

## МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ (по данным на 1 мая 2016 г.)

П.Трунин, ведущий научный сотрудник Центра изучения проблем центральных банков РАНХиГС при Президенте России

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 2016 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 2016 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	0,0	0,1	0,0
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	108,9	108,0	107,6
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	1,0	1,0	1,0
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,9	0,9	0,8
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,0	1,0	1,0
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,0	0,9	1,0
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,9	1,0	0,9
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	1,0	1,1	1,1
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,0	1,0	1,0
Индекс RGV1	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,0	1,0	1,0
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	-0,2	0,2	-0,4

В феврале–апреле ситуация на российском финансовом рынке стабилизировалась, что было связано прежде всего с восстановлением цен на нефть, которые практически непрерывно росли на протяжении всего рассматриваемого периода. При этом отметим, что в силу адаптации экономики к новым условиям зимнее падение цен на нефть до многолетних минимумов также не вызвало финансовой нестабильности, сопоставимой по масштабу с концом 2014 –

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

<sup>2</sup> Жирным шрифтом выделяются те значения, которые означают подачу сигнала соответствующим индикатором.

началом 2015 г. В то же время неопределенность относительно дальнейшей динамики цен на энергоносители по-прежнему остается высокой.

В целом за рассматриваемый период ни один из индикаторов финансовой стабильности не подал сигнал о возможном приближении кризисных явлений, что отражает прежде всего нормализацию экономической ситуации на финансовых рынках РФ.

Сводный индекс финансовой стабильности (рис. 1) в феврале–апреле оставался на минимальном уровне, отражая описанные выше кризисные процессы. Это говорит о том,

что в среднесрочном периоде развитие острых кризисных процессов в российской финансовой системе представляется маловероятным. Однако необходимо помнить о том, что достигнутое равновесие является пока достаточно шатким, и любой новый внешний или внутренний шок способен привести к новому витку финансовой нестабильности. ●

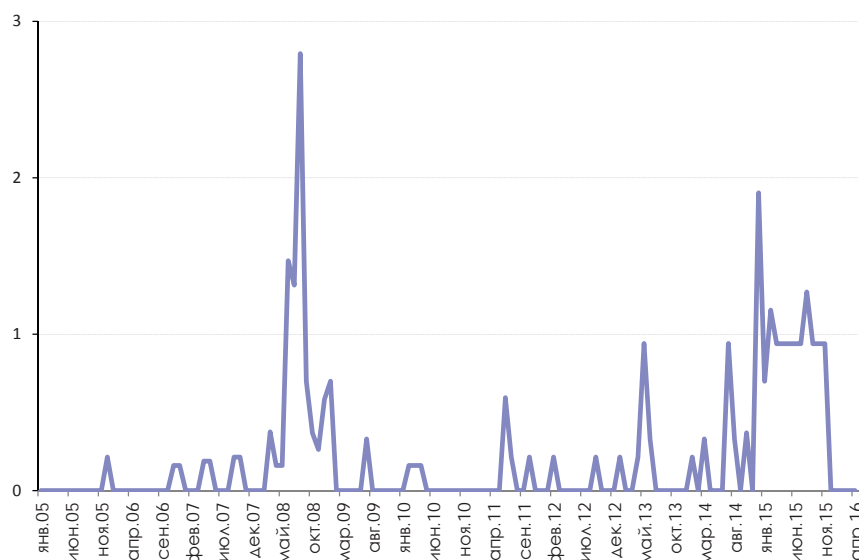


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – апреле 2016 г.