



Осенью финансовая система осталась устойчивой

Ежемесячный мониторинг

Результаты применения разработанной нами методологии для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 ноября 2012 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.

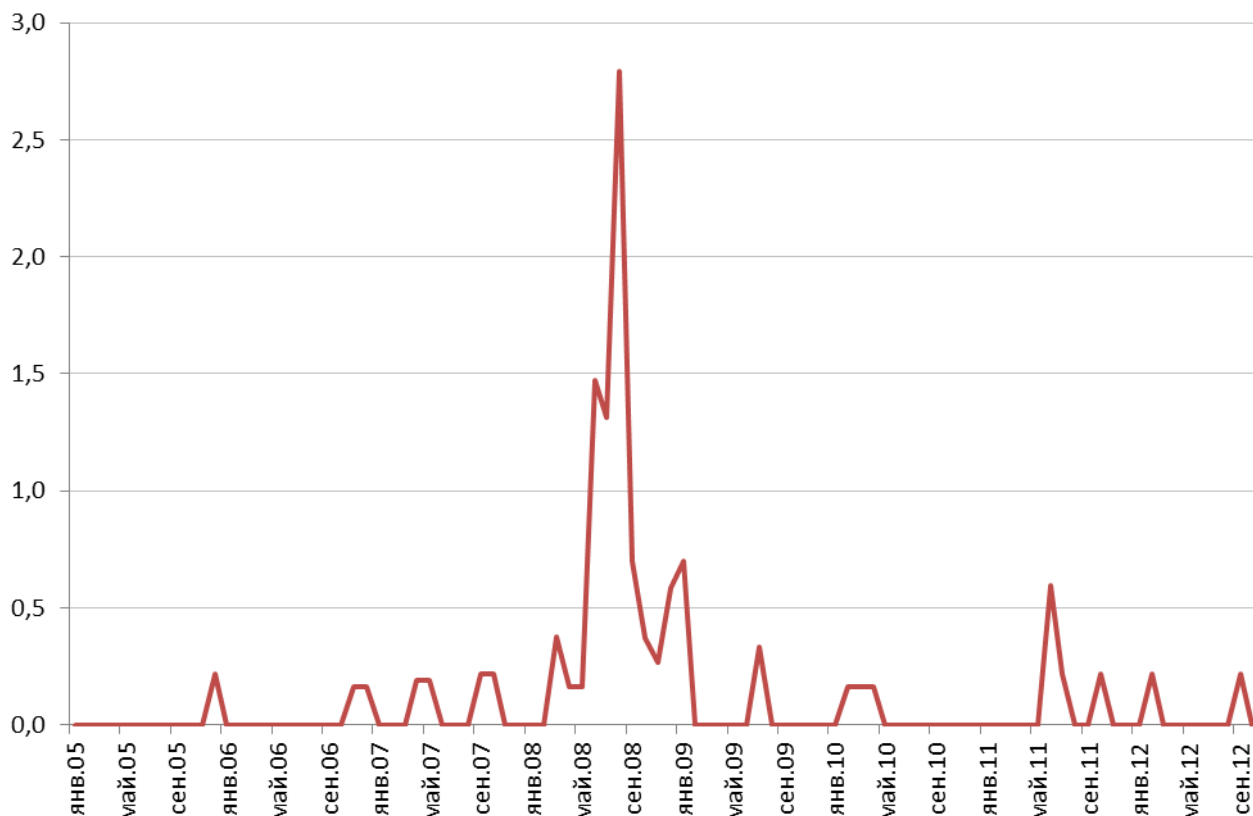
Состояние системы индикаторов-предвестников финансовой нестабильности в августе – октябре 2012 гг.

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора ¹		
			Август	Сентябрь	Октябрь
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,07	0,02	0,04
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	105,50	105,70	105,80
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	0,01	0,03	-0,01
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	0,95	1,04	1,11
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,94	1,01	1,05
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	0,97	1,01	1,01
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,00	1,00	0,98
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,82	1,10	0,92
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	1,01	1,06	0,97
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,01	1,01	1,01
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,00	1,00	1,01
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,27	-0,46	0,12

¹ Жирным шрифтом выделены те значения, которые означают подачу сигнала соответствующим индикатором.



Август – октябрь не принесли существенной волатильности на российские финансовые рынки. Объявление ФРС нового этапа количественного смягчения вызвало лишь кратковременный рост спроса на ценные бумаги, однако продолжающиеся проблемы в экономике еврозоны, а также опасения относительно «фискального обрыва» в США продолжают оказывать понижающее давление на рынки. В октябре ни один из 12 индикаторов не подал сигнал о росте вероятности возникновения финансовой нестабильности. Сводный индекс финансовой стабильности на протяжении всех трех месяцев остается около нулевой отметки (см рисунок ниже). При этом российская экономика замедляется вследствие как внутренних, так и внешних проблем. По всей видимости, в случае обострения проблем в мировой экономике российские финансовые рынки окажутся под давлением, однако при текущих тенденциях ожидать возникновения серьезных проблем в среднесрочном периоде не приходится.



В любом случае, можно говорить о том, что при сопоставимом с 2008 г. внешнем шоке российские рынки, скорее всего, пострадают не столь сильно, как на пике предыдущего кризиса в силу более гибкой курсовой и денежно-кредитной политики, а также другой стадии экономического цикла.