

Alifanova E.N., Evlakhova Yu.S., Nivorozhkina L.I.

FORMING OF THE FINANCIAL SECURITY INDICATORS GROUP REFLECTING HOUSEHOLDS TRANSACTIONS IN THE FINANCIAL MARKET: METHODOLOGICAL APPROACH

Alifanova E.N., Evlakhova Yu.S., Nivorozhkina L.I., Russian Federation, Rostov State University of Economics (RINH)

Abstract

Indicative assessment of national financial security – a methodological problem, one of the complex parties of which is need of systematic review of indicators for the purpose of adequate response to new challenges and threats. For the Russian economy in the conditions of geopolitical instability the high importance was purchased by financial resources of the households which replaced financial resources of the foreign financial markets. Along with it transactions of the Russian households in the financial market, owing to certain characteristics of households as investors, turned into a source of vulnerabilities for financial security of the state. In article the new group of indicators of national financial security - the indicators reflecting savings of the households and its transaction in the credit and currency markets is offered. As a part of this group indicators of the International Monetary Fund, Central Bank of Russia, and also indicators offered and calculated by the authors on representative data of the project “Russia Longitudinal Monitoring Survey - Higher School of Economics (RLMS-HSE)” are considered.

Keywords: Households savings, credit market, foreign exchange market, risks of financial behavior of households, financial market stability

Введение

В рамках методологии оценки финансовой безопасности требуется определить индикаторы ее состояния, критически важные для

безопасности финансовой системы, и обеспечить получение непосредственных результатов такой оценки.

Анализ и систематизация исследований в области индикативной оценки национальной финансовой безопасности позволила нам сформировать необходимые требования к качественным характеристикам комплекса индикаторов финансовой безопасности, а именно, такой комплекс:

- должен быть всесторонним и непротиворечивым;
- должен давать возможность проводить мониторинг национальной финансовой системы с позиции безопасности в контексте глобальной финансовой системы.

Эти задачи и требования определяют необходимость формирования блока базовых индикаторов финансовой безопасности. В свою очередь, этот блок базовых индикаторов должен обеспечивать фундамент для мониторинга результатов оценок финансовой безопасности на глобальном, национальном и региональном уровнях.

Вместе с тем, есть понимание, основанное на результатах обобщения авторами широкого круга исследовательских позиций, что единого универсального подхода к оценке национальной финансовой безопасности не существует. Модель оценки финансовой безопасности должна учитывать страновой контекст.

Специфические факторы оценки финансовой безопасности на национальном уровне:

- профиль риска страны;
- страновая ситуация (экономическая и финансовая);
- структурные элементы;
- иные факторы (например, профили уязвимости секторов финансовой системы к внешним и внутренним угрозам).

Таким образом, авторская позиция относительно индикативной оценки национальной финансовой безопасности заключается в том, что модель оценки финансовой безопасности на национальном уровне должна опираться на двухуровневую систему индикаторов:

- 1) базовый блок, обеспечивающий сопоставимость и прозрачность оценки на глобальном и национальном уровнях;
- 2) специфический блок индикаторов, учитывающий страновой контекст (специфические факторы).

Новую группу индикаторов национальной финансовой безопасности - индикаторы, отражающие сбережения населения и его операции на кредитном и валютном рынках – следует отнести к группе специфических индикаторов.

Материалы и методы исследования

Отбор индикаторов, отражающих сбережения населения и его операции на кредитном и валютном рынках, опирается на предложения авторов по развитию методологических подходов к индикативной оценке национальной финансовой безопасности, а также на результаты эмпирического анализа изменения уровня благосостояния и характера и структуры сбережений и операций населения на валютном и кредитном рынках. В дополнение к этому следует учесть показатели в соответствующей области, рассчитываемые Международным валютным фондом и Центральным банком России. Из этих показателей выбраны те, что отражают уровень финансовой безопасности страны, и соответствуют принципам открытости и гибкости в индикативной оценке и мониторинге национальной финансовой безопасности. Более того, поскольку такие показатели систематически рассчитываются регуляторами, то это существенно облегчает их мониторинг, а также обеспечивает согласованность и сопоставимость с результатами мониторинга финансовой стабильности (Банк России) и мониторинга финансовой устойчивости (МВФ).

Из группы индикаторов финансовой устойчивости, рассчитываемых Международным валютным фондом [1], в целях нашего анализа необходимо выбрать группу индикаторов «Financial Soundness Indicators for Households», отражающих сбережения населения и его операции на финансовом рынке. Все индикаторы данной группы соответствуют целям нашего исследования, а именно:

Household debt to gross domestic product – отношение задолженности домохозяйств к ВВП;

Household debt service and principal payments to income – отношение объема выплат по обслуживанию долга и основных платежей к доходу;

Household debt to household disposable income – отношение задолженности домохозяйств к чистому доходу.

Банк России для своевременного выявления системных рисков и поддержания стабильности финансового рынка осуществляет мониторинг различных финансовых индикаторов, в том числе индикаторов устойчивости финансового рынка, имеющих опережающий характер. Индикаторы устойчивости финансового рынка разделены на две группы:

- 1) Индикаторы, отражающие риски финансовых рынков:
- 2) Индикаторы, отражающие риски банковского сектора.

Во-первых, считаем, что в целях оценки финансовой безопасности финансового рынка России из перечня индикаторов устойчивости финансовых рынков Банка России необходимо отобрать следующие показатели исходя из необходимости количественного отражения индикаторами угроз финансовой безопасности; их чувствительности к изменениям в финансовой системе и во внешней

среде; отражения индикаторами взаимосвязей между параметрами состояния и процесса в финансовой системе и экономике в целом. Данные показатели включают:

1) из группы индикаторов рисков финансовых рынков:

1.1) **индикаторы риска валютного денежного рынка:**

– спред между ставкой по простому процентному свопу и ставкой по кросс-валютному свопу на срок 1 год;

– спред между ставкой по операциям междилерского репо в долл. США и ставкой ФРС США;

1.2) **индикаторы риска валютного рынка:**

– вмененная волатильность опционов «при деньгах» на курс «доллар США-рубль» (1 месяц);

– спред между вменённой волатильностью опционов «при деньгах» на курс «доллар США-рубль» и вменённой волатильностью цены нефти Brent, скорректированной на коэффициент чувствительности курса «доллар США-рубль» к цене на нефть (1 месяц);

1.3) **индикаторы риска рынка акций:**

– вмененная волатильность индекса РТС (1 месяц);

1.4) **индикаторы риска рынка государственных заимствований:**

– спред доходности ОФЗ к доходности казначейских облигаций США;

– премия по суверенным CDS России (5 лет);

– доля нерезидентов на рынке ОФЗ;

1.5) **индикаторы риска рынка корпоративных заимствований:**

– историческая волатильность доходности корпоративных рублевых облигаций (IFX Cbonds), 1 месяц;

1.6) **индикаторы риска на внешних рынках:**

– индекс волатильности S@P 500 (VIX);

– индекс цен акций с формирующимися рынками FTSE EM;

– спред доходности суверенных еврооблигаций стран с формирующимися рынками к казначейским облигациям США (JP Morgan EMBI Plus Sovereign Spread);

– среднее значение суверенных CDS для стран с формирующимися рынками;

– индекс доллара США к ключевым валютам DXY;

– индекс валют стран с формирующимися рынками к доллару США MSCI EM;

2) из группы индикаторов рисков банковского сектора:

2.1) **индикаторы риска массового изъятия вкладов:**

– месячный темп прироста вкладов физических лиц в рублях и иностранной валюте;

2.2) индикаторы риска массовой конвертации рублей в иностранную валюту:

– объем нетто-покупок наличной и безналичной иностранной валюты населением;

2.3) индикаторы риска неустойчивости фондирования:

– отношение кредитов к депозитам;

2.4) индикаторы кредитного риска:

– отношение депозитов сроком до года к общему объему депозитов (для физических лиц);

– доля необслуживаемых ссуд по потребительским кредитам физических лиц;

– отношение объема сформированных резервов к объему задолженности (по потребительским кредитам физическим лицам);

– прирост резервов за 12 месяцев к среднему размеру портфеля кредитов (по необеспеченным потребительским кредитам физическим лицам);

– доля капитала, приходящаяся на банки с нормативом Н 1.0 ниже 12% в совокупном капитале.

Таким образом, мониторинг финансовой безопасности по процедурам и методикам расчета может опираться на мониторинг финансовой стабильности.

Во-вторых, в результате теоретического и эмпирического анализа, проведенного авторами, определено, что в новую группу индикаторов национальной финансовой безопасности – **индикаторы, отражающие сбережения населения и его операции на кредитном и валютном рынках**, необходимо включить показатели, рассчитываемые Центробанком, Росстатом на макро- или мезоуровнях, а также дополняющими их показателями, рассчитанными авторами по данным репрезентативных опросов населения, в частности, проекта «Российский мониторинг экономического положения и здоровья населения НИУ-ВШЭ (RLMS-HSE)» [2] осуществляемого с 1992 года по общенациональной российской выборке и предназначенного для изучения различных аспектов экономического положения и здоровья населения России. Эти данные не призваны заменить агрегированные показатели макростатистики, оценивающие положение экономики страны в целом, но они позволяют уточнить группы лиц, домохозяйства с различными финансовыми стратегиями, выяснить возможные траектории формирования потенциальных угроз и уязвимостей финансовой безопасности домохозяйств. Продолжение проекта «Российский мониторинг экономического положения и здоровья населения НИУ-ВШЭ

(RLMS-HSE)» обеспечивает возможность расчета предлагаемых авторами показателей на регулярной основе и обеспечивает их сопоставимость в целях мониторинга финансовой безопасности страны.

Результаты и обсуждение

В результате анализа совокупности показателей Международного валютного фонда, Центрального банка России, а также показателей, рассчитанных авторами по данным проекта «Российский мониторинг экономического положения и здоровья населения НИУ-ВШЭ (RLMS-HSE)», нами определено, что новая группа индикаторов финансовой безопасности имеет в своем составе следующие:

А) индикаторы рисков финансового поведения населения, связанные со сбережениями, а именно:

- *из индикаторов Банка России, то есть индикаторы, формируемые на макро- и мезоуровнях:*

- месячный темп прироста вкладов физических лиц в рублях и иностранной валюте;

- отношение депозитов сроком до года к общему объему депозитов (для физических лиц);

- *по результатам опросов домохозяйств (предлагаемые авторами):*

- доля домохозяйств, откладывавших сбережения в течение месяца, предшествующего опросу;

- средняя сумма сбережений, отложенных за месяц, предшествующих опросу (рублей);

- доля домохозяйств, тративших сбережения, продававших драгоценности, накопленную валюту;

- средняя сумма израсходованных сбережений, денег от продажи драгоценностей, накопленной валюты (рублей);

Б) индикаторы рисков финансового поведения населения на кредитном рынке:

- *из индикаторов МВФ, Банка России, то есть индикаторы, формируемые на макро- и мезоуровнях:*

- отношение задолженности домохозяйств к ВВП;

- отношение объема выплат по обслуживанию долга и основных платежей к доходу;

- отношение задолженности домохозяйств к чистому доходу;

- доля необслуживаемых ссуд по потребительским кредитам физических лиц;

- отношение объема сформированных резервов к объему задолженности (по потребительским кредитам физическим лицам);

- отношение кредитов к депозитам;
- прирост резервов за 12 месяцев к среднему размеру портфеля кредитов (по необеспеченным потребительским кредитам физическим лицам).
- *по результатам опросов домохозяйств (предлагаемые авторами):*
 - доля домохозяйств тративших в течение последних 30 дней деньги на погашение кредита, возврат ссуд;
 - средний размер средств потраченных домохозяйством на погашение кредита, возврат ссуд (рублей);
 - доля домохозяйств, имеющих долги по кредитам;
 - среднее значение общей суммы задолженности домохозяйства по кредитам (валютная задолженность переводится в рубли);

В) индикаторы рисков финансового поведения населения на валютном рынке:

- *из индикаторов Банка России, то есть индикаторы, формируемые на макро- и мезоуровнях:*
 - объем нетто-покупок наличной и безналичной иностранной валюты населением;
- *по результатам опросов домохозяйств (предлагаемые авторами):*
 - доля домохозяйств, расходовавших деньги на покупку валюты с целью сбережений, в месяц предшествующий опросу;
 - средняя сумма денег, израсходованных на покупку валюты с целью сбережений за месяц, предшествующих опросу (рублей);

Г) индикаторы рисков финансового поведения населения на фондовом рынке:

- *из индикаторов, формируемых на макро- и мезоуровнях:*
 - количество индивидуальных инвестиционных счетов;
 - количество инвесторов-физических лиц, торгующих на Московской бирже;
- *по результатам опросов домохозяйств (предлагаемые авторами):*
 - доля домохозяйств, расходовавших деньги на приобретение акций, облигаций, других ценных бумаг, в месяц предшествующий опросу;
 - средняя сумма денег, израсходованных на приобретение акций, облигаций, других ценных бумаг за месяц, предшествующих опросу (рублей);
 - доля домохозяйств, продававших акции, облигации, другие ценные бумаги, в месяц предшествующий опросу;

– средняя сумма денег, полученных в результате продажи акций, облигаций, других ценных бумаг за месяц, предшествующих опросу (рублей).

Отметим, что в результате эмпирического анализа структуры сбережений населения выявлено, что роль домохозяйств на валютном рынке России не существенна, и вследствие этого операции домохозяйств с иностранной валютой не оказывают влияние на уровень национальной финансовой безопасности. Поэтому в дальнейшем при определении пороговых значений и эмпирической оценке индикаторов индикаторы рисков финансового поведения населения на валютном рынке не будут исследоваться.

Аналогичная ситуация сложилась и на фондовом рынке, операции домохозяйств на котором не составляют существенной угрозы национальной финансовой безопасности, влияя лишь на уровень благосостояния самих домохозяйств.

Выводы

Таким образом, развитие методологического подхода к оценке финансовой безопасности страны привело к формированию новой группы ее индикаторов, учитывающих финансовое поведение населения.

Статья подготовлена при финансовой поддержке Российского гуманитарного научного фонда (соглашение 16-02-00411).

References:

- [1] Financial Soundness Indicators and the IMF. Last Updated: November 2015 // <https://www.imf.org/external/np/sta/fsi/eng/fsi.htm>
- [2] "Russia Longitudinal Monitoring survey, RLMS-HSE», conducted by National Research University "Higher School of Economics" and ZAO "Demoscope" together with Carolina Population Center, University of North Carolina at Chapel Hill and the Institute of Sociology RAS. (RLMS-HSE web sites: <http://www.cpc.unc.edu/projects/rlms-hse>, <http://www.hse.ru/org/hse/rlms>)
- [3] Alifanova E.N., Evlakhova Yu.S., Toropova T.V. The development of securities regulation aimed at the reduction of systemic risks and households risks: the usa practice . The 5th International Conference on Science and Technology. 22-28 June 2015 , London, UK