

## МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

**В.М. Саврадым, Е.М. Бавыкина**

Несмотря на все усилия и интенсивное развитие наднациональных институтов финансового мониторинга, мир не был защищен от новых волн финансовых кризисов и до сегодняшнего дня еще не получил исчерпывающих ответов по вопросам разработки действенных методов диагностики и предотвращения финансовых кризисов и/или уменьшения их разрушительных последствий как на уровне отдельной экономики, так и на мировом уровне в целом [4].

В связи с этим особую актуальность в последнее время приобретает задача рассмотрения факторов, способных заранее сигнализировать экономике о приближающемся финансовом кризисе. Этими факторами являются экономические и финансовые индикаторы, обладающие такой прогностической силой, которая с наибольшей вероятностью позволяет оценивать возможное наступление финансовой нестабильности.

Цель подобной оценки заключается в построении моделей, способных прогнозировать финансовую нестабильность и своевременно реагировать на нее [5].

В зарубежной и отечественной финансовой литературе предлагается множество подходов к определению групп кризисных индикаторов. Однако предлагаемые системы индикаторов основываются на исследовании уже произошедших кризисов, что при высокой динамике современных процессов значительно расширяет количество и усложняет взаимодействие факторов, способных создать предкризисную ситуацию и вызвать кризис.

В эмпирических исследованиях используются различные методы выявления кризисных индикаторов, которые можно разбить по следующим классам.

Первый (и самый популярный) класс использует линейную регрессию или ограниченные зависимые переменные пробит/логит вычислений. Эти модели применяются для проверки статистической значимости различных показателей при определении частоты или вероятности возникновения финансового кризиса по всем исследуемым странам.

Ко второму классу следует отнести непараметрические и сигнальные модели.

Третий класс включает современные методы выявления и объяснения причин кризиса, в том числе – бинарные классификационные деревья для определения пороговых значений кризисных индикаторов, искусственные нейронные сети и генетические алгоритмы для выбора наиболее соответствующих показателей.

Одной из главных задач последних исследований финансовых кризисов является построение единого показателя, который обеспечивал бы надежный прогноз периодов финансовой нестабильности в экономике.

В России разработкой инструментария прогнозирования финансовой нестабильности наиболее активно занимается научный коллектив из института экономической политики им. Гайдара. Ими был сформирован перечень индикаторов, которые могут заблаговременно сигнализировать о надвигающейся финансовой нестабильности. В данный перечень вошел широкий спектр макроэкономических индикаторов российской экономики, которые должны были помимо теоретической обоснованности удовлетворять следующим критериям: 1) публикация показателя должна быть не реже раза в месяц (чтобы иметь возможность ежемесячно обновлять расчеты); 2) в число потенциальных индикаторов-предвестников финансовой нестабильности включаются только те показатели, которые публикуются не позднее 15-20

числа месяца, следующего за отчетным (в целях обеспечения оперативности мониторинга).

Индикаторы-предвестники финансовой нестабильности рассчитываются ежеквартально и условно объединены в несколько групп:

1. Денежные индикаторы (денежный агрегат М2, денежный мультипликатор, базовый ИПЦ, сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у коммерческих банков).

2. Процентные ставки (ставка на рынке МБК, средне- и долгосрочные ставки на рынке ГКО-ОФЗ).

3. Показатели платежного баланса и валютного рынка (международные резервы ЦБ РФ, отношение денежного агрегата М2 к международным резервам, реальный курс рубля к доллару США).

4. Показатели фондовых рынков (индекс РТС, индекс корпоративных облигаций ММВБ, индекс государственных облигаций RGBI) [2].

Результаты мониторинга финансовой нестабильности по состоянию на 1 мая 2016 г. приведены в табл. 1.

Таблица 1 – Состояние системы индикаторов – предвестников финансовой нестабильности в феврале – апреле 2016 г. [6]

Индикатор	Преобразование	Пороговое значение	Значение индикаторов		
			февраль	март	апрель
Денежная масса М1 в реальном выражении	Темп прироста к АППГ	> 0,46	0,0	0,1	0,0
Базовый ИПЦ	Темп роста к АППГ (%)	> 114,86	108,9	108,0	107,6
Международные резервы ЦБ РФ (01.1999=100)	Темп прироста к прошлому периоду	> 0,35	0,0	0,0	0,0
Межбанковская ставка в РФ	Темп прироста к прошлому периоду	> 2,89	1,0	1,0	1,0
Индекс реального курса рубля к доллару США	Темп роста к АППГ	> 1,19	0,9	0,9	0,8
Среднесрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,23 или < 0,69	1,0	1,0	1,0
Долгосрочная ставка рынка ГКО-ОФЗ, % годовых	Темп роста к прошлому периоду	> 1,06	1,0	0,9	1,0
Индекс РТС	Темп роста к АППГ	> 3	0,9	1,0	0,9
Индекс РТС	Темп роста к прошлому периоду	< 0,61	1,0	1,1	1,1
Индекс ММВБ (корпоративных облигаций)	Темп роста к прошлому периоду	< 0,99	1,0	1,0	1,0
Индекс RGBI	Темп роста к прошлому периоду	< 0,97	1,0	1,0	1,0
Сумма депозитов банков в ЦБ РФ и ОБР у кредитных организаций	Темп прироста к предыдущему периоду	< -0,4	-0,2	0,2	-0,4

В целом, как видно по данным таблицы, ни один из индикаторов не подал сигнал о возможном приближении кризисных явлений. Это свидетельствует о нормализации ситуации на финансовых рынках.

Как видно по данным таблицы, за анализируемый период ситуация на российском финансовом рынке стабилизировалась, что было связано прежде всего с восстановлением цен на нефть, которые практически непрерывно росли на протяжении всего рассматриваемого периода. При этом отметим, что в силу адаптации экономики к новым условиям, зимнее падение цен на нефть до многолетних минимумов также не вызвало финансовой нестабильности, сопоставимой по масштабу с концом 2014 – началом 2015 гг. В то же время неопределенность относительно дальнейшей динамики цен на энергоносители по-прежнему остается высокой. В среднесрочном периоде развитие острых кризисных процессов в российской финансовой системе представляется маловероятным. Однако необходимо помнить о том, что достигнутое равновесие является пока достаточно шатким, и любой новый внешний или внутренний шок способен привести к новому витку финансовой нестабильности [6].

Что касается относительно недалекого будущего – 2017 года, то по нашему мнению, на «российском финансовом небосклоне» также будет наблюдаться отсутствие предвестников не только финансовой нестабильности, но и кризиса в целом.

Подобного мнения придерживаются и разные финансовые эксперты. В частности, по оценкам МВФ темпы прироста российского ВВП в 2017 г. увеличатся и составят 1,1%. Кроме того, на 1,1% вырастут объемы промышленного производства и на 0,8% увеличатся инвестиции в основной капитал, что свидетельствует об устойчивом восстановлении экономического развития. Индекс инфляции продолжит снижаться и достигнет уровня 4,9%, что, однако, несколько не согласуется с проводимым Банком России инфляционным таргетированием в денежно-кредитной политике, согласно которому уровень инфляции в 2017 г. должен составить по базовому сценарию 4,0% [1, с. 44].

Аналитики Всемирного Банка прогнозируют, что в 2017 году российская экономика выйдет из рецессии и начнет медленно расти – ожидается подъем ВВП на 1,3% [3].

Конечно, продление санкции для России отразятся на финансовой нестабильности, но постепенное урегулирование внешнеэкономических отношений между странами-соседями и Россией приведет к тому, что финансовый прогноз на 2017 год для России можно будет назвать положительным.

В заключении отметим, что прогнозирование наступления финансовой нестабильности очень важно, поскольку знание данного факта позволяет принять не только превентивные меры защиты, но и заблаговременно начать разработку более серьезного комплекса мер по решению тех или иных предкризисных ситуаций в финансовой сфере.

#### Литература и источники:

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2017 год и период 2018 и 2019 годов. URL: [https://www.cbr.ru/publ/ondkp/on\\_2017\(2018-2019\).pdf](https://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2017(2018-2019).pdf)
2. Подкуйко М. С. Финансовая стабильность стран в условиях глобализации // Ростовский государственный экономический университет «РИНХ». 2007. №15. С. 3-10.
3. Прогноз экспертов для экономики России на 2017 год. URL: <http://ya2017.com/economy/prognoz-ekonomiki-rossii-2017/>.

4. Саврадим В.М. Фінансова стабільність держави: теорія, методологія, практика. Монографія. Херсон: ТОВ ТФ «Тімекс», 2015. 528 с.
5. Статистика финансов: Учебное пособие / Е.А. Саблина. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. 288 с.
6. Трунин П.В. Мониторинг финансовой стабильности // Научный вестник ИЭП им. Гайдара. 2016. № 4 (98). С. 33-34.

## **АНАЛИЗ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

**В.М. Саврадым, Ю.Н. Тюменцева**

Финансовая устойчивость (далее – ФУ) является важной характеристикой, выступающей для оценки финансового состояния организации. Результаты прогнозирования ФУ организации отражают уровень всестороннего развития организации и предназначены как для внутренних, так и для внешних пользователей финансовой (бухгалтерской) отчетности. Прогнозирование ФУ организации представляет собой «совокупность способов, используемых для диагностики ФУ организации при помощи методик анализа и прогнозирования ФУ с помощью действующей методологии финансового анализа» [2, с. 7].

Цель финансового прогнозирования ФУ организации – это оценка способов воздействия внешних и внутренних факторов на будущее состояние финансовых результатов организации. При этом следует отметить, что, по мнению О.С. Пономаревой, всесторонне оценить ФУ организации позволяет и анализ данных прошлого периода [4, с. 243].

Далее проведем анализ основных методов прогнозирования ФУ организации, которые чаще всего используются на практике.

1. Простой динамический анализ. С помощью этого метода определяется тренд временного ряда с помощью анализа ряда колебаний, таких как: циклические, сезонные и случайные. Циклическими колебаниями являются колебания рядом с линией тренда, предназначенные для периодов больше одного года, они соответствуют циклам деловой активности организации. Сезонными колебаниями являются колебания, связанные с изменением значений ряда периодически в течение года. Случайными колебаниями являются колебания, которые определяются с помощью снятия с тренда, циклических и сезонных колебаний. Данный метод отмечает, что прогнозируемый показатель изменяется прямо или обратно пропорционально через какое-то время. Данные для уравнения регрессии находятся методом наименьших квадратов.

2. Авторегрессионные зависимости. Экономические процессы носят специфический характер со стороны взаимозависимости и инерционности, т.е. значения экономического показателя в определенный момент времени зависят от состояния показателя в предыдущих периодах. Коэффициенты регрессии находятся с помощью метода наименьших квадратов и с помощью величины среднего относительного линейного отклонения.