ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Олег Солнцев
заместитель генерального директора

Макроструктурный анализ в условиях шоков: опыт ЦМАКП

Макроэкономическое стресс-тестирование – инструмент макроструктурного анализа в условиях шоков

ТРЕБОВАНИЯ К СИСТЕМЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ

- ✓ позволять выявлять наиболее чувствительные к изменению внешних параметров области экономики;
- ✓ позволять решать обратную задачу – определять амплитуду наиболее опасных шоков заданного типа, грозящую нарушением макрофинансовой стабильности;
- ✓ иметь модульную структуру, изначально рассчитанную на работу на агрегированном уровне, с возможностью расширения блоков и более детального анализа кризисных эффектов;
- ✓ позволять осуществлять качественную оценку эффективности мер по снижению рисков

Проблемы макроэкономического стресс-тестирования (мировой опыт) и способы их решения

ПРОБЛЕМЫ

«ПРОЦИКЛИЧНОСТЬ» ЗАКЛАДЫВАЕМЫХ В СТРЕСС-СЦЕНАРИИ ПАРАМЕТРОВ ШОКОВ

недооценка вероятности возникновения достаточно мощных шоков в случае проведения стресс-тестирования в момент макроэкономической стабильности и переоценка - в момент макроэкономичесой нестабильности

СПОСОБЫ РЕШЕНИЯ

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СИСТЕМЫ ОПЕРЕЖАЮЩИХ ИНДИКАТОРОВ

оценка вероятности возникновения экстраординарных шоков на основании сигналов об их приближении

ПРОБЛЕМЫ

НЕДОУЧЁТ ОБРАТНЫХ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ МЕЖДУ СОСТОЯНИЯМИ ЭЛЕМЕНТОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ

(например, реального и финансового секторов) как следствие - недооценка эффекта взаимного усиления кризисных процессов

СПОСОБЫ РЕШЕНИЯ

Одновременное использование моделей, оценивающих влияние макроэкономических трендов на состояние финансового сектора, и моделей, оценивающих влияние стрессов финансовой системы на макроэкономические тренды

ПРОБЛЕМЫ

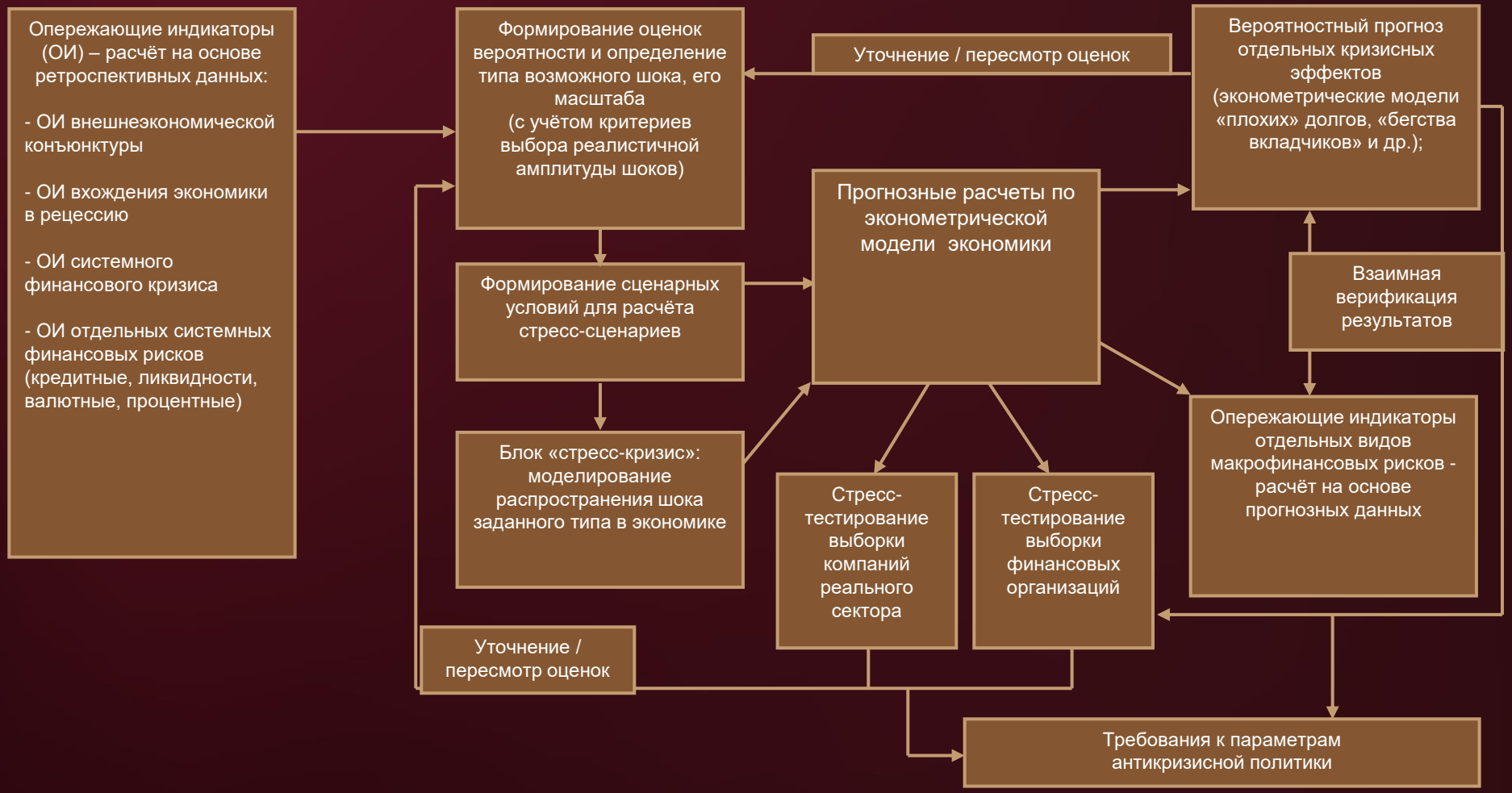
НЕДОУЧЁТ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ МЕЖДУ МАКРО- И МИКРОУРОВНЯМИ СИСТЕМЫ

(например, степени влияния отдельных рупных компаний на стабильность рынка в целом, и наоборот) как следствие - ошибки в оценках последовательности развития и масштабов кризисных процессов

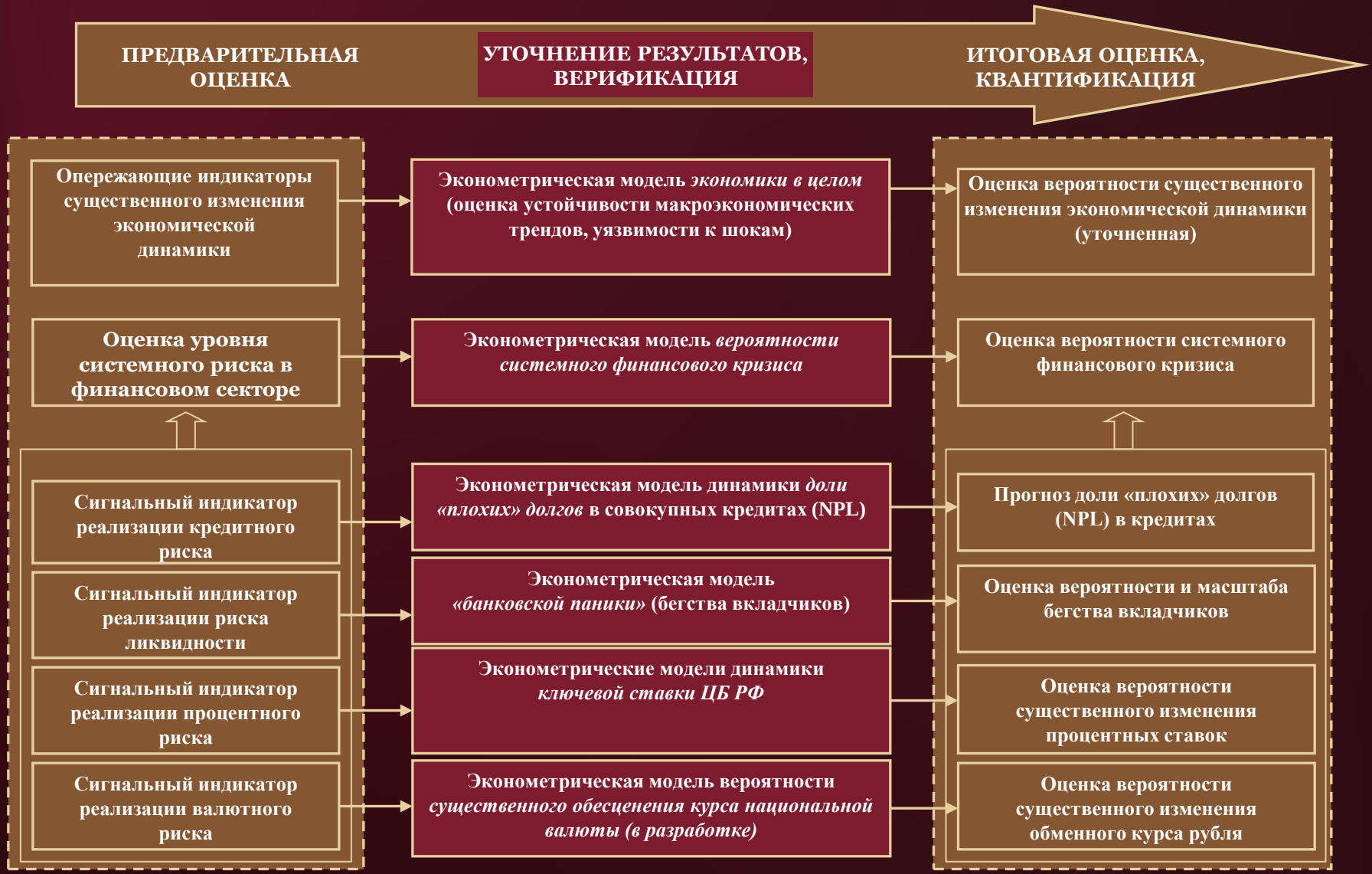
СПОСОБЫ РЕШЕНИЯ

Стресс-тестирование финансовой устойчивости выборки финансовых организаций и выборки компаний реального сектора

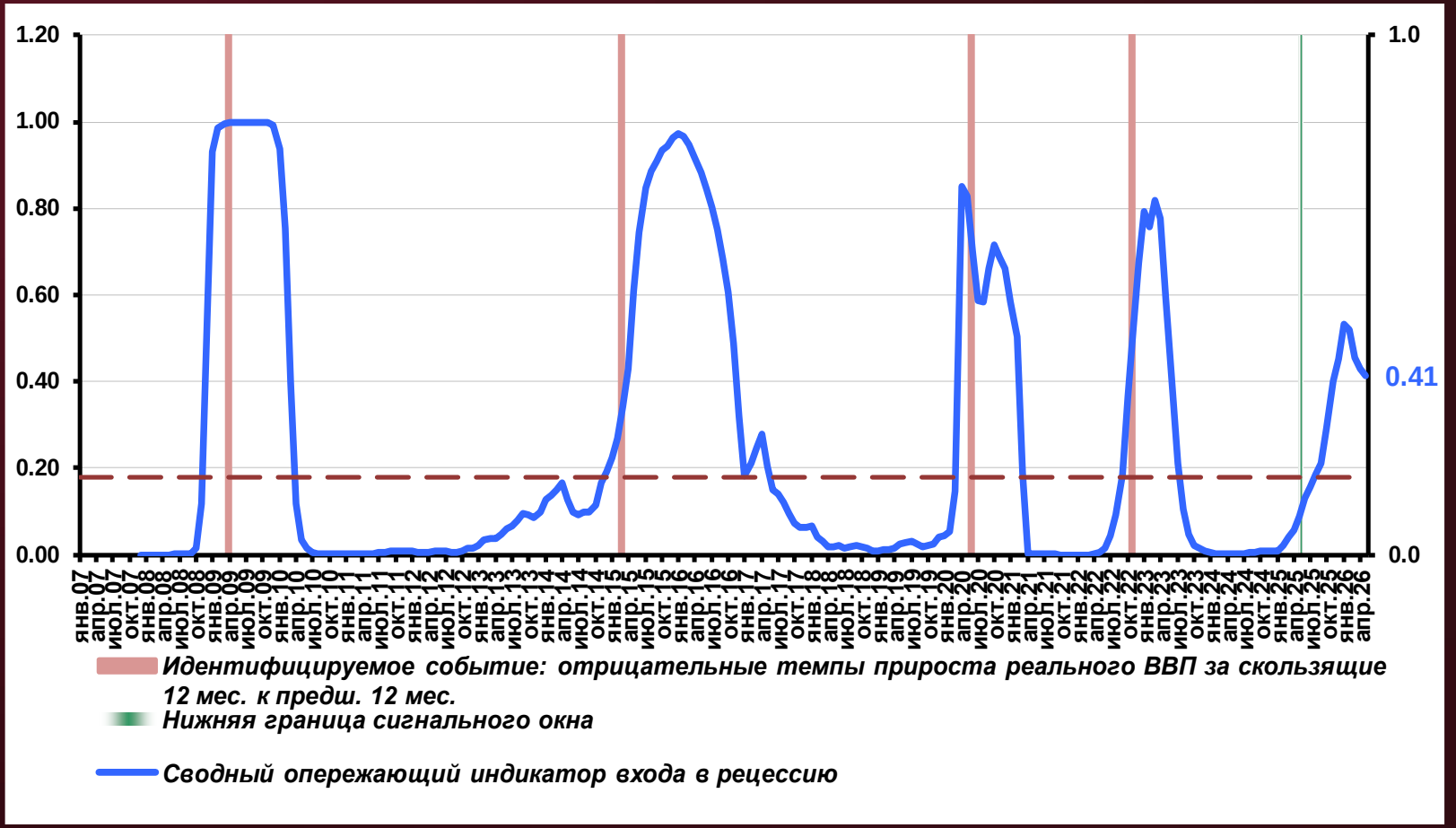
Используемая ЦМАКП система макроэкономического стресс-тестирования



Используемый ЦМАКП блок стресс-тестирования финансовых рисков



Пример:
сводный опережающий индикатор входа в рецессию



Пример:
сводный опережающий индикатор системных кредитных рисков (рост «плохих долгов»)

