



Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики, доступной в апреле 2026)

После обновления статистических данных сводные опережающие индикаторы возникновения банковского кризиса и экономической рецессии в российской экономике по-прежнему находятся выше своих пороговых уровней.

Под рецессией в рамках используемой нами методологии понимается отрицательный темп прироста физического объёма ВВП за скользящий год. Пока это событие не зафиксировано, хотя уже было отмечено значимое снижение объёмов производства в январе-феврале 2026 г. по отношению к аналогичному периоду предшествующего года.

При этом важно помнить, что «срабатывание» сигнала опережающего индикатора о высокой вероятности рецессии ещё не означает предопределённости данного события. Соответствующие модели допускают возможность как технической, так и структурной ошибки предсказания.

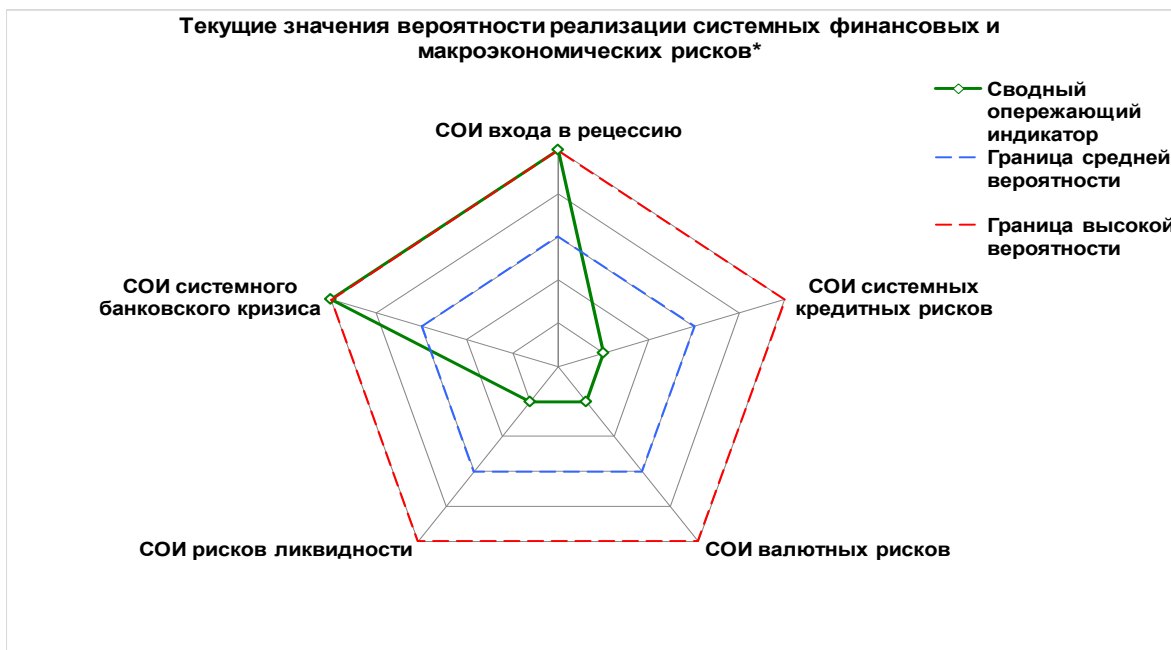
По-прежнему сохраняет свою актуальность сделанный в предшествующих Обзорах вывод о том, что обусловленный геополитической напряжённостью высокий уровень цен и спроса на экспортируемые углеводороды может, при прочих равных условиях, способствовать более быстрому выходу из банковского кризиса - укрепляя рубль и поддерживая привлекательность рублевых депозитов даже в условиях снижения ставок по ним. Рост доходов в экспортном сегменте может способствовать и более быстрому выходу российской экономики из рецессии - в случае, если последняя всё-таки на некоторое время возникнет. Но при этом для других сегментов реального сектора дальнейшее укрепление рубля, вероятно, будет иметь негативные последствия с т.з. экономической динамики и финансовой устойчивости (т.н. «голландская болезнь»).

Исходя из обновленных показателей системы раннего оповещения, [вероятность реализации различных видов системных рисков](#) оценивается следующим образом:

Настоящий отчет и содержащаяся в нём информация являются исключительной собственностью ЦМАКП. Распространение, воспроизведение, копирование настоящего материала, внесение в него изменений частично или полностью не допускается без предварительного письменного разрешения авторов отчета.

Начиная с Обзора от 01.09.2016, расчет двух сводных опережающих индикаторов (СОИ) – системных валютных рисков и рисков ликвидности («бегства вкладчиков») осуществляется в соответствии с новой методологией. Подробнее об изменениях в методологии расчёта индикаторов – см. Обзор от 01.09.2016.

- возникновения системного банковского кризиса (до марта 2027 г.) – высокая (риск реализовался);
- возникновения экономической рецессии (до марта 2027 г.) – высокая;
- системных кредитных рисков (до марта 2027 г.) – низкая;
- системных валютных рисков (до марта 2027 г.) – низкая;
- системных рисков ликвидности (до марта 2027 г.) – низкая.

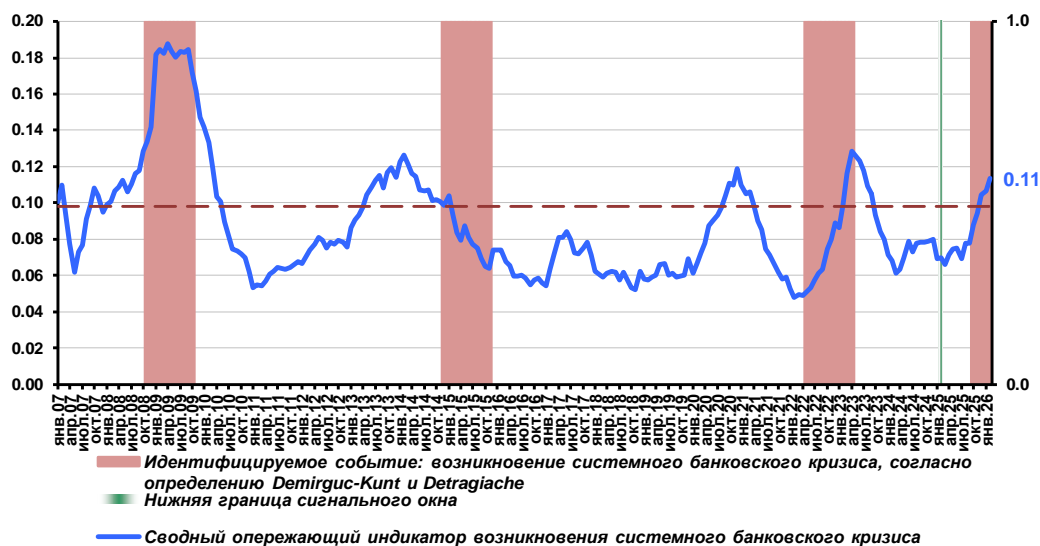


СОИ возникновения и продолжения системного банковского кризиса

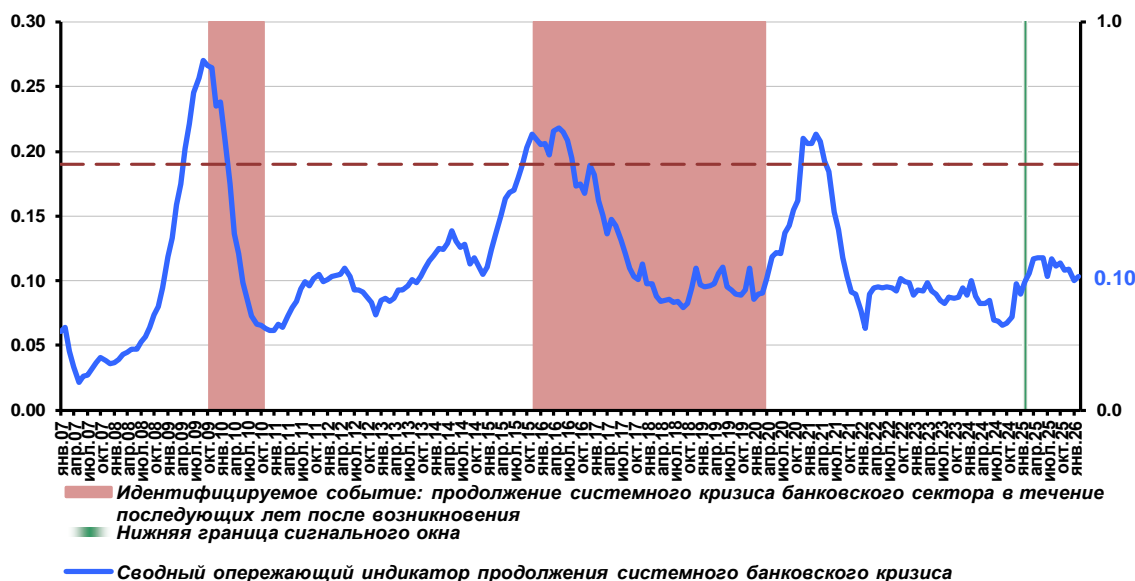
По состоянию на начало марта доля проблемных активов в совокупных активах банковской системы в начале текущего года по-прежнему превышала уровень в 10%, что в соответствии с используемой нами методологией, является одним из признаков ситуации банковского кризиса². Банковский кризис по-прежнему протекает в латентной форме - вследствие маскировки ухудшения качества активов реструктуризацией просроченных ссуд, а также доминированию государственных кредитных организаций. Последнее способствует сохранению доверия со стороны клиентов и вкладчиков, предотвращая возникновение «банковской паники».

² Под системным банковским кризисом в соответствии с используемым нами определением, данным в работе Demirguc–Kunt, Detragiache (The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries. // IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998) понимается ситуация, при которой реализуется, по крайней мере, одно из следующих условий: 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы превышает 10%; 2) происходит изъятие клиентами и вкладчиками значительной доли средств со счетов и депозитов; 3) с целью предотвратить последствия 1-2 проводится вынужденная реорганизация/национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) единовременная рекапитализация банков государством и/или компаниями

На начало марта значение сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения банковского кризиса составило 0.113 и продолжило превышать пороговый уровень (0.098) на протяжении третьего месяца подряд. В феврале значение СОИ возникновения банковского кризиса выросло (на 0.006) вследствие некоторого ухудшения уровня обеспеченности банков рублевыми ликвидными активами, а также увеличения долговой нагрузки на экономических агентов.



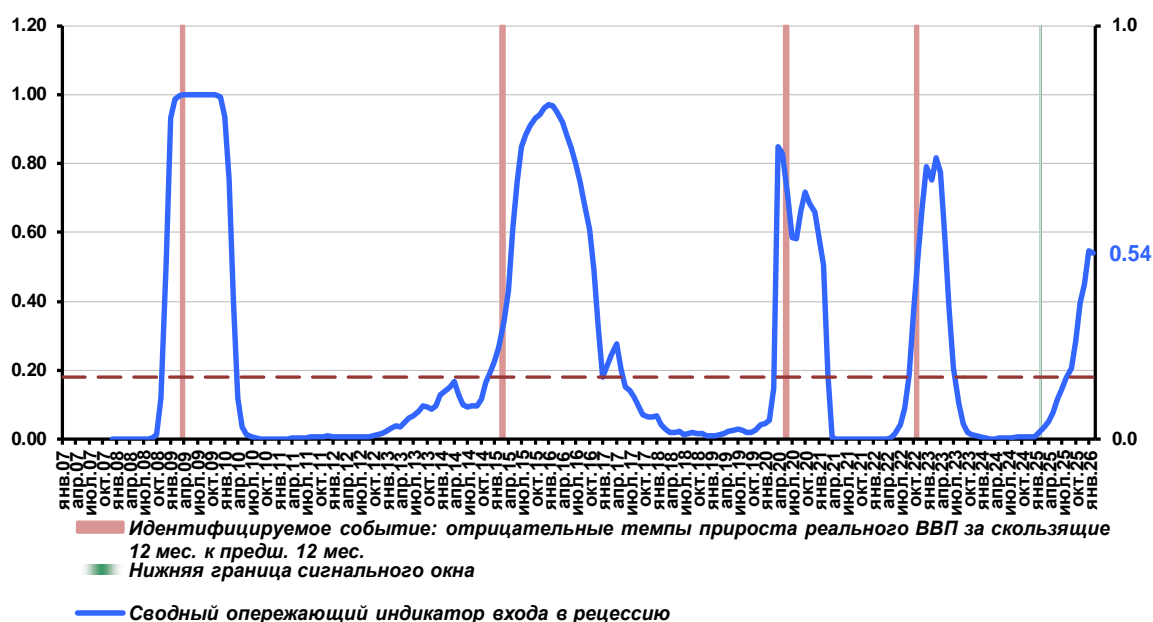
Значение СОИ продолжения банковского кризиса в последние месяцы стабилизировалось, оставаясь на уровне заметно ниже своего критического порога (0.103 против 0.19). Таким образом, система раннего оповещения сигнализирует о том, что текущий латентный кризис будет непродолжительным – займет менее года. Основной фактор стабилизации данного СОИ – продолжающееся повышение реального эффективного курса рубля.



СОИ входа в рецессию

За скользящий год (март 2025 г. – февраль 2026 г.) темп прироста физического объема ВВП, в соответствии с оценкой Росстата за 2025 г. и оценками Минэкономразвития за январь-февраль 2026 г., составил +0.4%, продолжая снижаться (месяцем ранее он был равен +0.6%). Соответственно, негативная тенденция динамики ВВП, наблюдавшаяся на протяжении всего 2025 г., сохранялась и в начале 2026 г.

В то же время, значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию в феврале впервые за последние пятнадцать месяцев не увеличилось – сохранилось почти на уровне предшествующего месяца, составив 0.54 (справочно: в январе оно было равно 0.55³). Однако оно по-прежнему оставалось существенно выше своего критического порога (0.18). Это свидетельствует о том, что СОИ продолжал подавать сигнал о том, что на горизонте скользящего года (до июля 2026 г. включительно) российская экономика может войти⁴ в рецессию⁵. Для того, чтобы данное событие реализовалось, будет достаточно снижения физического объема ВВП к аналогичному периоду прошлого года на 0.8% по итогам первого полугодия 2026 г.



³ Предшествующие значения СОИ были несколько уточнены в связи с уточнением статистики по ряду частных индикаторов, входящих в его состав.

⁴ Ещё раз подчеркнем, что речь идет о высокой вероятности, но не о предопределенности предсказываемого события – рецессии (см. выше).

⁵ При разработке опережающего индикатора под рецессией понималось снижение физического объема ВВП за скользящий год к аналогичному периоду прошлого года. Для расчета используются оперативные оценки динамики ВВП, публикуемые в [обзорах Минэкономразвития](#), корректируемые по мере выхода данных Росстата о квартальных и годовых темпах роста экономики.

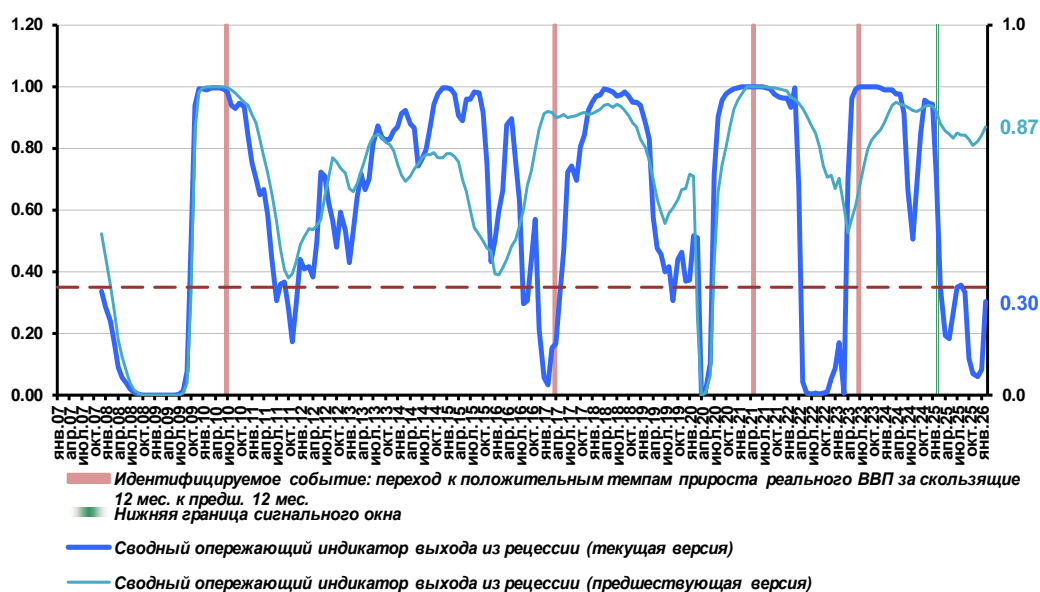
Сохранению высокого значения СОИ входа в рецессию способствовала негативная динамика ряда частных индикаторов, входящих в его состав:

- повышение вероятности реализации банковского кризиса (рост значения СОИ возникновения системного кризиса банковского сектора);
- снижение сальдо счета текущих операций платежного баланса России (за скользящий год);
- исчерпание позитивного влияния инерционного фактора (последовательно снижается темп прироста физического объема ВВП за скользящий год).

СОИ выхода из рецессии

Значение опережающего индикатора (СОИ) выхода российской экономики из рецессии в феврале заметно выросло и составило 0.30 (месяцем ранее оно было равно 0.08⁶), оставаясь при этом все еще ниже критического порога (0.35). Соответственно, СОИ шестой месяц подряд продолжал подавать сигнал о том, что приближающаяся рецессия может оказаться затяжной (т.е. длящейся более года). Однако для того, чтобы сделать окончательный вывод о длительности надвигающейся рецессии, СОИ должен подавать сигнал на протяжении двенадцати последовательных месяцев.

Основными факторами, способствовавшими росту значения СОИ выхода из рецессии, были: улучшение динамики опережающего индикатора бизнес-цикла для США (рассчитанного в методологии OECD) и ослабление реального эффективного курса рубля (за скользящий год), которое может стимулировать экспорт и привлечение инвестиций в экспортные отрасли, оказывая позитивное влияние на сальдо торгового баланса.



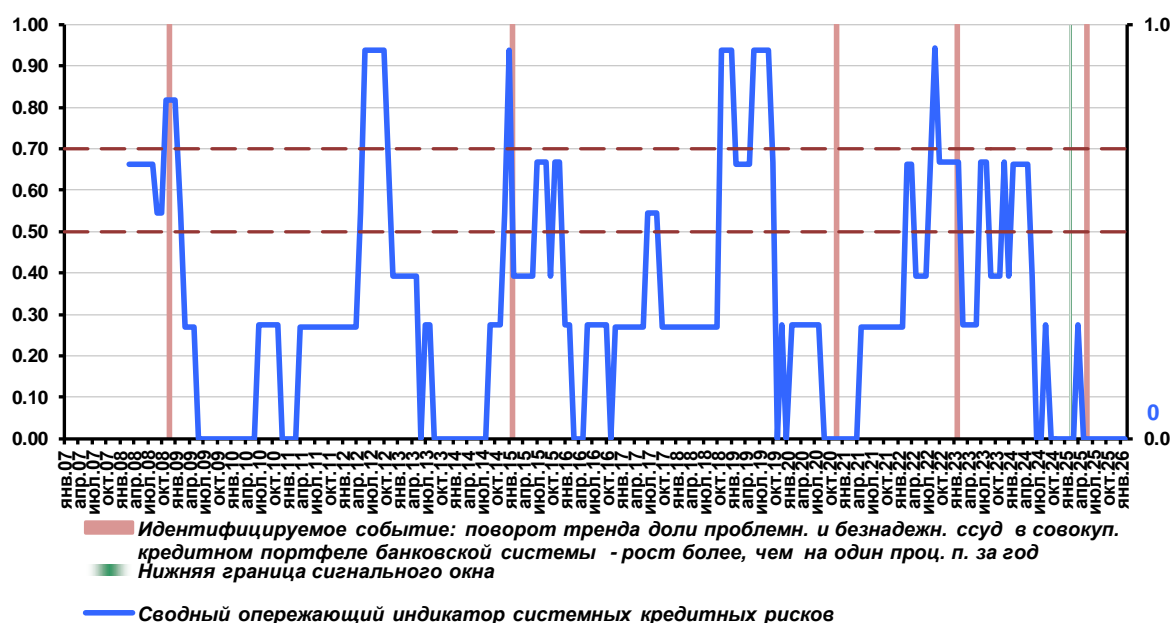
⁶ Предшествующие значения СОИ были несколько уточнены в связи с уточнением статистики по ряду частных индикаторов, входящих в его состав.

СОИ системных кредитных рисков

Как и на протяжении девяти предыдущих месяцев, в феврале значение обновленного сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков оставалось нулевым, находясь в зоне низкой вероятности реализации риска. Исходя из текущего нулевого значения СОИ, вероятность возникновения нового кризиса «плохих долгов» в течение последующих двенадцати месяцев (до марта 2027 г.) оценивается как низкая.

По состоянию на 1 марта 2026 г., доля проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора⁷ составила 6.9%, что на 0.7 проц. п. выше значения аналогичного периода прошлого года.

По оценкам Банка России, за январь-февраль 2026 г. объем проблемных кредитов корпоративных заемщиков вырос до отметки 11.5% от объема совокупного портфеля (+0.3% с начала года): ухудшилось положение отдельных заемщиков из строительной, промышленной и телекоммуникационной отраслей. Не последнюю роль в этом процессе играет стремительный рост просроченной дебиторской задолженности российских компаний⁸: по данным на конец января текущего года, она впервые достигла 8.2 трлн. рублей, что эквивалентно 3.8% ВВП России. За год показатель вырос на 21%, за последние пять лет — в 2.5 раза. Неплатежи контрагентов стали главным ограничением деятельности российских компаний в 2025 г., следует из результатов опроса Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП). Почти половина (42%) опрошенных предприятий отметили проблему задержки платежей как наиболее актуальную.



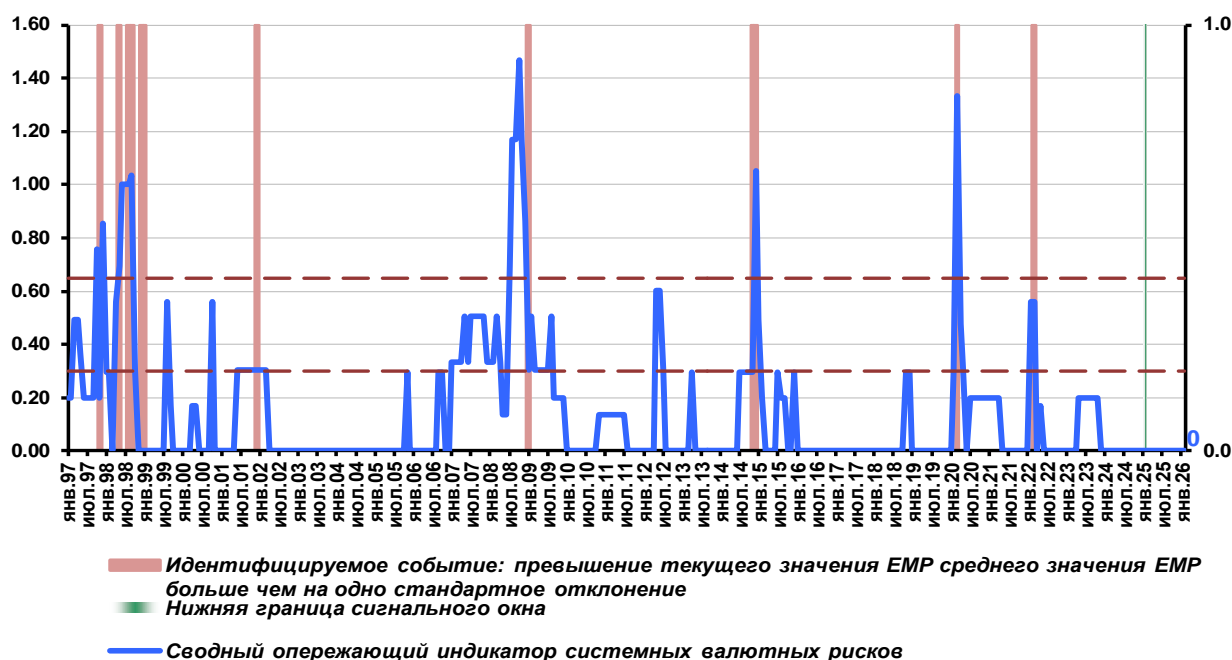
⁷ За вычетом объема реструктуризированных ссуд.

⁸ [Неплатежи в экономике впервые превысили 8 трлн рублей: хуже других пришлось промышленности](#)

СОИ системных валютных рисков

В феврале значение индекса валютного давления на рубль (ЕМР)⁹ взлетело до отметки +0.49 с -2.46 месяцем ранее. Соответственно, такое изменение ЕМР говорит о том, что в указанный период произошла смена рыночного давления со стороны укрепления в сторону ослабления рубля.

Несмотря на это, значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков по-прежнему находилось на нулевой отметке, сохраняясь на максимальном расстоянии от критического уровня (0.3), поскольку все частные опережающие индикаторы, входящие в состав СОИ, оставались вдали от своих критических значений. Это говорит о том, что на текущий момент вероятность реализации валютного кризиса в течение предстоящего скользящего года продолжает оцениваться нами как низкая.



СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)¹⁰

В феврале значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» оставалось на нулевой отметке. В соответствии с применяемой нами методологией,

⁹ Индекс валютного давления (ЕМР) рассчитывается путем взвешивания показателей фактических изменений за прошедший месяц курса рубля к бивалютной корзине (доллар, евро), официальных международных резервов России, ставки рублевого межбанковского рынка (МІАСР). Валютным кризисом здесь мы считаем ситуацию, когда ЕМР превышает величину +1.86. Эта величина соответствует среднему значению + 1 стандартное отклонение ЕМР на периоде калибровки – с 1996 по 2015 гг. Стрессы такого масштаба наблюдались в мае, августе, сентябре и декабре 1998 г., январе 1999 г., декабре 2001 г., январе 2009 г., ноябре и декабре 2014 г., марте 2020 г., марте 2022 г.

¹⁰ Под кризисным событием в данном случае следует понимать отток вкладов физических лиц в размере не менее 1% за один месяц (без учета динамики розничных вкладов Сбербанка, с устранением влияния переоценки валютной компоненты и фактора сезонности)

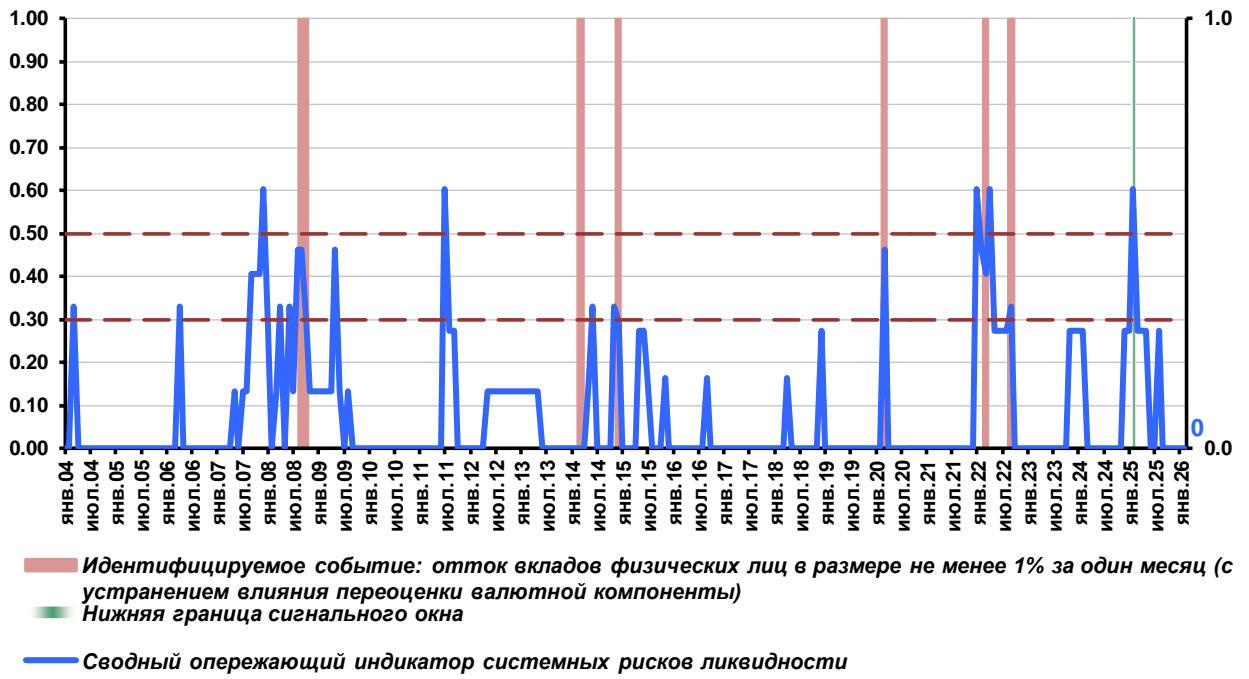
вероятность реализации системного риска ликвидности в течение следующих двенадцати месяцев (т.е. до марта 2027 г.) оценивается как низкая.

В феврале средства на счетах и депозитах населения увеличились (+1.2 трлн. руб., +1.9%) после сезонного сокращения в январе (-1.4%). Рублевые средства выросли на +2.2% (+1.4 трлн. руб.), в большей степени за счет остатков на текущих счетах (+0.8 трлн. руб., +4.9%). Остатки средств на срочных вкладах при этом тоже увеличились (+0.6 трлн. руб., +1.3%), что объясняется сохранением выгодных ставок по ним (14.1% годовых по состоянию на конец февраля). Средства в валюте сократились (-160 млрд. руб. в рублевом эквиваленте, -4.6%).

Ровно год назад, в феврале 2025 г., СОИ системных рисков ликвидности просигналил о высокой вероятности реализации кризисного события, однако в течение следующих двенадцати месяцев оно так и не было зафиксировано. Напротив, за этот период объем средств на счетах и депозитах населения в коммерческих банках вырос на 15%, что, к примеру, соответствует показателям аналогичного периода 2022-2023 гг. Таким образом, в феврале 2025 г. текущая версия СОИ (впервые после ее обновления в августе 2016 г.) подала выраженный ложный сигнал.

Отчасти этот сигнал можно объяснить тем, что рынок розничных депозитов в 2025 г. вырос не за счет «новых» средств вкладчиков, а скорее за счет капитализации процентов, начисленных на «старый» капитал. Согласно данным исследования Frank RG «Вклады и накопительные счета в России 2026»¹¹, приток нового капитала обеспечил всего 0.4% прироста объема средств на депозитах граждан в 2025 г., тогда как годом ранее рынок сбережений населения вырос на 26.9%, из которых приток нового капитала обеспечил прирост в размере 11.9%, а выплата процентов на старый капитал – 14.9%.

¹¹ <https://frankrg.com/news/privyazannost-pobezhdaet-stavku-kak-vybirayut-bank-dlya-sberezhenij-v-2026-godu>



ПРИЛОЖЕНИЕ

Табличные значения показателей (на конец месяца)

Сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.10	0.11	0.09	0.08	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.11	0.10	0.09
2008	0.10	0.10	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.13	0.13	0.14
2009	0.18	0.18	0.18	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.17	0.16	0.15
2010	0.14	0.13	0.12	0.10	0.10	0.09	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06
2011	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
2012	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
2013	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.11	0.12	0.12	0.11
2014	0.12	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10
2015	0.10	0.09	0.08	0.08	0.09	0.08	0.08	0.08	0.07	0.06	0.06	0.07
2016	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06
2017	0.05	0.06	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.08	0.08	0.07
2018	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.06
2019	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07
2020	0.06	0.07	0.07	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12
2021	0.11	0.10	0.11	0.10	0.09	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06
2022	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09
2023	0.09	0.10	0.12	0.13	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.09	0.08	0.08
2024	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07	0.08	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
2025	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09	0.10
2026	0.11	0.11										

Порог 1 0.090

Порог 2 0.098

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор продолжения системного банковского кризиса

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007			0.05	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
2008	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09
2009	0.12	0.13	0.16	0.18	0.20	0.22	0.25	0.26	0.27	0.27	0.26	0.24
2010	0.24	0.21	0.17	0.14	0.12	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06
2011	0.06	0.07	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
2012	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.07
2013	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.12
2014	0.12	0.12	0.12	0.13	0.14	0.13	0.13	0.13	0.11	0.12	0.11	0.10
2015	0.11	0.12	0.14	0.15	0.16	0.17	0.17	0.18	0.19	0.20	0.21	0.21
2016	0.21	0.21	0.20	0.22	0.22	0.21	0.21	0.19	0.17	0.17	0.17	0.19
2017	0.18	0.16	0.15	0.14	0.15	0.14	0.13	0.12	0.11	0.10	0.10	0.11
2018	0.10	0.10	0.09	0.08	0.08	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0.11
2019	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.11
2020	0.09	0.09	0.09	0.10	0.12	0.12	0.12	0.14	0.14	0.15	0.16	0.21
2021	0.21	0.21	0.21	0.21	0.19	0.18	0.15	0.14	0.12	0.10	0.09	0.09
2022	0.08	0.06	0.09	0.09	0.10	0.09	0.10	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10
2023	0.09	0.09	0.09	0.10	0.09	0.09	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09
2024	0.09	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.10
2025	0.09	0.10	0.11	0.12	0.12	0.12	0.10	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11
2026	0.10	0.10										

Порог 1 0.18

Порог 2 0.19

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор входа в рецессию

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2008										0.01	0.12	0.52
2009	0.93	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99
2010	0.94	0.75	0.40	0.12	0.04	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2011	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
2012	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
2013	0.02	0.03	0.04	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10
2014	0.13	0.14	0.15	0.17	0.13	0.10	0.09	0.10	0.10	0.12	0.16	0.19
2015	0.23	0.27	0.34	0.43	0.61	0.74	0.85	0.88	0.91	0.93	0.94	0.96
2016	0.97	0.97	0.95	0.92	0.88	0.84	0.80	0.75	0.68	0.61	0.49	0.32
2017	0.18	0.21	0.25	0.28	0.20	0.15	0.14	0.12	0.10	0.07	0.06	0.06
2018	0.07	0.04	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01
2019	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.03	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.04
2020	0.04	0.05	0.15	0.85	0.83	0.70	0.58	0.58	0.66	0.72	0.69	0.66
2021	0.58	0.50	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.04	0.09	0.18	0.36	0.52	0.67
2023	0.79	0.75	0.82	0.77	0.59	0.38	0.20	0.10	0.04	0.02	0.01	0.01
2024	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
2025	0.01	0.02	0.03	0.05	0.08	0.12	0.14	0.18	0.21	0.29	0.40	0.45
2026	0.55	0.54										

Порог 1 0.17
 Порог 2 0.18

Порог 1 - граница средней вероятности наступления идентифицируемого события
 Порог 2 - граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события
 - реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор выхода из рецессии

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007												0.33
2008	0.28	0.24	0.17	0.09	0.06	0.04	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
2009	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.08	0.49	0.94	0.99
2010	0.99	0.99	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.94	0.93	0.95	0.93	0.84
2011	0.75	0.70	0.65	0.66	0.58	0.45	0.31	0.36	0.37	0.28	0.17	0.30
2012	0.44	0.41	0.42	0.38	0.50	0.72	0.71	0.62	0.57	0.48	0.59	0.53
2013	0.43	0.53	0.64	0.72	0.67	0.70	0.81	0.87	0.83	0.83	0.83	0.86
2014	0.87	0.91	0.92	0.88	0.87	0.74	0.77	0.80	0.87	0.94	0.98	1.00
2015	1.00	0.99	0.98	0.91	0.89	0.96	0.96	0.98	0.98	0.92	0.74	0.43
2016	0.50	0.60	0.66	0.88	0.90	0.76	0.63	0.30	0.31	0.43	0.57	0.21
2017	0.05	0.03	0.15	0.17	0.32	0.47	0.72	0.74	0.70	0.81	0.84	0.92
2018	0.95	0.97	0.97	0.99	0.99	0.98	0.97	0.97	0.98	0.97	0.95	0.95
2019	0.94	0.88	0.83	0.58	0.48	0.45	0.40	0.42	0.31	0.44	0.46	0.37
2020	0.37	0.52	0.51	0.00	0.01	0.10	0.72	0.90	0.96	0.98	0.99	0.99
2021	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	0.97	0.97	0.96
2022	0.96	0.93	1.00	0.68	0.04	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.05
2023	0.09	0.17	0.01	0.70	0.96	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
2024	0.99	0.99	0.99	0.98	0.97	0.91	0.66	0.51	0.68	0.85	0.96	0.95
2025	0.94	0.70	0.35	0.19	0.18	0.27	0.35	0.36	0.33	0.12	0.07	0.06
2026	0.08	0.30										

Порог 1 0.45

Порог 2 0.35

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных кредитных рисков

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2008			0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.54	0.54	0.82	0.82
2009	0.82	0.54	0.27	0.27	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00
2011	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
2012	0.27	0.27	0.27	0.27	0.54	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.66	0.39
2013	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.00	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.54
2015	0.94	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.67	0.67	0.67	0.39	0.67	0.67
2016	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00	0.27
2017	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.54	0.54	0.54	0.27	0.27	0.27
2018	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.94	0.94
2019	0.94	0.66	0.66	0.66	0.66	0.94	0.94	0.94	0.94	0.67	0.00	0.28
2020	0.00	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00
2021	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
2022	0.27	0.27	0.66	0.66	0.39	0.39	0.39	0.67	0.94	0.67	0.67	0.67
2023	0.67	0.67	0.28	0.28	0.28	0.28	0.67	0.67	0.39	0.39	0.39	0.67
2024	0.39	0.66	0.66	0.66	0.66	0.39	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00
2025	0.00	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2026	0.00	0.00										


Порог 1 0.50
Порог 2 0.70

Порог 1 - граница средней вероятности наступления идентифицируемого события
Порог 2 - граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события
- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных валютных рисков

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.33	0.33	0.33	0.33	0.50	0.33	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.33
2008	0.33	0.33	0.50	0.33	0.13	0.13	0.69	1.17	1.17	1.47	1.16	0.87
2009	0.31	0.50	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.50	0.20	0.20	0.20	0.20
2010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13
2011	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.60	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2013	0.00	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	1.05
2015	0.49	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.20	0.20	0.00	0.00	0.30
2016	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2017	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2018	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.30
2019	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2020	0.00	0.30	1.33	0.48	0.31	0.00	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
2021	0.20	0.20	0.20	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022	0.00	0.56	0.56	0.00	0.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2023	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.00
2024	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2025	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2026	0.00	0.00										


Порог 1 0.30
 Порог 2 0.65

Порог 1 - граница средней вероятности наступления идентифицируемого события
 Порог 2 - граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события
 - реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.00	0.13	0.13	0.41	0.41	0.41	0.60
2008	0.27	0.00	0.13	0.33	0.00	0.33	0.13	0.46	0.46	0.30	0.13	0.13
2009	0.13	0.13	0.13	0.13	0.46	0.13	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00
2010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2011	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.27	0.27	0.00	0.00	0.00
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
2013	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33	0.30
2015	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.16	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00
2016	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00
2017	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2018	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27
2019	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2020	0.00	0.00	0.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2021	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022	0.60	0.46	0.41	0.60	0.27	0.27	0.27	0.27	0.33	0.00	0.00	0.00
2023	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27
2024	0.27	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27
2025	0.27	0.60	0.27	0.27	0.27	0.00	0.00	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00
2026	0.00	0.00										

Порог 1 0.30
 Порог 2 0.50

Порог 1 - граница средней вероятности наступления идентифицируемого события
 Порог 2 - граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события
 - реализация идентифицируемого события

Построение сводных опережающих индикаторов возникновения и продолжения системного банковского кризиса

Идентифицируемые события:

Возникновение системного банковского кризиса, согласно определению Demirguc-Kunt и Detragiache:

- 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы достигла уровня 10% и выше
- 2) произошло изъятие значительной доли депозитов
- 3) произошло замораживание вкладов
- 4) с целью предотвратить последствия 1-3 проводилась вынужденная национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) единовременная рекапитализация банков государством и/или компаниями.

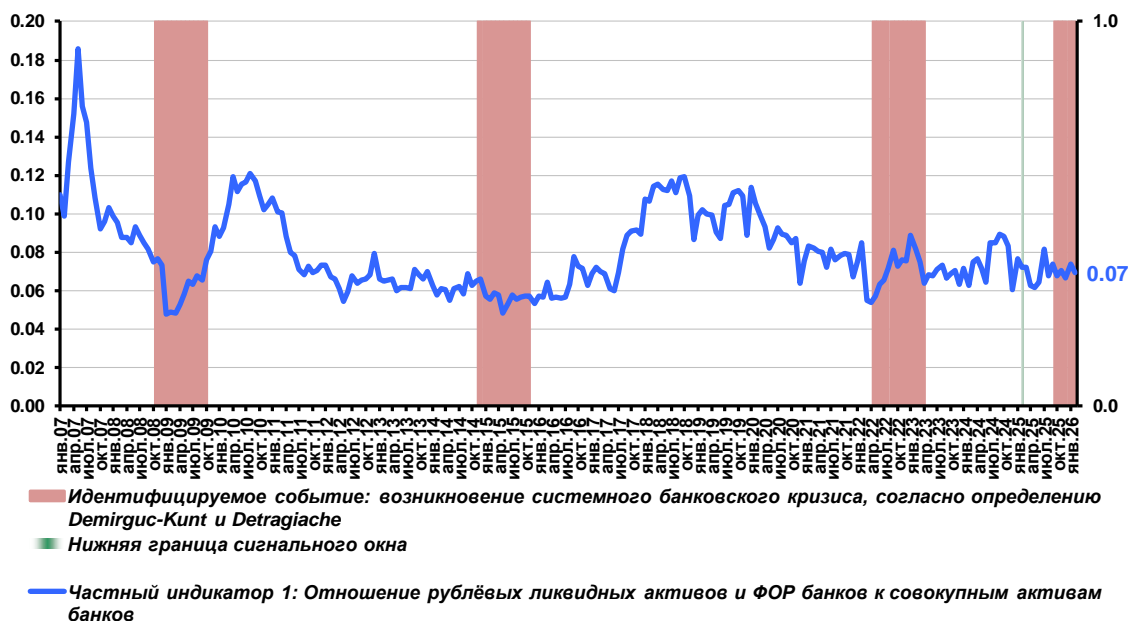
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

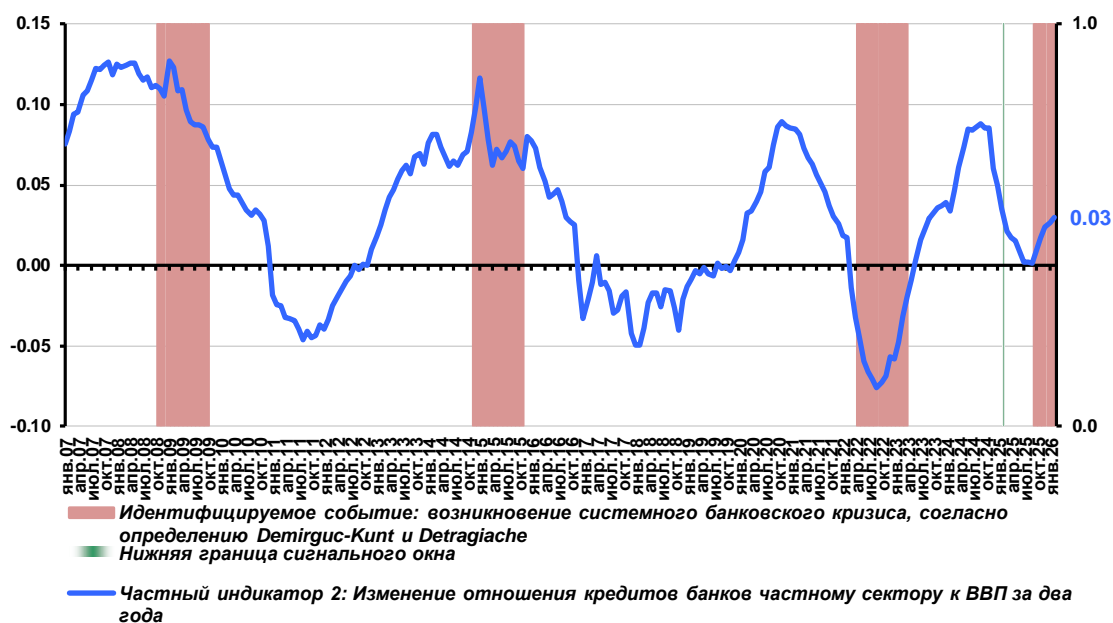
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

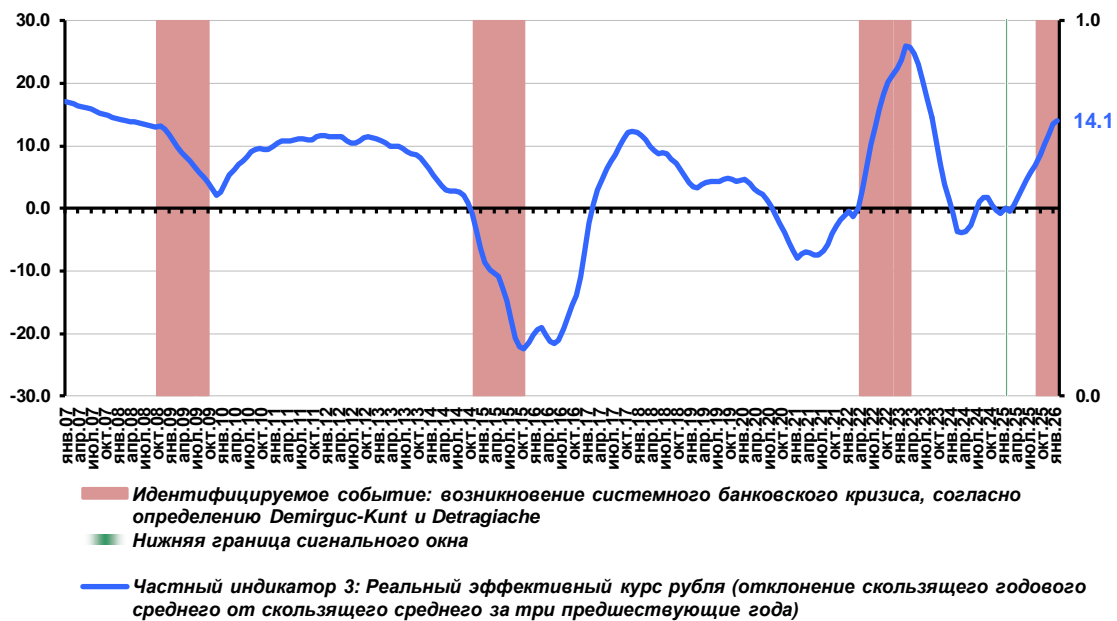
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



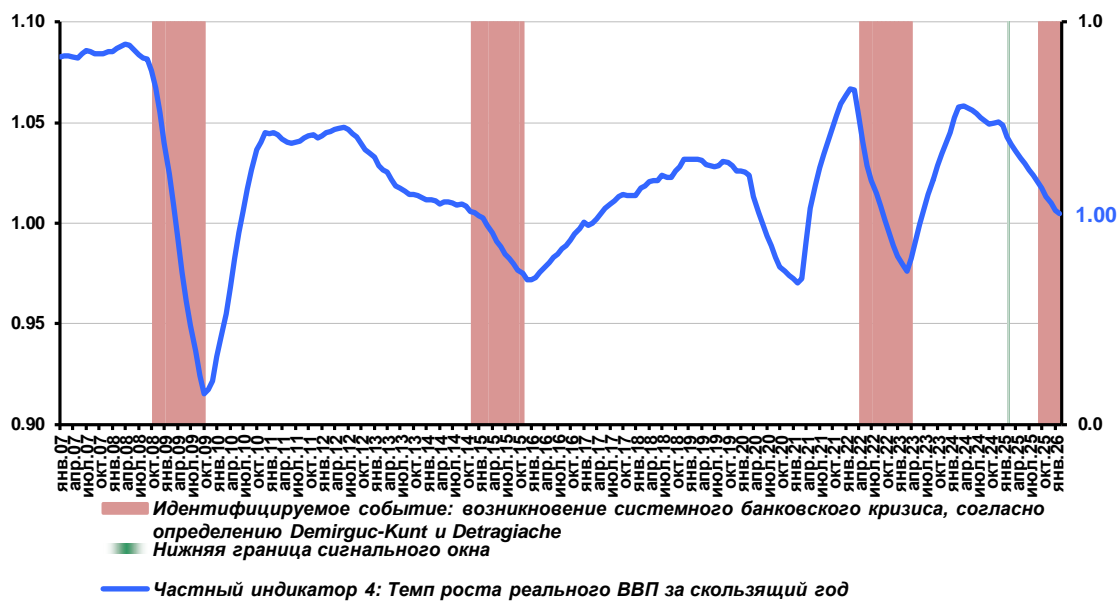
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



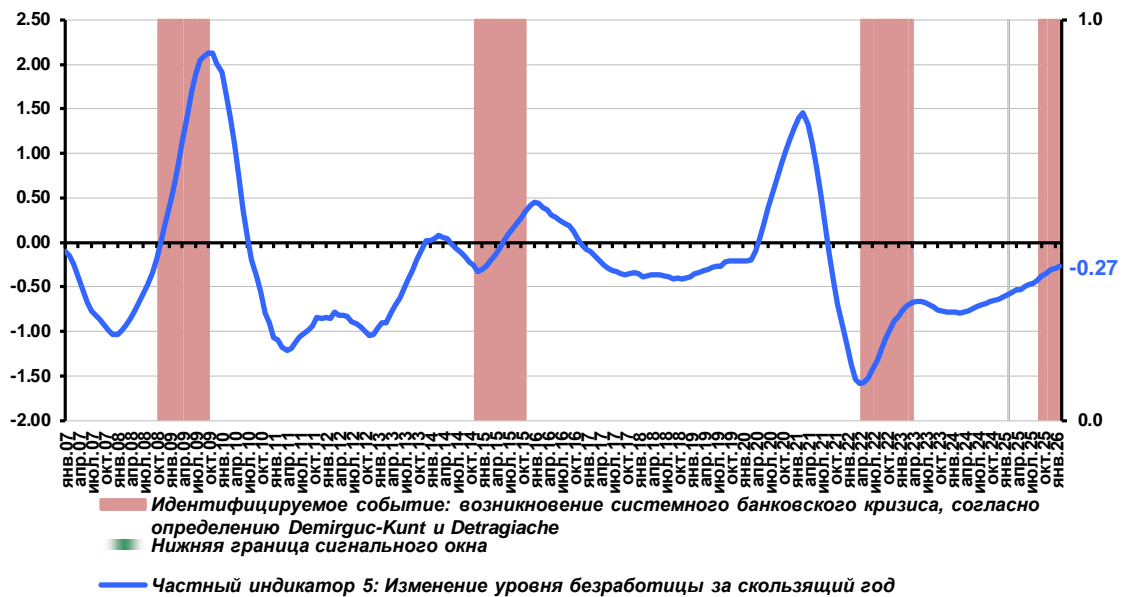
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



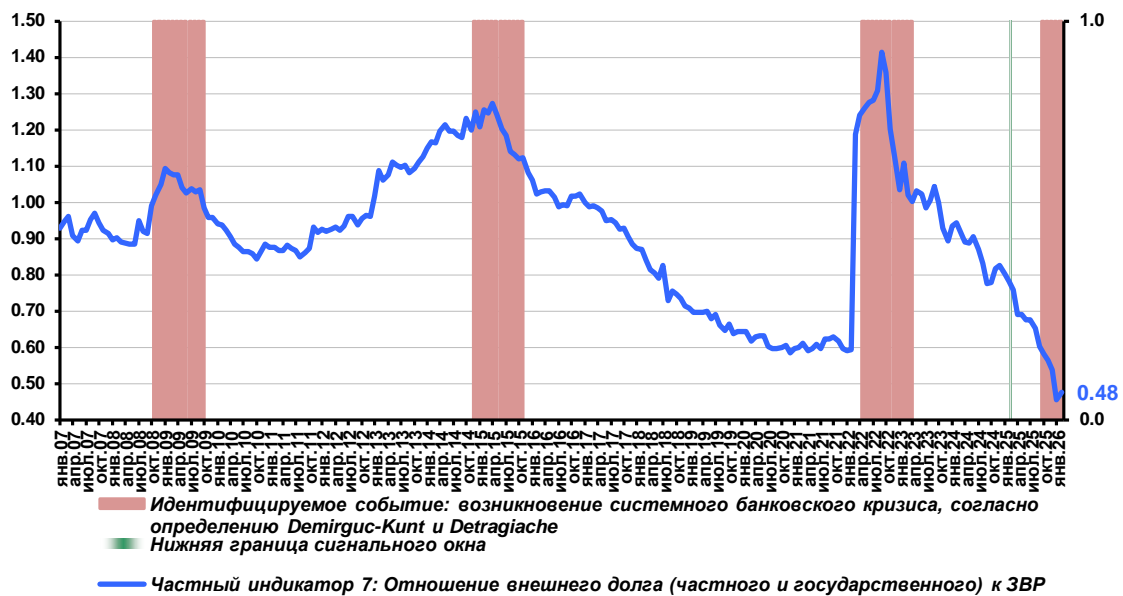
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 6: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



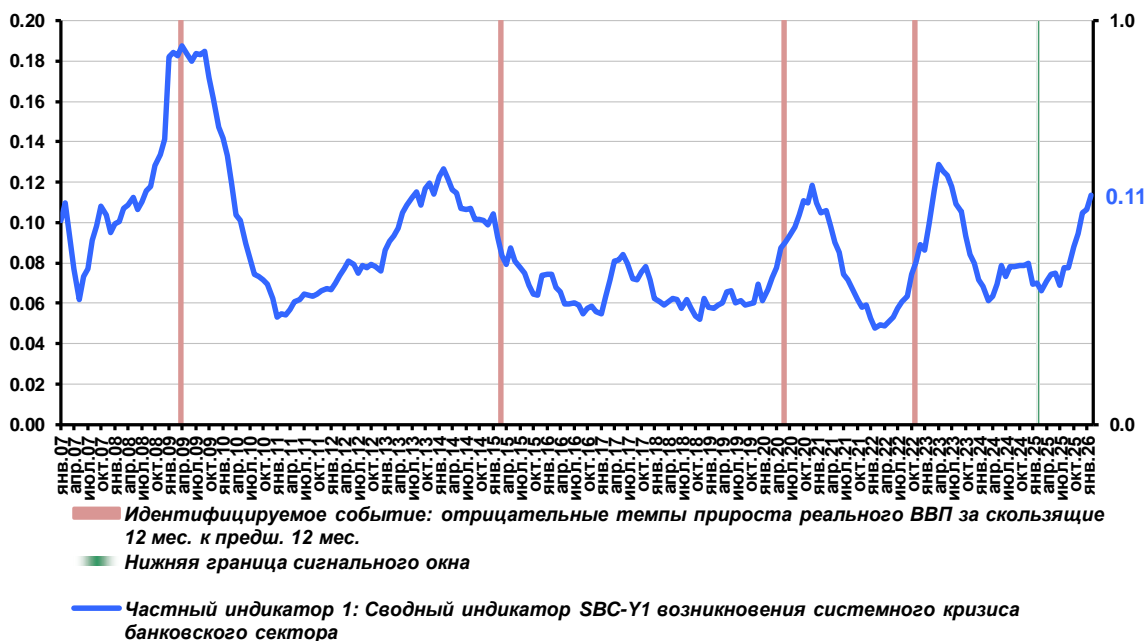
Построение сводных опережающих индикаторов входа в рецессию и выхода из рецессии

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

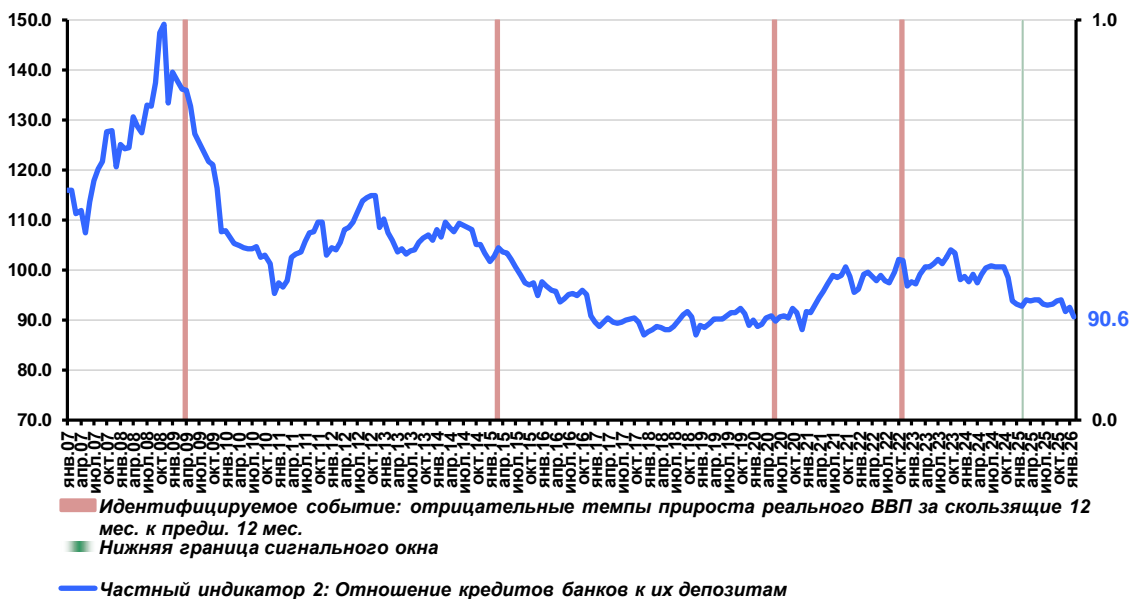
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

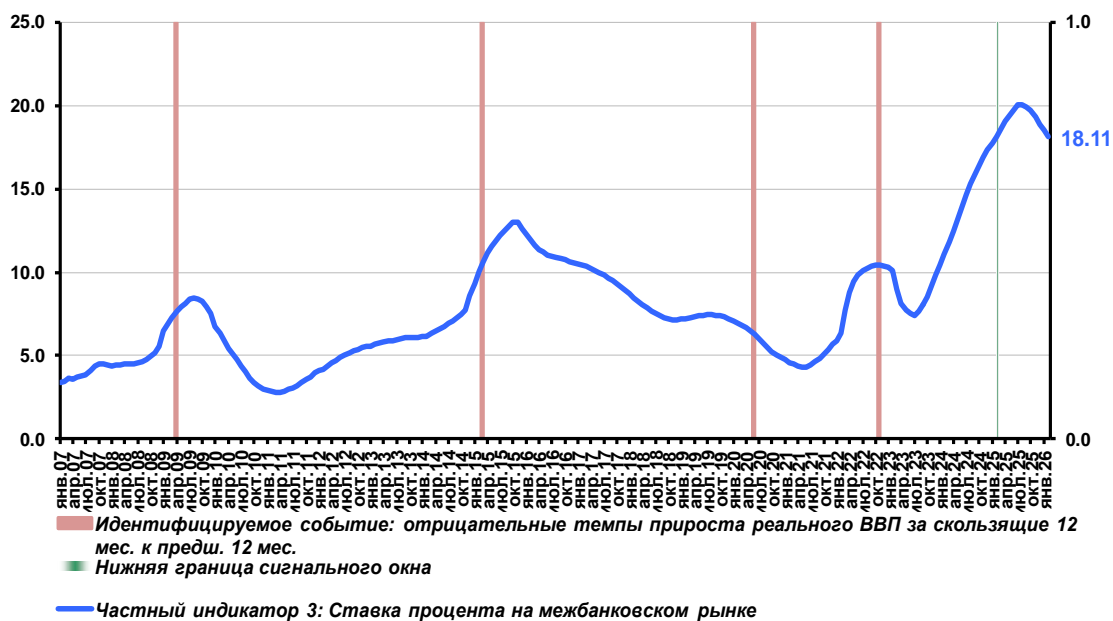
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



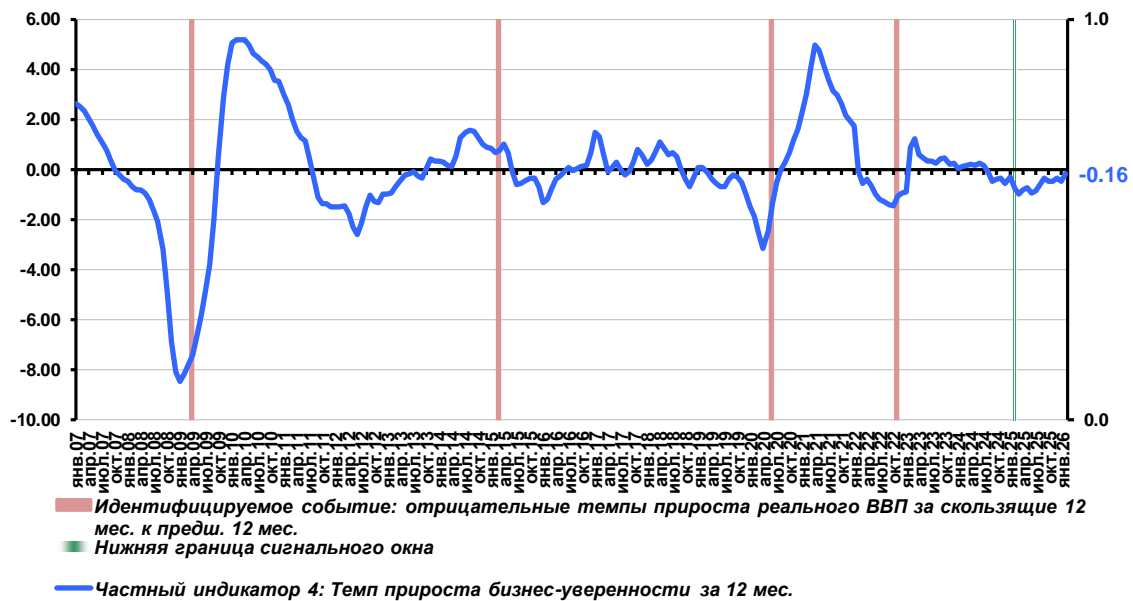
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



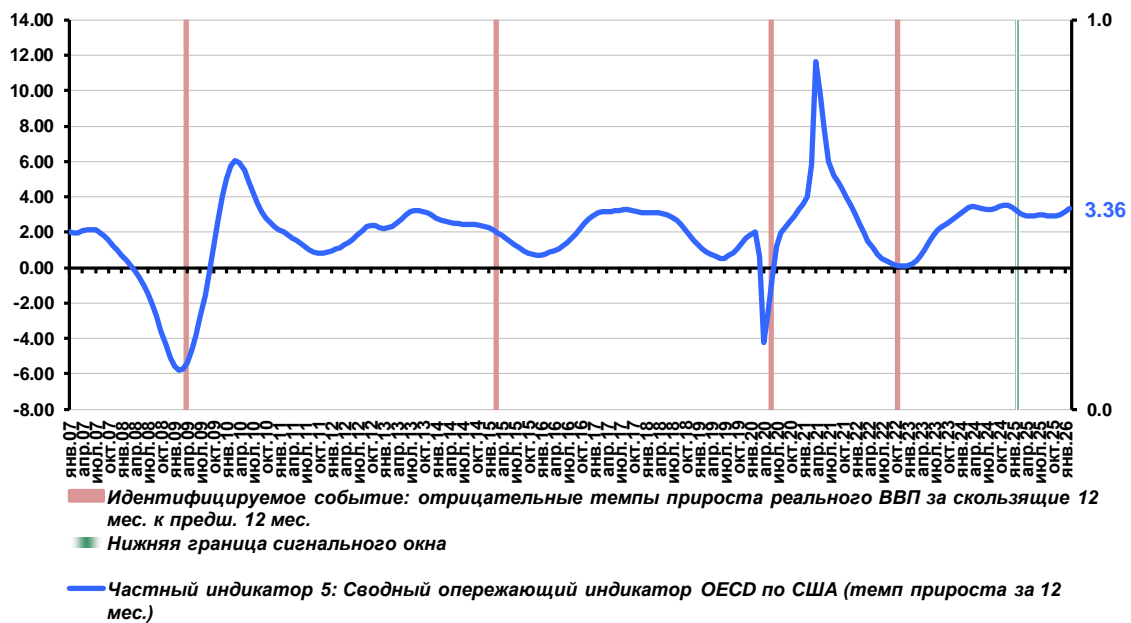
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



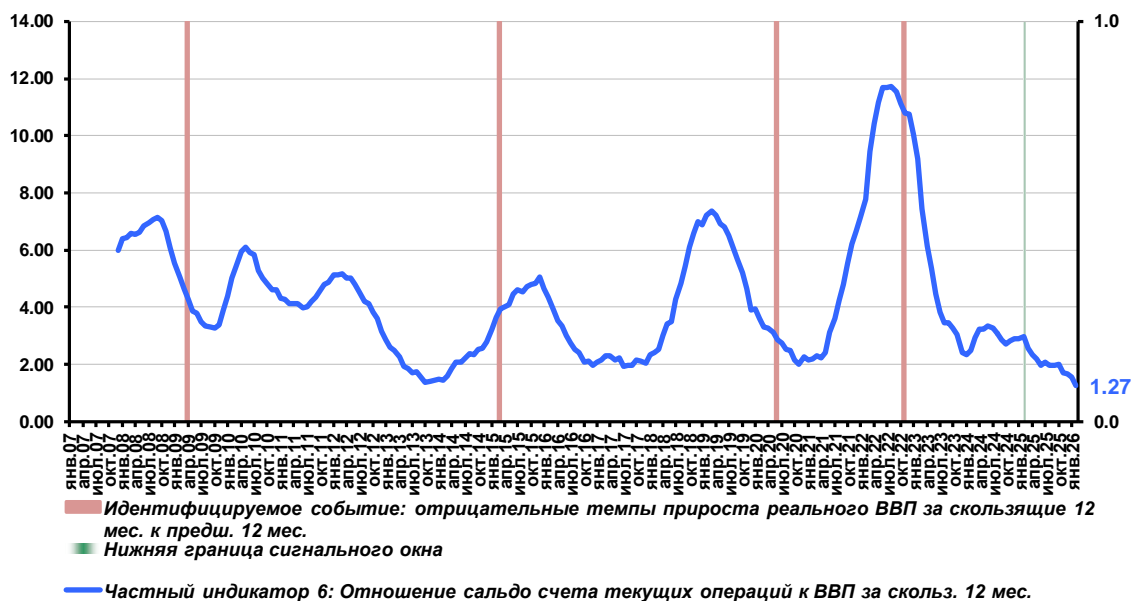
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



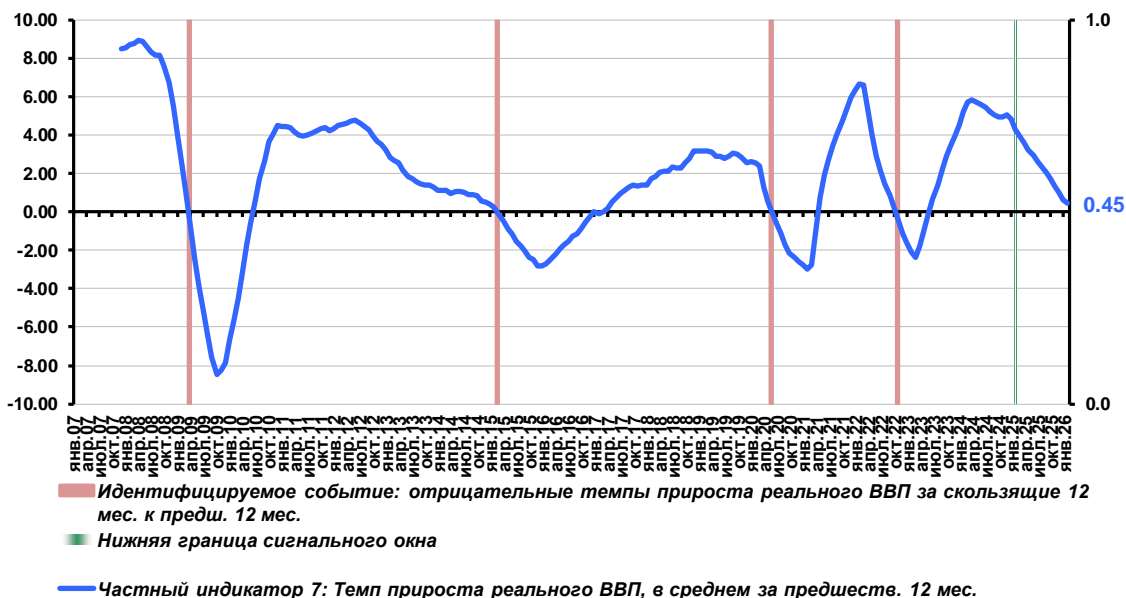
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темпы прироста за 12 мес., %)



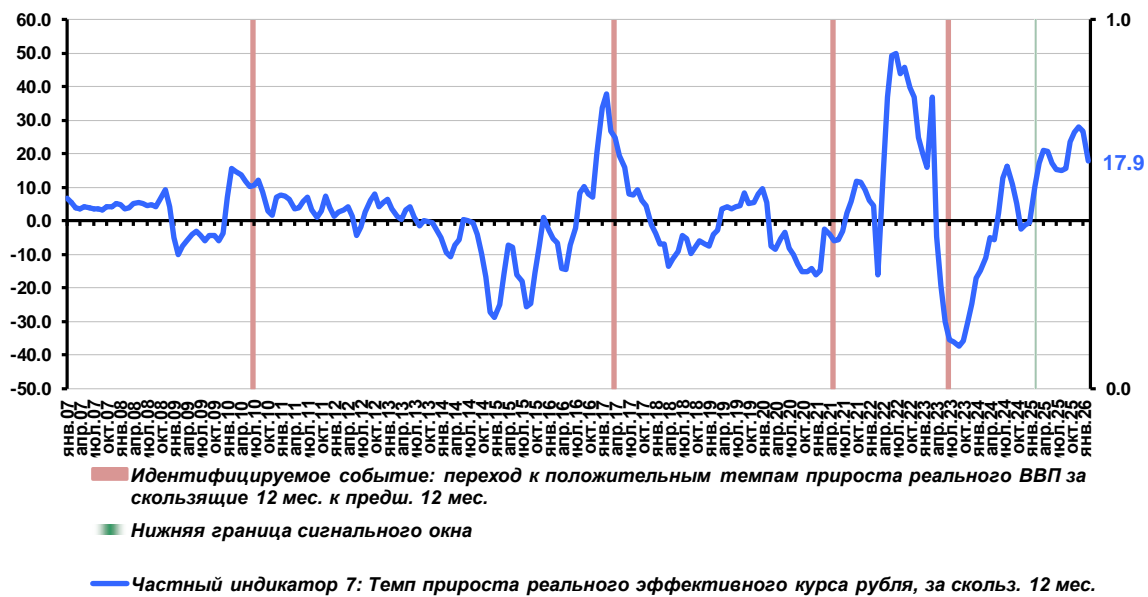
Частный индикатор 6: отношение сальдо счета текущих операций к ВВП за скользяз. 12 мес. (%)



Частный индикатор 7: темп прироста физического объёма ВВП к аналогичному периоду прошлого года, в среднем за предш. 12 мес. (%)



Частный индикатор 8: темп прироста реального эффективного курса рубля, за скользящ. 12 мес.



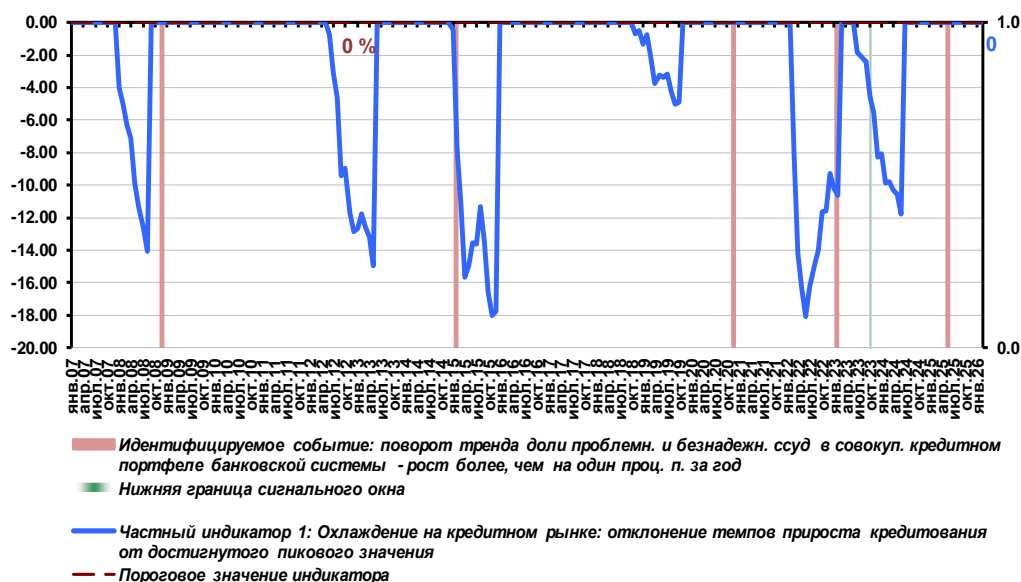
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

Идентифицируемое событие: поворот тренда доли проблемных и безнадежных ссуд (IV и V категории качества) в совокупном кредитном портфеле банковской системы¹² - рост этой доли более чем на один процентный пункт в течение года

Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

Частный индикатор 1: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)

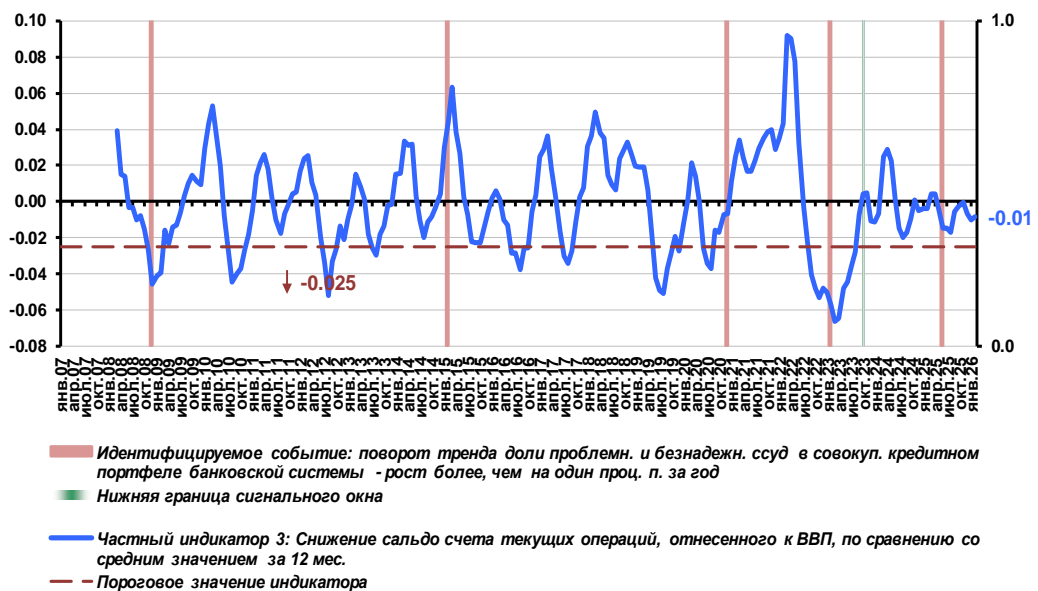


¹² За вычетом объема реструктурированной части кредитного портфеля

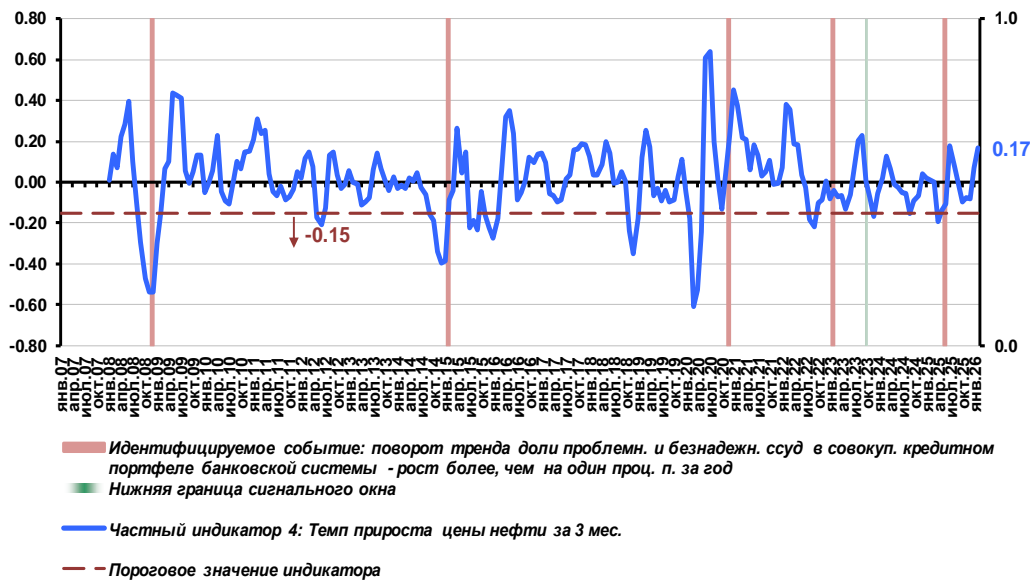
Частный индикатор 2: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



Частный индикатор 3: разница между текущим значением отношения сальдо счета текущих операций к ВВП и средним значением этого показателя за предшествующий год



Частный индикатор 4: темп прироста цен на нефть за квартал



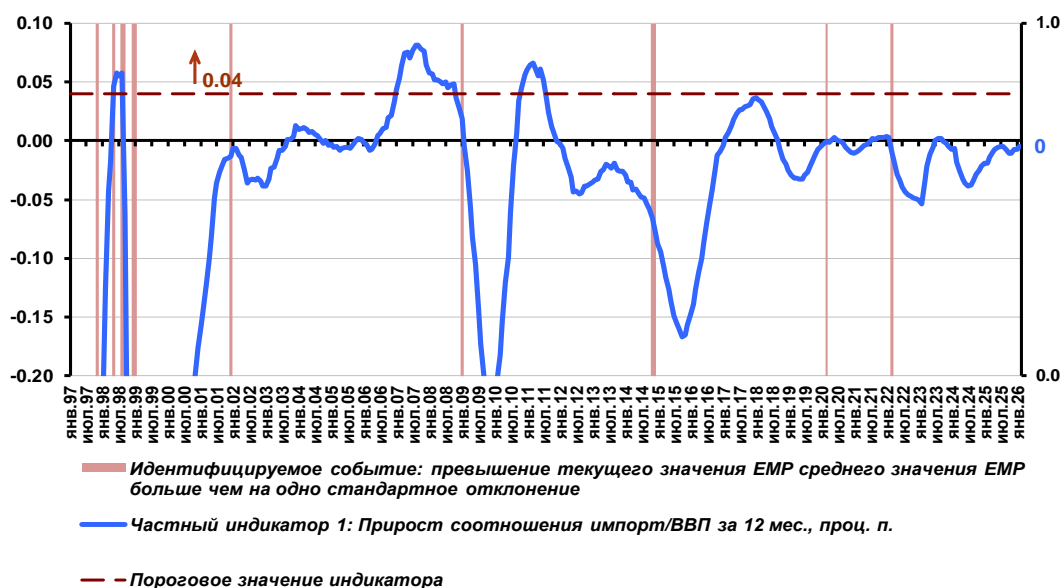
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

Идентифицируемое событие: превышение индексом валютного давления (EMР) среднего значения EMР более чем на одно стандартное отклонение

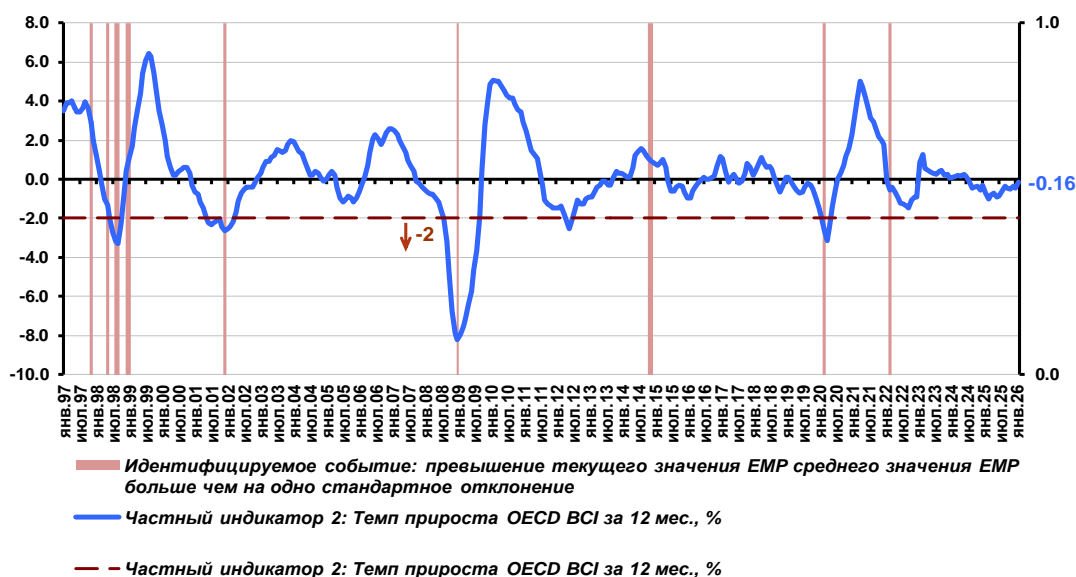
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

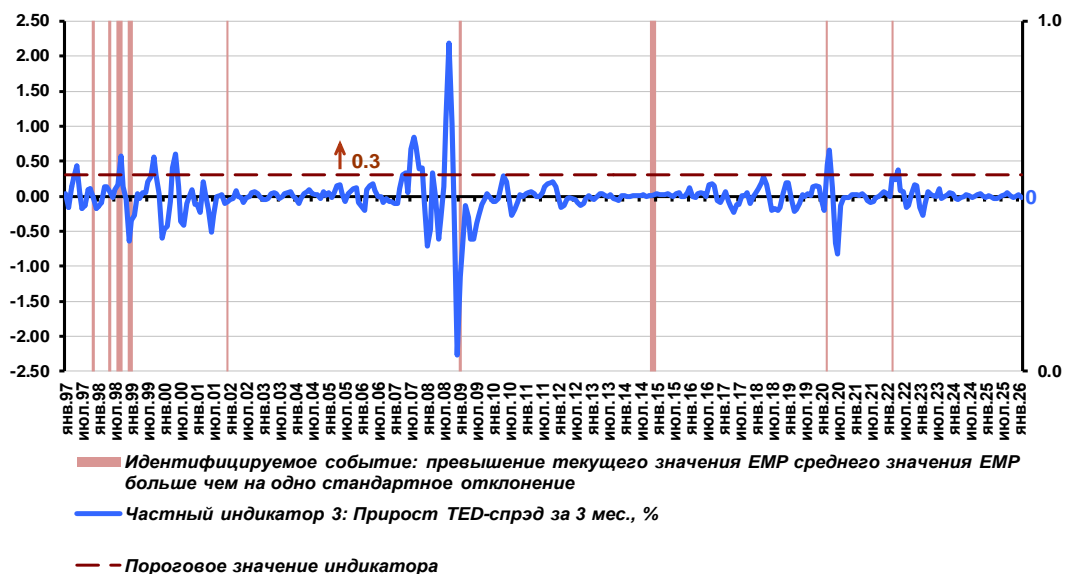
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



Частный индикатор 2: темп прироста OECD BCI за 12 мес. (%)



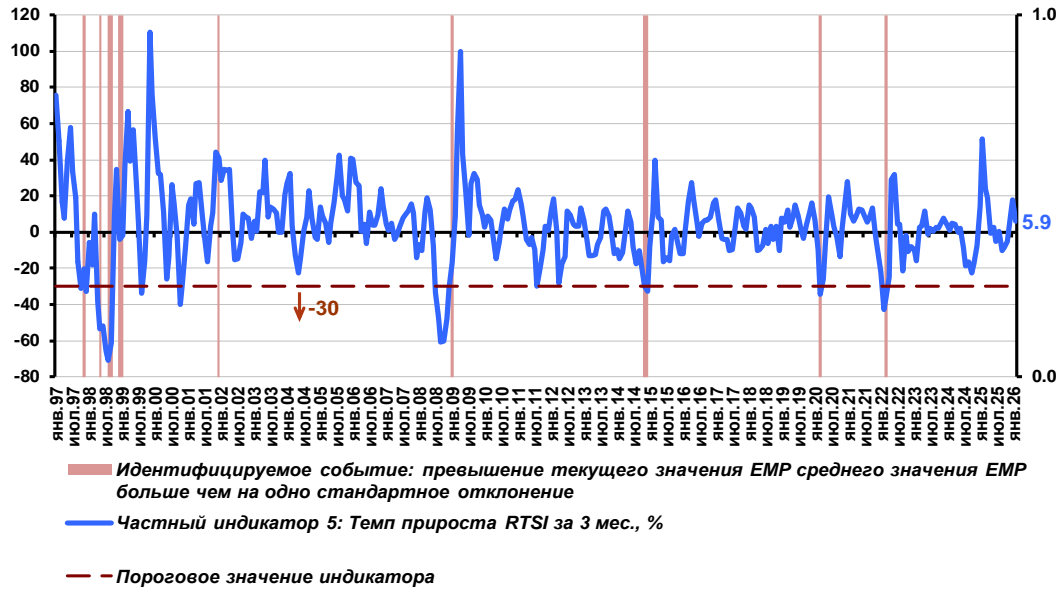
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц. п)



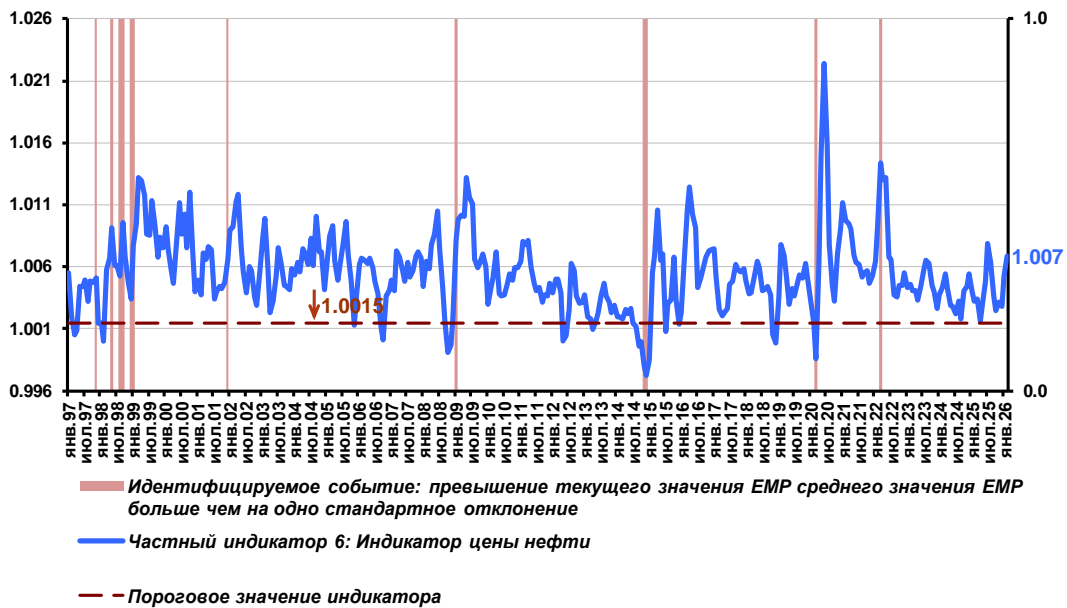
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



Частный индикатор 5: темп прироста RTSI за 3 мес. (%)



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



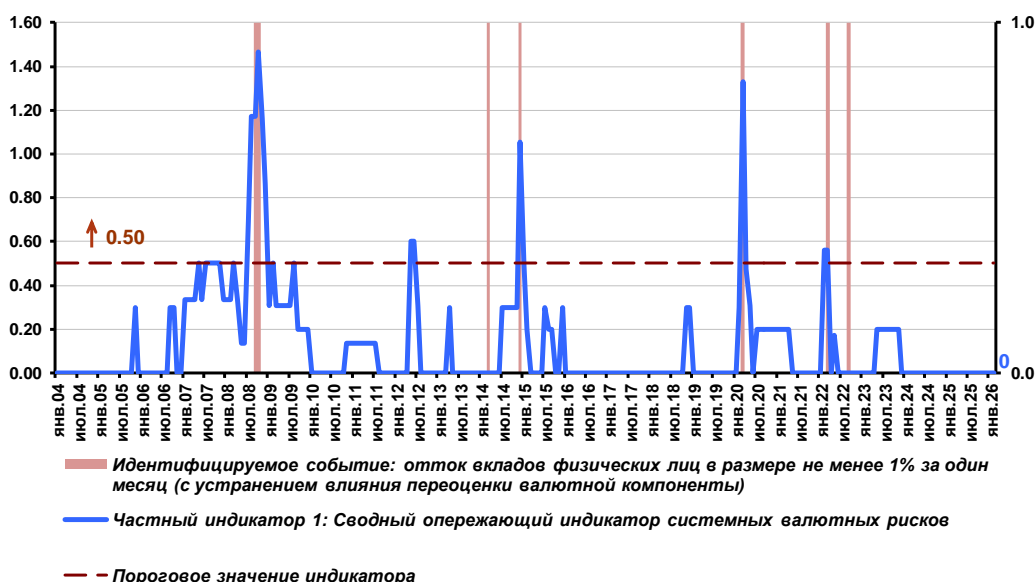
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

Идентифицируемое событие: отток вкладов физических лиц в размере не менее 1% за один месяц (с устранением влияния переоценки валютной компоненты)

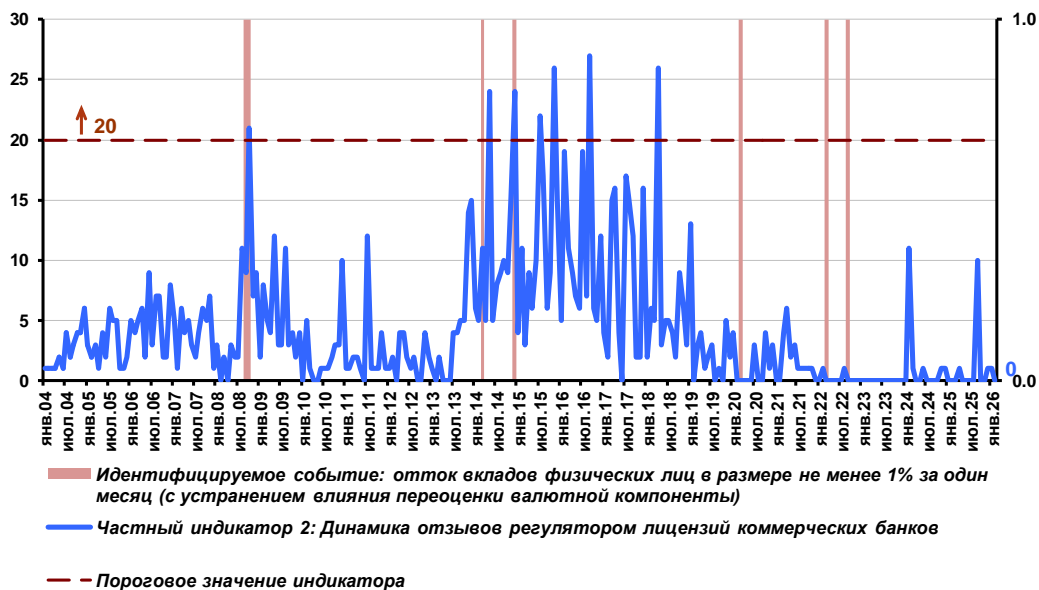
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

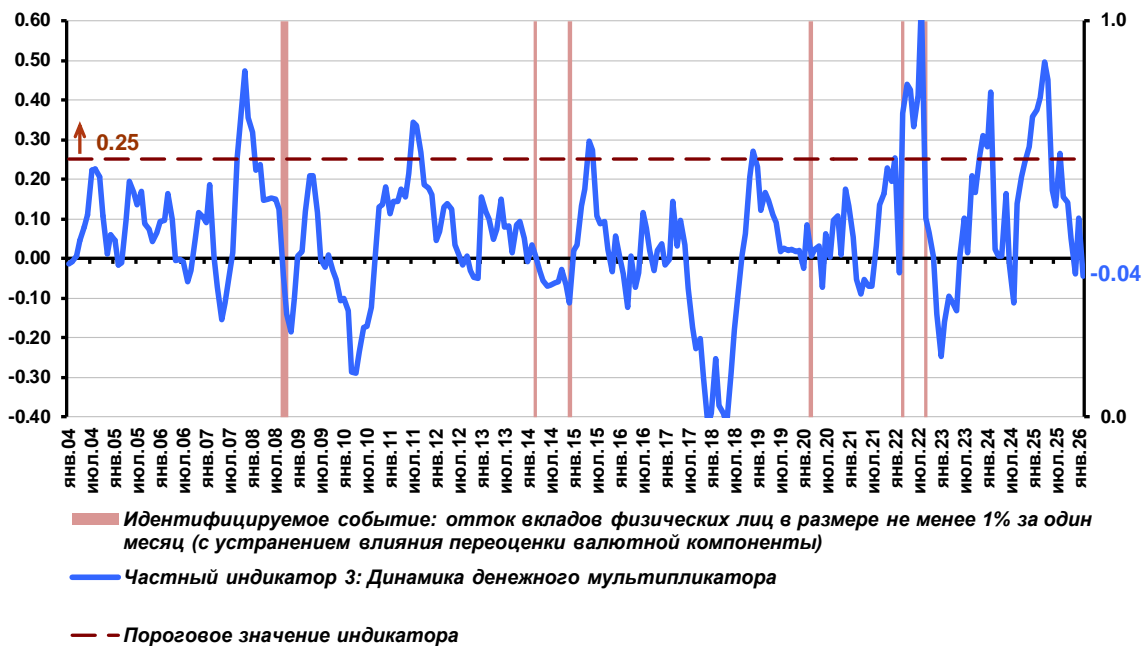
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор системных валютных рисков



Частный индикатор 2: динамика отзывов регулятором лицензий коммерческих банков



Частный индикатор 3: динамика денежного мультипликатора



Частный индикатор 4: динамика волатильности индекса ММВБ (%)

