

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РФ (по данным на 1 февраля 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 методологии¹ для мониторинга финансовой стабильности в РФ по состоянию на 1 февраля 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 НОЯБРЕ 2015 Г. – ЯНВАРЕ 2016 Г.²

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикатора ²		
			Ноябрь	Декабрь	Январь
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	-0,14	-0,14	-0,04
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	115,90	113,70	110,70
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	-0,01	0,01	0,01
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,03	0,97	1,00
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,81	0,89	0,88
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,00	1,02	0,97
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	0,99	0,98	0,99
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,87	0,96	1,01
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	1,00	0,89	0,98
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,01	1,01	1,01
Индекс RGVI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,01	1,00	0,99
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	0,65	0,34	-0,27

В ноябре–январе ситуация на российском финансовом рынке оставалась непростой, прежде всего в связи с новым ослаблением курса рубля вследствие очередного падения цен на нефть, которая в январе подешевела до минимальных уровней с 2004 г. При этом перспективы восстановления нефтяных цен остаются туманными как из-за медленной реакции предложения

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

² Жирным шрифтом выделены те значения, которые означают подачу сигнала соответствующим индикатором.

на низкие цены, так и по причине наращивания добычи и экспорта нефти Ираном, повышения ключевой ставки ФРС США и замедления экономического роста 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 то же время необходимо отметить, что в отличие от ситуации конца 2014 г. – начала 2015 г. паники на российских финансовых рынках не наблюдается. Это свидетельствует о том, что российская финансовая система в целом уже адаптировалась к

новым условиям, и вызвать новую волну нестабильности способны, по всей видимости, лишь новые неожиданные шоки. В течение всего рассматриваемого нами периода сигнал о возможном приближении кризиса подавал лишь базовый индекс потребительских цен, который в ноябре оставался выше 15% в годовом выражении. Однако сохранение высокой инфляции было обусловлено в основном ее ускорением в начале 2015 г. Конечно, новое снижение курса рубля окажет повышательное давление на цены, однако снижение инфляции все равно продолжится.

Сводный индекс финансовой стабильности (см. рис. 1) в конце 2015 г. резко снизился, отражая отмеченную выше стабилизацию на финансовых рынках. В то же время сохранение тяжелой ситуации в реальном секторе экономики, продолжающееся сокращение инвестиций, а также высокая неопределенность относительно условий торговли создают предпосылки для возникновения финансовой нестабильности, спусковым крючком которой может в любой момент стать новый внутренний или внешний шок. ●

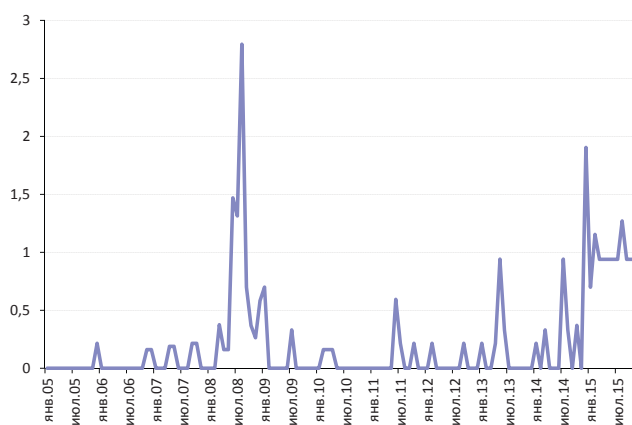


Рис. 1. Сводный индекс финансовой стабильности в РФ в январе 2005 г. – январе 2016 г.