



# Ежемесячный мониторинг финансовой стабильности в РФ

(по данным на 1 февраля 2012 г.)

**Результаты применения разработанной нами методологии для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 февраля 2012 г. приведены в таблице, где указаны значения, которые принимали индикаторы-предвестники финансовой нестабильности в конце 2011 г. – начале 2012 г., пороговые значения индикаторов, а также отражен тот факт, подавали они сигнал или нет.**

В ноябре 2011 – январе 2012 гг. ситуация в финансовом секторе РФ нормализовалась. Основной причиной улучшения положения финансового сектора по сравнению с летом – осенью 2011 г. стал дальнейший рост цен на энергоносители вследствие увеличения напряженности на Ближнем Востоке и некоторого улучшения ситуации в мировой экономике. В то же время высокая неопределенность относительно перспектив развития мировой экономики вызывает сомнения относительно устойчивости сложившегося равновесия.

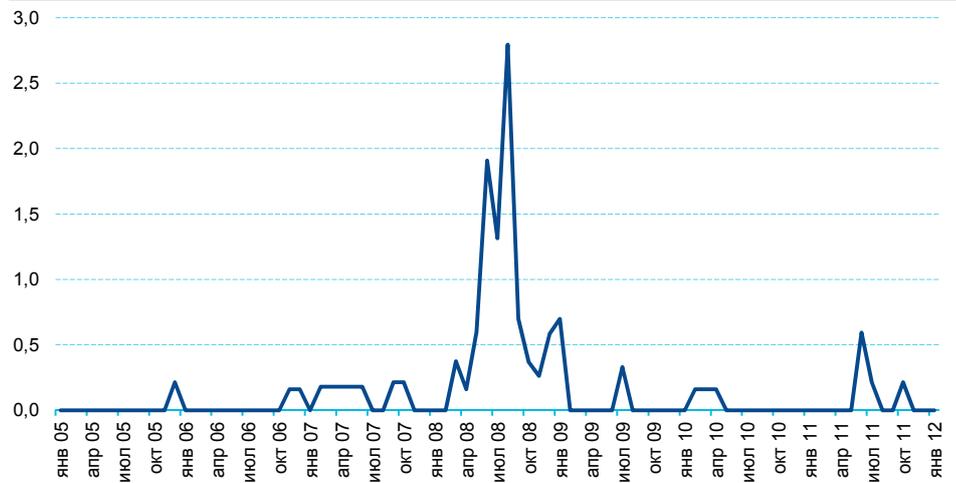
На протяжении рассматриваемых трех месяцев ни один из 15 индикаторов не подал сигнал о росте вероятности возникновения финансовой нестабильности. Благодаря сокращению вмешательства ЦБ РФ в функционирование валютного рынка и снижению объемов его валютных интервенций рост цен на нефть не вызывал столь стремительного расширения денежного предложения, как до кризиса 2008 г. В результате нового подхода к денежно-кредитной политике вероятность формирования «пузырей» в экономике РФ снижается. В то же время в сложившихся условиях значительную роль в пассивах коммерческих банков начинают играть средства Банка России и Минфина России. С одной стороны, это увеличивает возможности ЦБ РФ по управлению ситуацией на денежном рынке с помощью процентных ставок. Однако с другой стороны, быстрое увеличение кредитования за счет средств органов государственной власти создает предпосылки для возникновения финансовой нестабильности в будущем.

Динамика сводного индекса финансовой стабильности (см. рисунок ниже) говорит о том, что вероятность возникновения финансовой нестабильности в РФ в среднесрочной перспективе на данный момент является низкой. Сводный индекс финансовой стабильности на протяжении всех трех месяцев остается на нулевой отметке.

Мы полагаем, что финансовая система РФ вряд ли столкнется с серьезной финансовой нестабильностью в случае отсутствия дополнительных негативных шоков. В то же время необходимо отметить, что ситуация в мировой экономике остается очень неопределенной. Фундаментальные экономические проблемы, связанные с высокой государственной задолженностью ряда развитых стран, могут обостриться в любой момент и быстро распространиться на экономики развивающихся стран, в том числе РФ.



**Таб. 1. Индекс финансовой стабильности «Открытие – Институт Гайдара»**



Источники: Институт Гайдара, «Открытие Капитал»

**Таб. 2. Состояние системы индикаторов-предвестников финансовой нестабильности в ноябре 2011 – январе 2012 гг.**

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора		
			Ноябрь	Декабрь	Январь
Денежная масса M2 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,39	0,13	0,16	0,18
Отношение денежного агрегата M2 к международным резервам	Темп прироста к АППГ	> 0,51	0,14	0,12	0,16
Отношение денежного агрегата M2 к денежной базе	Темп прироста к АППГ	> 0,24	0,12	0,16	0,16
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	106,9	106,6	106,0
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,03	-0,02	0,01
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,02	1,08	0,89
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	1,04	1,01	0,97
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	0,95	1,05	0,96
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,01	1,01	1,00
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,96	0,78	0,84
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	0,99	0,90	1,14
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,00	1,00	1,01
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	0,99	1,00	1,01
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,80	0,77	-0,03

Источники: Институт Гайдара, «Открытие Капитал»