

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ

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

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 методологии¹ для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 августа 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 МАЕ–ИЮЛЕ 2015 Г.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора*		
			Май	Июнь	Июль
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	-0,15	-0,13	-0,12
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	117,10	116,70	116,50
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	0,00	0,01	-0,01
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	0,89	0,97	0,92
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,88	0,94	0,98
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	0,86	1,00	0,95
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	0,95	0,99	1,00
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,75	0,69	0,70
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,94	0,97	0,91
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,02	1,01	1,01
Индекс RGVI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,01	0,99	1,01
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	-0,21	0,19	0,10

* Жирным шрифтом выделены те значения, которые означают подачу сигнала соответствующим индикатором.

В мае–июле ситуация на российском финансовом рынке оставалась достаточно напряженной, прежде всего в связи с возобновившимся ослаблением курса рубля вследствие нового витка падения цен на нефть, которая в августе подешевела до минимальных уровней, достигнутых в начале года. При этом перспективы дальнейшей динамики нефтяных цен остаются неясными как из-за неочевидной скорости реакции предложения на низкие цены, так и по причине неопределенности развития ситуации вокруг «ядерной сделки» с Ираном, скорости

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

повышения ключевой ставки ФРС США и экономической обстановки в Китае. Все это оказывает существенное влияние на российский финансовый сектор, который несмотря на сравнительно спокойную ситуацию в любой момент может вновь столкнуться с нестабильностью.

В целом за рассматриваемый нами период один индикатор финансовой стабильности подал сигнал о возможном приближении кризиса – базовый индекс потребительских цен все три месяца оставался выше 16% в годовом выражении. При этом надежды на быстрое снижение инфляции к концу года могут быть подорваны возобновившимся ослаблением рубля.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. рис. 1) в мае–июле также оставался на достаточно высоком уровне. Непростая ситуация в реальном секторе экономики РФ, где спад ВВП по итогам II квартала достиг 4,6% в годовом выражении, а также отмеченная выше высокая неопределенность в финансовой системе создают предпосылки для возникновения финансовой нестабильности, спусковым крючком которой может в любой момент стать новый внутренний или внешний шок. ●

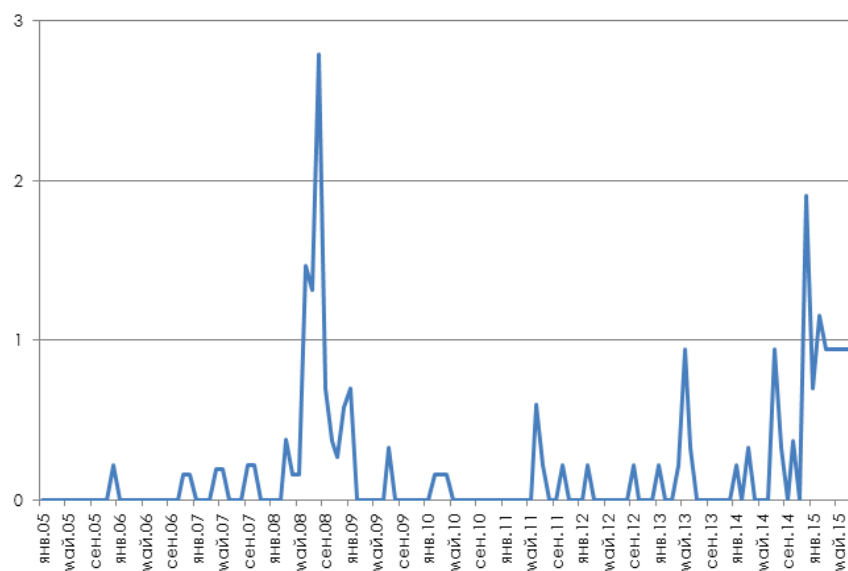


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – июле 2015 г.