате курс рубля к доллару США укрепился до уровня 50 руб./долл., а спад экономической активности оказался не таким глубоким, как прогнозировалось ранее. В то же время неопределенность относительно как геополитической ситуации, так и дальнейшей динамики цен на энергоносители остается высокой. Кроме того, резкое ослабление рубля в конце 2014 – начале 2015 гг. вызвала инфляционную волну, которая при неадекватной экономической политике может оказаться очень инерционной.

В целом за рассматриваемый нами период два индикатора финансовой стабильности подали сигнал о возможном приближении кризисных явлений – базовый ИПЦ, а также динамика депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций, что отражает прежде всего резкое увеличение инфляции из-за действия эффекта переноса обменного курса в цены и дефицит ликвидности банковского сектора. Несмотря на снижение в 2015 г. ключевой ставки с 17% до 12,5%, ситуация на финансовых рынках остается сложной, и даже в отсутствие новых шоков адаптация к новым условиям функционирования экономики займет еще определенное время.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. *рис. 1*) в феврале – апреле 2015 г. оставался на достаточно высоком уровне, 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. ●

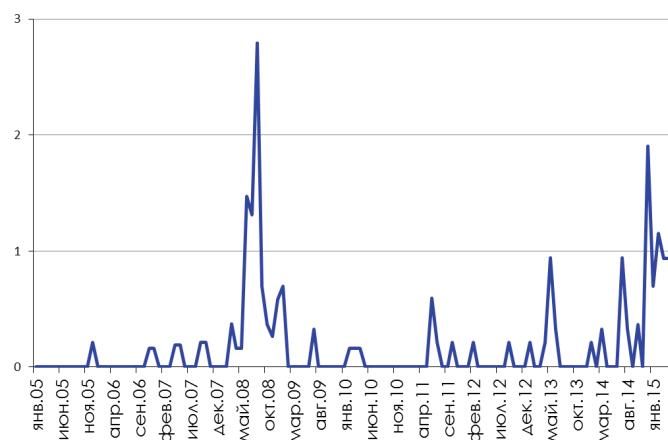


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – апреле 2015 г.