

## «Моделирование процентного риска в российском банковском секторе.

### Краткосрочный аспект»

*Сухарева И.О.*

*магистр 2-го года обучения*

*Московский Государственный Университет им. М.В. Ломоносова,*

*экономический факультет, Москва, Россия*

*E-mail: ISukhareva@forecast.ru*

Согласно анализу индикаторов процентных рисков для российского банковского сектора, в среднем, вероятность возникновения устойчивой тенденции к росту процентных ставок в 2012 г. является низкой.

Ставки по кредитам. По результатам сценарного эконометрического моделирования средних процентных ставок по кредитам российских банков, в текущем году ожидается стагнация ставок по кредитам юридическим лицам (на уровне 9-10% по краткосрочным займам) и ступенчатая коррекция вверх средне- и долгосрочных процентных ставок по кредитам физическим лицам на 0.5-1 п.п. (инерционный сценарий, изменение относительно среднего уровня второго полугодия 2011 г. – 17.1%). Прогнозируемое повышение ставок по розничным кредитам будет обусловлено, с одной стороны, «отложенной» реакцией на снижение свободной ликвидности в банковской системе во второй половине 2011 г. и, с другой, более высоким уровнем кредитных рисков в 2012 г.

При этом в случае реализации значимого внешнего шока или существенного замедления экономического роста в 2012 г. вероятность возникновения тренда к росту процентных ставок повышается (до средней и высокой в шоковом и пессимистическом сценариях соответственно). Детерминанты возможного «скачка» процентных ставок – существенный рост кредитных рисков, падение цен на нефть и поворот тренда инфляции к повышению, а также новое «обострение» ситуации с ликвидностью в банковской системе.

Ставка рефинансирования. В связи со значительным замедлением темпов роста потребительских цен и умеренным уровнем валютных рисков, ожидаемых в первом полугодии 2012 г., предполагается, что ставка рефинансирования в этот период останется на уровне не выше 8% при реализации любого сценария. При этом в рамках оптимистического сценария допускается возможность снижения ставки до 7.75%, вследствие более благоприятной, чем в инерционном сценарии, ситуации с валютными рисками.

Во втором полугодии 2012 г. во всех сценариях, кроме оптимистического, ожидается ступенчатое повышение ставки рефинансирования Банком России. Ключевые причины: переход к росту инфляционного давления и расширению валютных рисков (масштаб изменений зависит от сценария). В рамках инерционного сценария к концу 2012 г. ставка рефинансирования может составить 8.25%, при реализации пессимистического – 8.5%, шокового – 8.75%.

Эффективная доходность по облигациям банков и финансовых организаций, имеющих инвестиционный рейтинг. Вероятность поворота тренда эффективной доходности по облигациям банков и финансовых организаций, имеющих инвестиционный рейтинг к росту оценивается как средняя. Нестабильность на внешних рынках продолжает оказывать повышательное давление на стоимость рублевых заимствований для банков и предприятий с инвестиционным рейтингом. Во втором полугодии 2011 г. рост показателя составил 1.8 п.п. (до 8.7% в декабре). В случае развития неопределенности ситуации на мировых рынках ступенчатая коррекция доходности может перерасти в тенденцию уже в первом квартале 2012 г.

## Литература

1. Berg A., Borensztein E., Pattillo C., Assessing Early Warning Systems: How Have They Worked in Practice? // IMF mimeo, October 2001.
2. Cairns J.G., Interest-rate modeling. In Encyclopedia of Actuarial Science, Volume 2: 911-921, Wiley, 2004.
3. Kaminsky G. L., Lizondo S., Reinhart C.M., Leading Indicators of Currency Crises // IMF Staff Papers, 1998, 45, No. 1, 1-48.
4. Kaminsky, G. L., Reinhart C.M., 1999, The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems // American Economic Review; 89(3), June 1999, 473-500.
5. Orphanides A., Monetary Policy Rules Based on Real-Time Data // Finance and Economic Discussion Series 1998-03, Federal Reserve Board, 1998.
6. Robinson R.I., Forecasting Interest Rates // The Journal of Business, 1954, Vol. 27, No. 1, pp. 87-100.
7. Taylor J., A Historical Analysis of Monetary Policy Rules, in: Taylor J., ed., Monetary Policy Rules // University of Chicago Press for NBER Business Cycles Series, Volume 31, 1999
8. Вдовиченко А.Г., Воронина В.Г., Правила денежно-кредитной политики Банка России // Консорциум экономических исследований и образования, Серия «Научные доклады», Научный доклад № 04/09, 2004