

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

П.Трунин, зав. лабораторией
денежно-кредитной политики ИЭП им. Е.Т. 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 регулярно осуществлять анализ стабильности экономики страны и ее устойчивого развития.

Результаты применения разработанной нами методологии¹ для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 августа 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 МАЕ–ИЮЛЕ 2013 ГГ.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора ²		
			Май	Июнь	Июль
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,06	0,04	0,01
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	105,90	105,80	105,60
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,03	-0,01	0,00
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,03	0,98	0,97
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	1,04	1,07	1,03
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,03	1,05	0,96
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	0,99	1,08	1,00
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	1,07	0,94	0,95
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,95	0,96	1,03
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,01	1,00	1,01
Индекс RGVI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	0,96	0,98	1,01
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,11	0,15	-0,12

В мае–июле необычных негативных явлений на российском финансовом рынке не наблюдалось. Основная волатильность была связана с внешними факторами, в частности с неопределенностью относительно перспектив сворачивания программы количественного смягчения в США, которые, в свою очередь, обуславливаются состоянием американской экономики. В результате этого распродажи рискованных активов в мае–июне привели к значительному росту доходностей и снижению цен на рынке российского государственного долга. Поэтому в мае–

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.

июле 2 из 12 индикаторов финансовой стабильности подали сигнал о росте вероятности возникновения финансовой нестабильности: долгосрочная ставка на рынке ГКО-ОФЗ и индекс RGBI. Однако уже в июле ситуация несколько стабилизировалась.

Сводный индекс финансовой стабильности в мае значительно вырос (см. Рис. 1), однако к августу вновь снизился до нуля. Отметим, что высокая зависимость экономики России от внешнего мира, а также накапливающиеся внутренние проблемы создают определенные негативные предпосылки для возникновения финансовой нестабильности в стране. В случае ухудшения ситуации в мировой экономике российская финансовая система может столкнуться с проблемами.

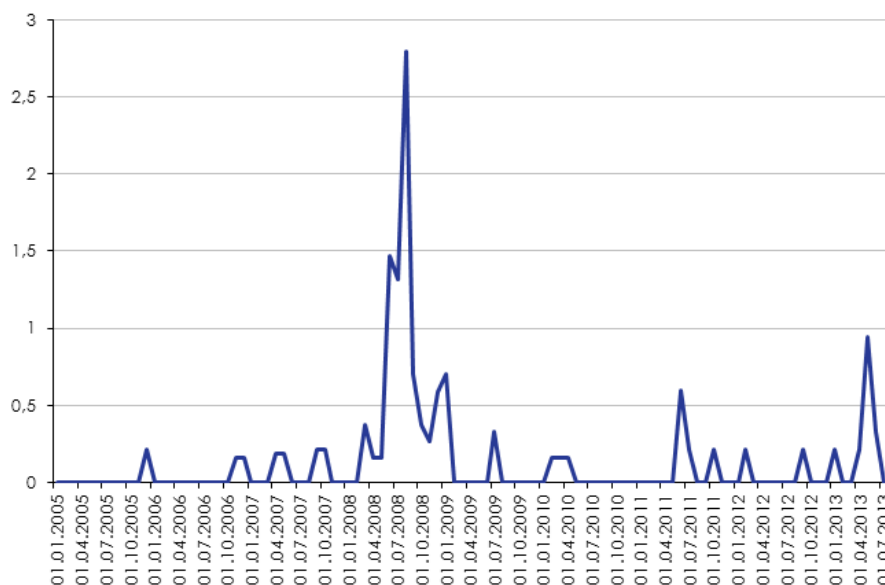


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – июле 2013 г.