

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 01.11.2017)

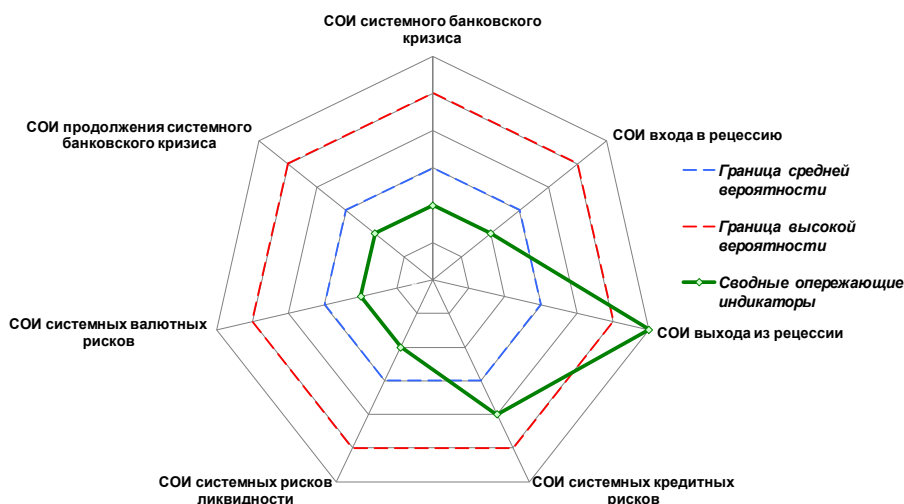
На фоне негативных текущих тенденций в экономике и финансовом секторе динамика опережающих индикаторов системных рисков выглядит странно оптимистичной.

Что это – ложный сигнал или отражение трудно различимых сейчас предпосылок выхода из экономической стагнации и системного банковского кризиса? Покажет будущее.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения рецессии (до ноября 2018 г.) – низкая;
- продолжение системного банковского кризиса (после сентября 2017 г.) – низкая (не подтвердилось, кризис продолжается);
- системные кредитные риски (до сентября 2018 г.) – средняя;
- системные валютные риски (до ноября 2018 г.) – низкая;
- системные риски ликвидности (до ноября 2018 г.) – низкая.

Текущие значения вероятности реализации системных финансовых и макроэкономических рисков*
По данным на: 01.11.2017



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.

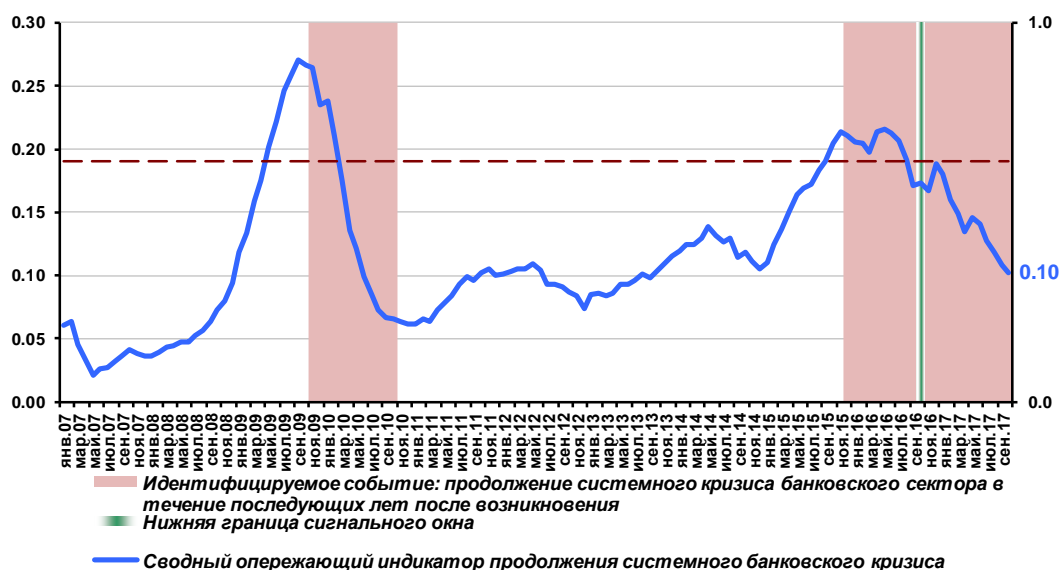
СОИ продолжения системного банковского кризиса

Октябрь 2017 г. не принёс российским банкам освобождения от бремени проблем, скорее наоборот. Вновь вырос объём просроченной задолженности по кредитам, закрепились тенденции ухудшения качества банковского кредитного портфеля. Шёл не очень интенсивный, но устойчивый отток клиентов и вкладчиков из «Промсвязьбанка», исподволь приближавший его к необходимости санации.

Но, несмотря на низкое небо над головами банкиров, сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения банковского кризиса, как и раньше, посылал чёткий позитивный сигнал. СОИ снижался, всё дальше уходя от критического порога, отделяющего высокую вероятность продолжения кризиса от низкой. На начало ноября значение СОИ составило 0.102 против 0.108 на начало октября (критический порог – 0.190).

Основной частный опережающий индикатор, обусловивший октябрьское снижение СОИ – обеспеченность банков рублёвыми ликвидными активами. Отношение абсолютно ликвидных рублёвых активов к совокупным активам российских банков, с устранением эффекта сезонности, увеличилось с 8.8% до 9.0%. В предшествующий месяц оно также возросло – с 8.1%. Показатель достиг максимальных за последние пять лет уровней. Это повышает устойчивость банков к возможным колебаниям их ресурсной базы.

Другой частный опережающий индикатор, поспособствовавший снижению СОИ – реальный эффективный курс рубля. Рубль продолжал укрепляться в реальном выражении, потенциально усиливая платежеспособность заёмщиков, имеющих значительный уровень валютного долга и преимущественно рублевые источники дохода.



СОИ выхода из рецессии и входа в рецессию

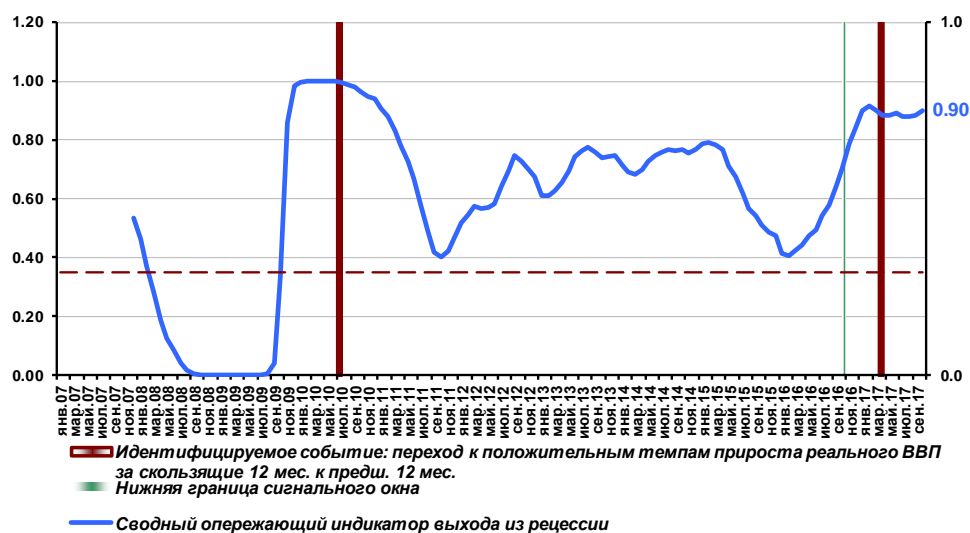
Для российской экономики октябрь точно не был лучшим месяцем в 2017 г. Промышленное производство к предшествующему месяцу снизилось на 0.2%, объём строительства – на 0.9%, оборот розничной торговли – на 0.8%, реальные располагаемые доходы населения – на 1.0% (оценка ЦМАКП, сезонность устранена). Судя по предварительным данным, ситуация в ноябре была не лучше (в частности, сокращение промышленного производства, по оценке ЦМАКП, составило 0.8%, сезонность устранена).

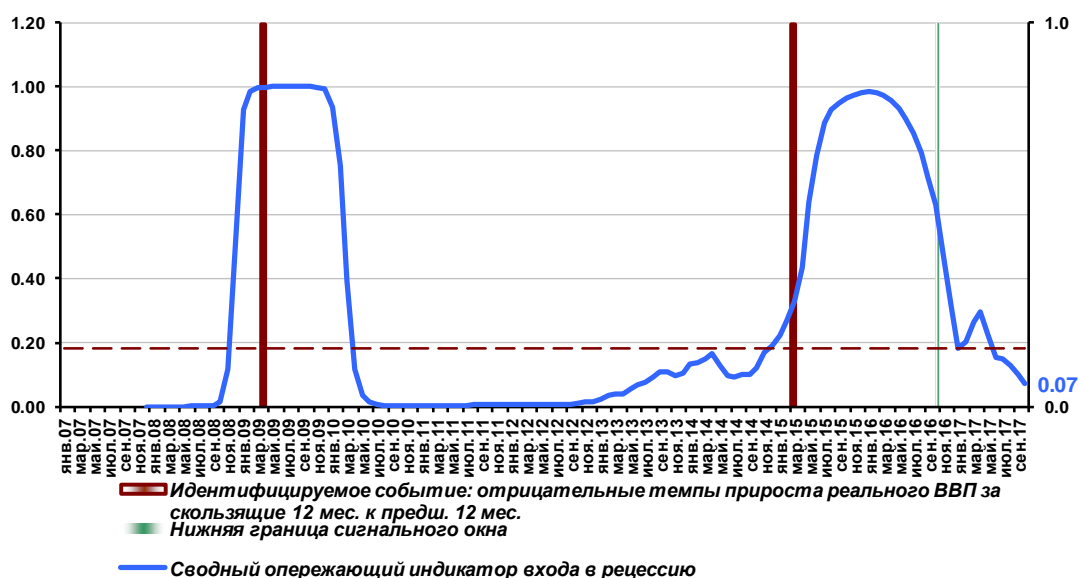
На этом фоне динамика сводных опережающих индикаторов (СОИ) входа в рецессию и выхода из рецессии выглядит парадоксально оптимистической.

СОИ выхода из рецессии устойчиво держится вблизи максимально возможных значений (на начало ноября – 0.90 при максимально возможных 1.00). СОИ входа в рецессию продолжает уменьшаться, отдаляясь от критического порога: за октябрь он снизился с 0.10 до 0.07 (критический порог – 0.18).

В соответствии с методологией построения данных СОИ такое поведение следует трактовать, как указание на низкую вероятность в ближайшем будущем отрицательных темпов прироста годового ВВП к предшествующему году. Последнее не исключает слабоположительных (околонулевых) темпов прироста ВВП и даже его сокращения в течение отдельных кварталов.

В основе позитивной динамики СОИ входа и выхода из рецессии – улучшение бизнес-ожиданий (BCI) по России и высокие значения сводного опережающего индикатора экономического роста в США. Также некоторую поддержку позитивной динамике СОИ оказывает постепенное снижение стоимости денег (ставок межбанковского рынка) в российской экономике. В связи с этим заметим, что принятое 15 декабря Советом директоров Банка России решение о снижении ключевой ставки на 0.5 проц.п. создает хорошую основу для закрепления позитивной динамики СОИ.





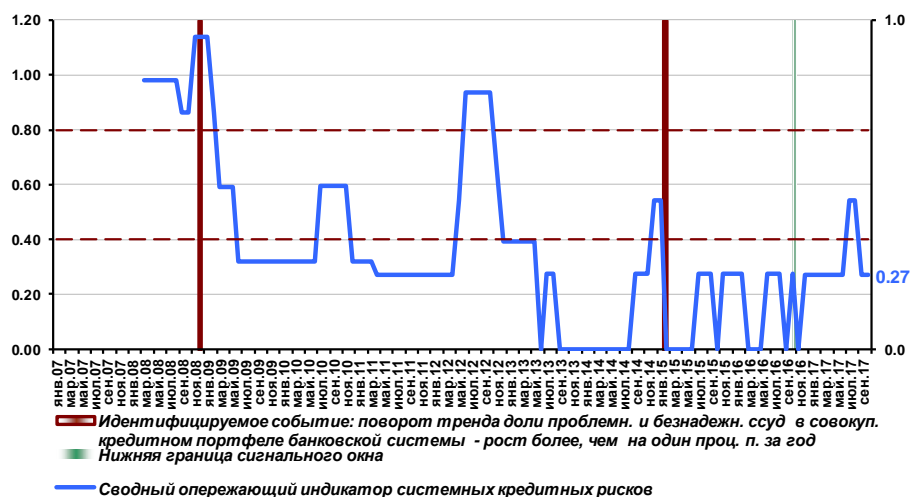
СОИ системных кредитных рисков

За октябрь доля проблемных и безнадежных ссуд (ссуд IV и V категорий качества) в кредитном портфеле банков почти не изменилась, составив к концу месяца 10.1% (против 10.2% на начало). Таким образом, заметный сентябрьский скачок доли «плохих долгов» так и не был отыгран назад, в результате она закрепилась на довольно высоком уровне. Доля и абсолютный объем просроченных кредитов при этом увеличились.

Текущее положение дел может вызывать беспокойство относительно дальнейшего развития событий, однако, говорить о начале нового кризиса на кредитном рынке пока всё-таки нет оснований. В соответствии с используемым нами критерием, идентификатором начала кризиса «плохих долгов» является увеличение доли проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле банков на 1 проц. п. к аналогичному месяцу предшествующего года, а пока такой прирост составляет лишь 0.3 проц. п.

В октябре СОИ системных кредитных рисков оставался в зоне низкой вероятности реализации (держался на уровне 0.27 при пороговом значении 0.40). Однако в соответствии с принятой нами методологией, в течение двенадцати месяцев после того, как индикатор перескочил порог и вышел в «среднюю зону» (а это произошло в июле-августе), мы будем оценивать вероятность кредитного кризиса как среднюю.

Пока единственный частный опережающий индикатор, подающий сигнал о повышении вероятности возникновения кредитного кризиса, – это прирост отношения потребительских расходов к доходам домашних хозяйств. Он указывает на более активное использование домашними хозяйствами кредита для финансирования текущих расходов.

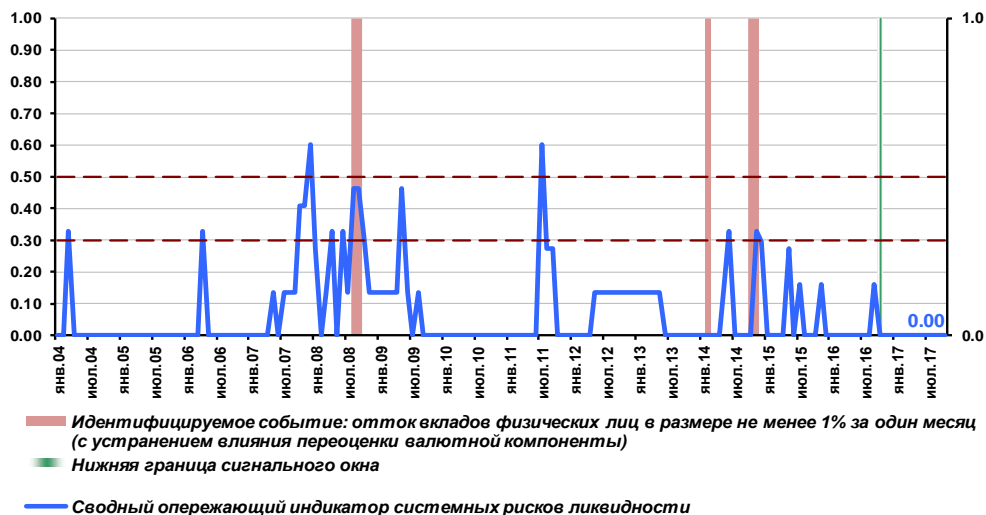


СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

В октябре динамика вкладов населения была очень вялой, однако, оттока средств из банковской системы всё-таки не было: темпы прироста остатков на банковских счетах и депозитах физических лиц составили всего +0.1% (против +0.9% месяцем ранее и +0.5% в октябре 2016 г., здесь и далее – валютная переоценка устранена). К аналогичному периоду предшествующего года прирост объёма вкладов в октябре составил +8.0% (в сентябре составлял +8.4%).

Поведение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» указывает на отсутствие существенных рисков в этой области. Тринадцать месяцев подряд он держится на нулевом уровне.

Таким образом, судя по поведению СОИ и текущим трендам, ближайшее будущее рисуется в тонах «блёклого позитива» – без бурного роста, но и без масштабных оттоков средств вкладчиков. В условиях, когда системообразующие банки всё падают и падают, такое спокойствие не так уж плохо.

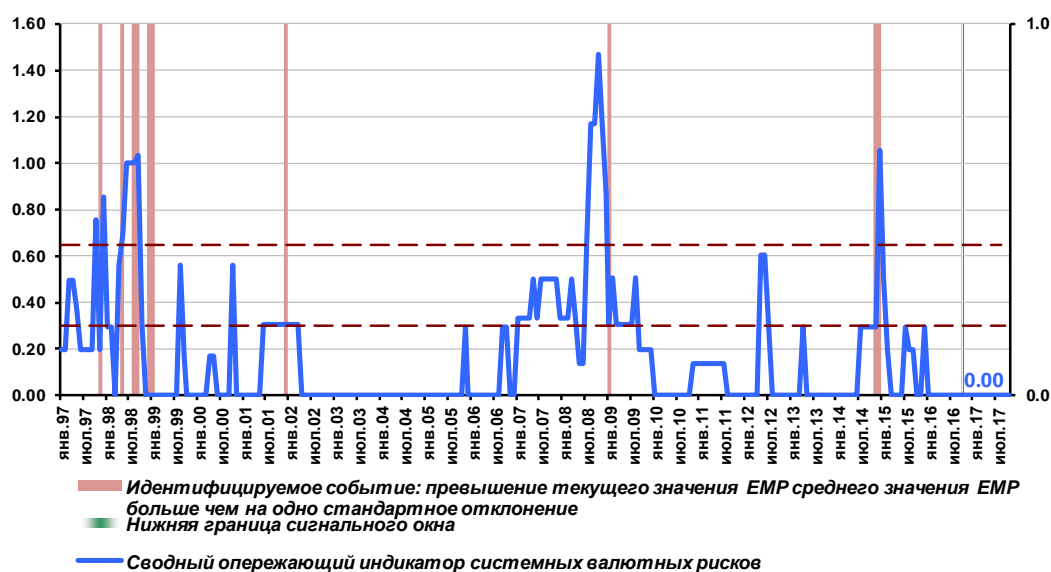


СОИ системных валютных рисков

В октябре значение индекса валютного давления, несмотря на некоторое увеличение, осталось в отрицательной зоне и составило -0.12 (для сравнения, в сентябре индекс валютного давления был равен -0.39), что, в целом, отражает небольшое ослабление давления рынка в сторону укрепления рубля.

Сводный индикатор валютных рисков в октябре, как и на протяжении 21 предшествующего месяца, был равен нулю. Соответственно, вероятность реализации системных валютных рисков в течение скользящего года продолжает оцениваться как низкая.

Большинство частных опережающих индикаторов, входящие в состав СОИ, далеки от своих критических уровней. Исключение составляет годовой прирост отношения импорта к ВВП – этот показатель почти достиг своего порогового уровня. Не исключено, что скоро этот показатель достигнет своего порога и подаст сигнал об увеличении вероятности реализации валютных рисков.



ПРИЛОЖЕНИЕ

Табличные значения показателей

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	0.07	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	0.07	0.07	0.08
2016	0.08	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
2017	0.06	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.08	0.08	0.07	0.08		

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 входа в рецессию

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2008	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.02
2013	0.02	0.03	0.04	0.04	0.05	0.07	0.07	0.09	0.11	0.11	0.10	0.10
2014	0.13	0.14	0.15	0.17	0.13	0.10	0.09	0.10	0.10	0.12	0.17	0.19
2015	0.22	0.27	0.33	0.44	0.64	0.78	0.89	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98
2016	0.98	0.98	0.97	0.96	0.93	0.90	0.85	0.79	0.71	0.63	0.47	0.31
2017	0.18	0.20	0.26	0.30	0.22	0.15	0.15	0.13	0.10	0.07		

Порог 1 0.17

Порог 2 0.18

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- 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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.53
2008	0.46	0.37	0.28	0.19	0.13	0.08	0.04	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00
2009	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.33	0.86	0.98
2010	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.97	0.95	0.94
2011	0.91	0.88	0.83	0.78	0.73	0.67	0.57	0.49	0.42	0.40	0.42	0.46
2012	0.52	0.55	0.57	0.56	0.57	0.58	0.64	0.70	0.75	0.73	0.70	0.67
2013	0.61	0.61	0.63	0.65	0.69	0.74	0.77	0.77	0.76	0.74	0.74	0.75
2014	0.71	0.69	0.68	0.70	0.73	0.75	0.76	0.77	0.76	0.77	0.75	0.77
2015	0.79	0.79	0.78	0.77	0.71	0.68	0.62	0.56	0.54	0.51	0.49	0.47
2016	0.41	0.41	0.43	0.44	0.47	0.49	0.54	0.58	0.64	0.70	0.79	0.85
2017	0.90	0.92	0.90	0.88	0.88	0.89	0.88	0.88	0.88	0.90		

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
2007												
2008			0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.86	0.86	1.14	1.14
2009	1.14	0.86	0.59	0.59	0.59	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
2010	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.32
2011	0.32	0.32	0.32	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	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.00	0.28	0.28
2016	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.00	0.28	0.00	0.27
2017	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.54	0.54	0.27	0.27		

Порог 1 0.40

Порог 2 0.80

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события
- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события
- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных рисков ликвидности

	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	0.13	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	0.00	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		

Порог 1 0.30

Порог 2 0.50

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- 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		

Порог 1 0.30

Порог 2 0.65

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	0.11	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	0.11
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	0.20	0.20	0.21	0.22	0.21	0.21	0.19	0.17	0.17	0.17	0.19
2017	0.18	0.16	0.15	0.13	0.15	0.14	0.13	0.12	0.11	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

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.

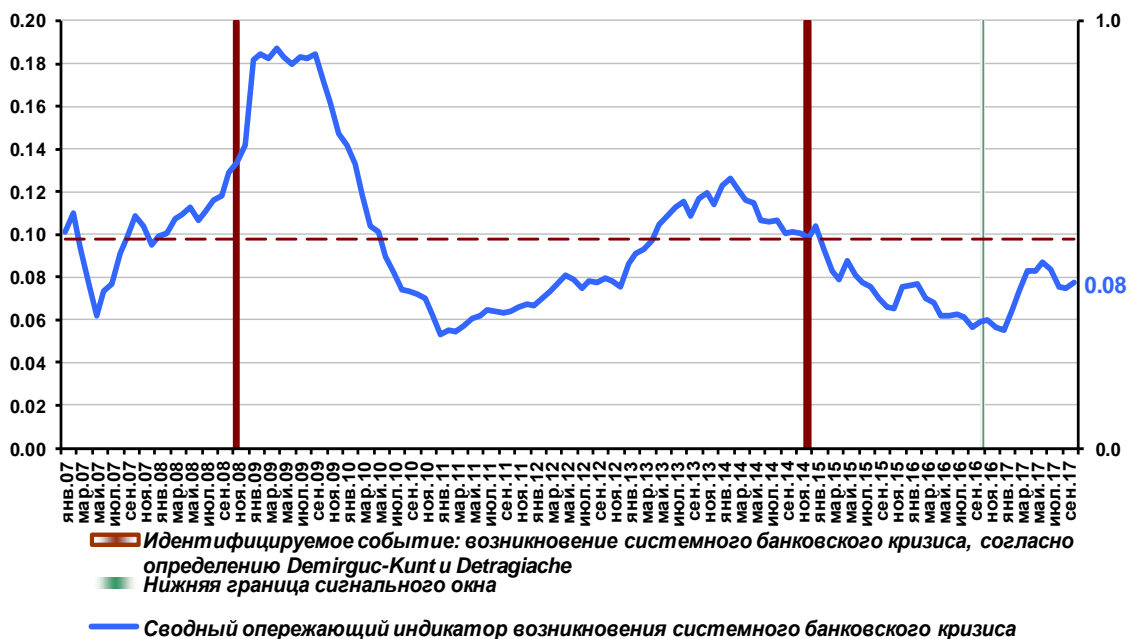
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

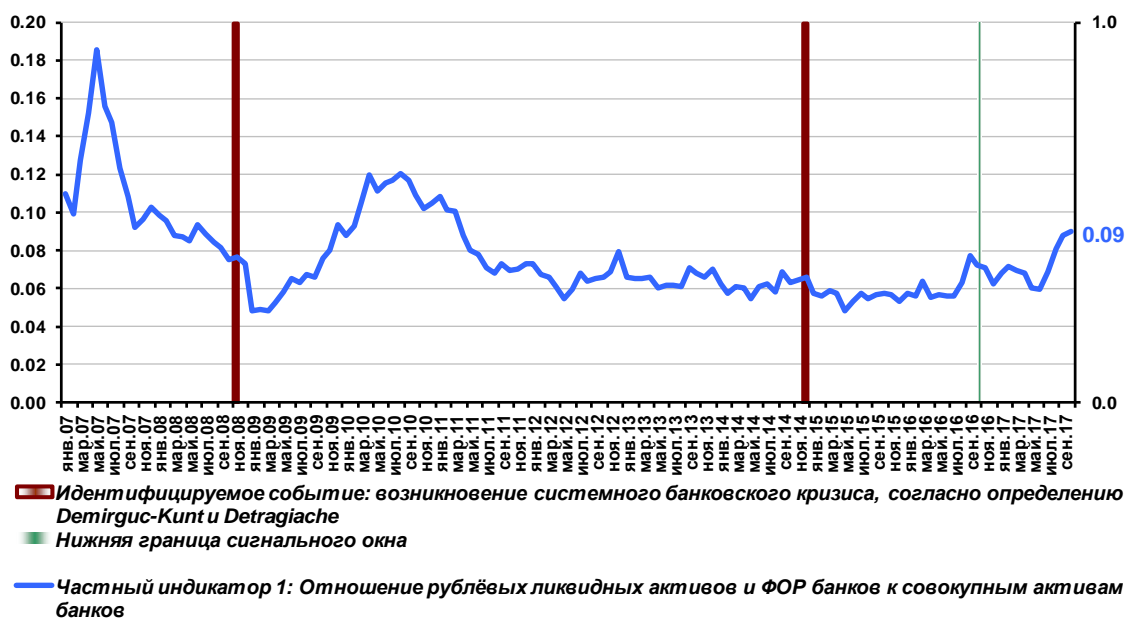
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

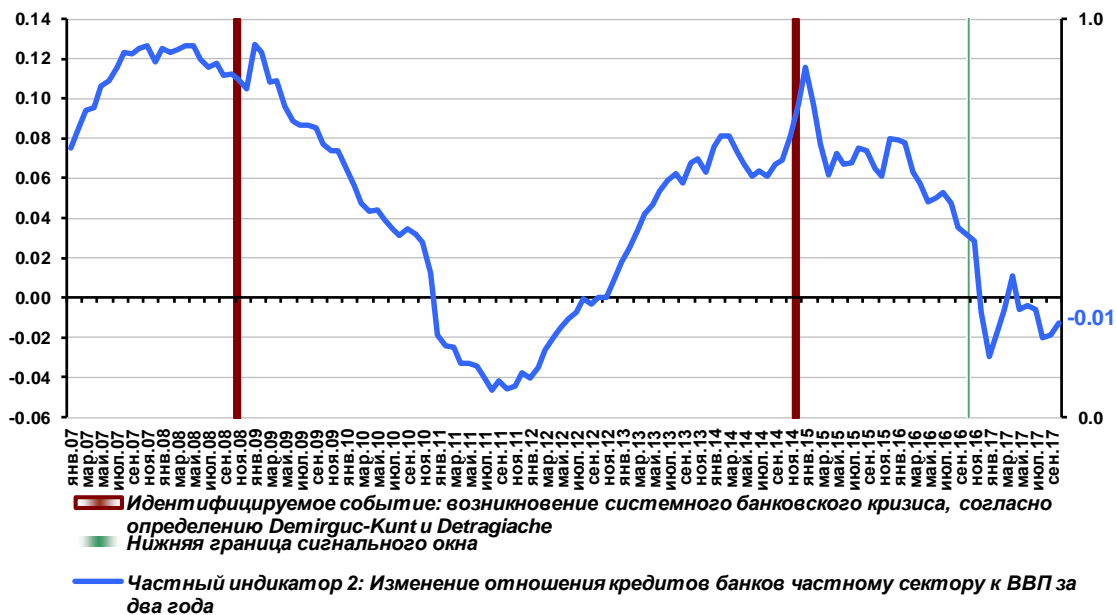
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



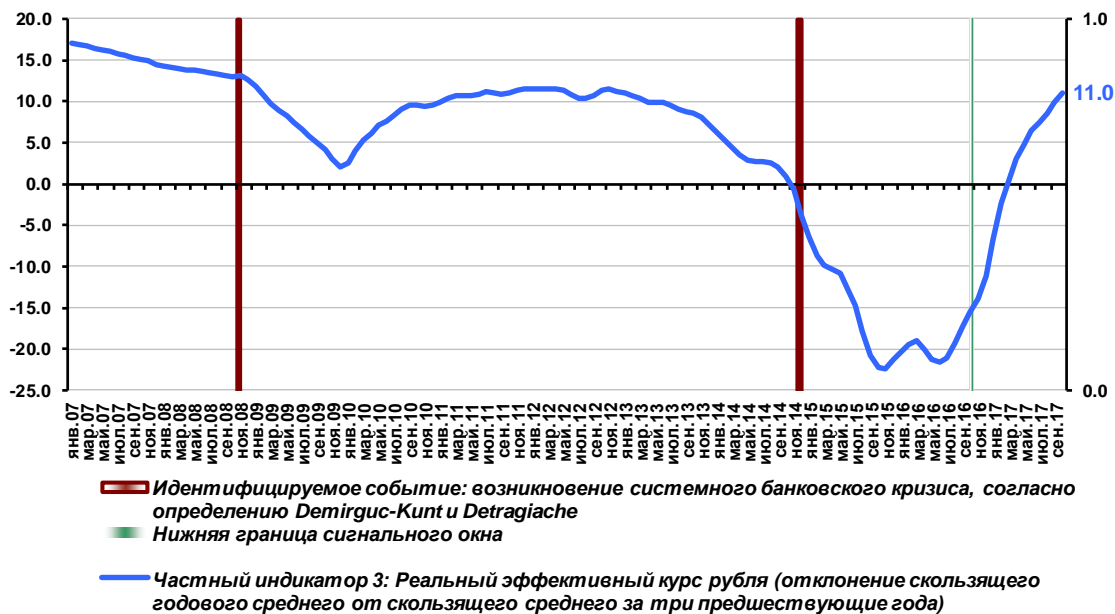
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



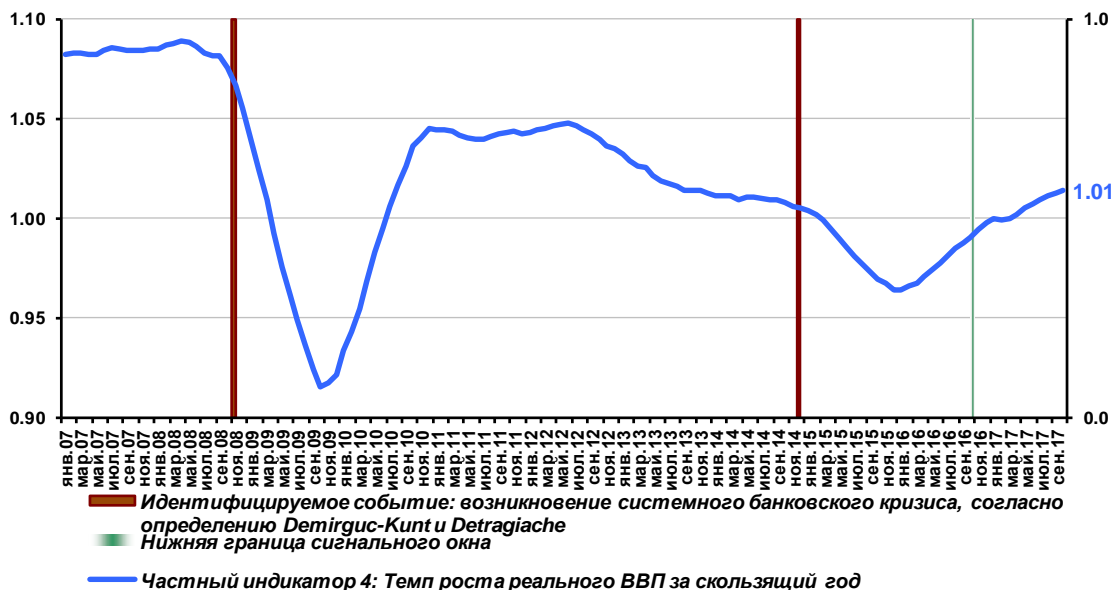
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



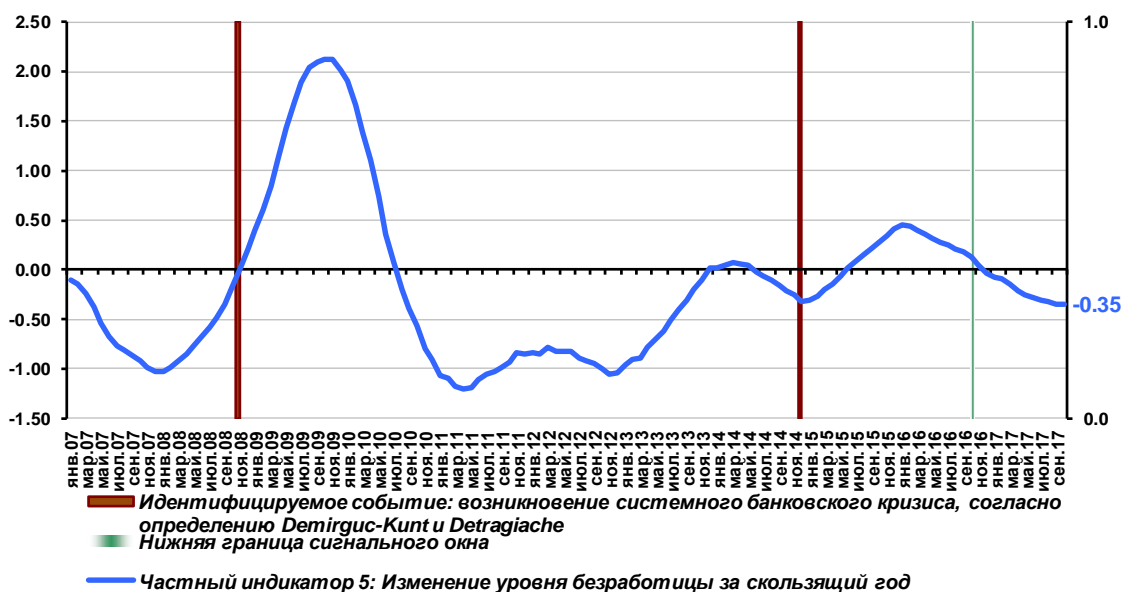
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



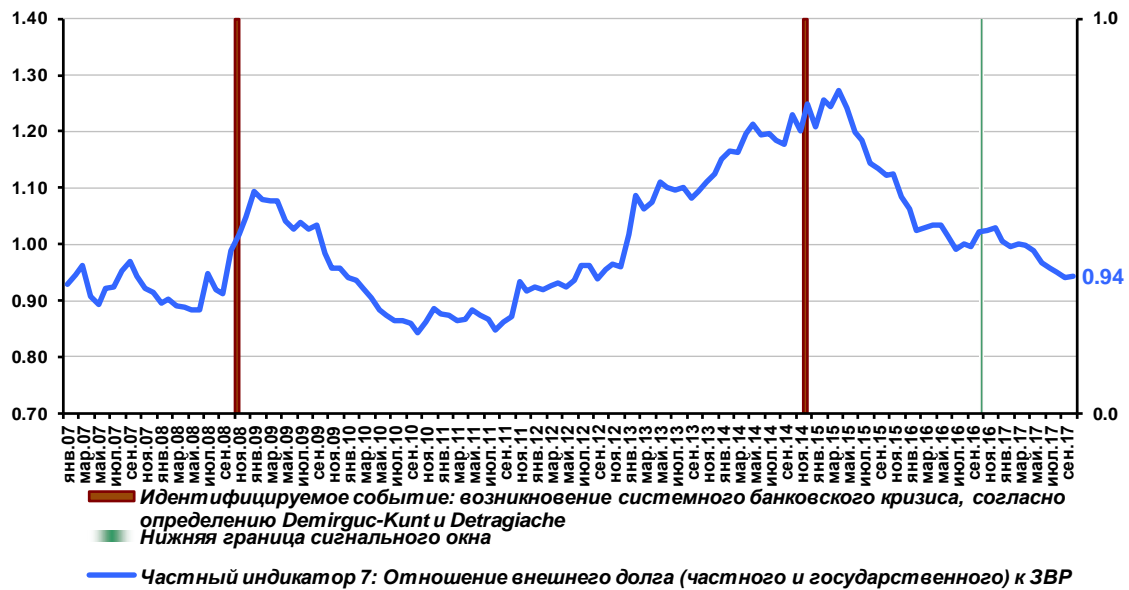
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



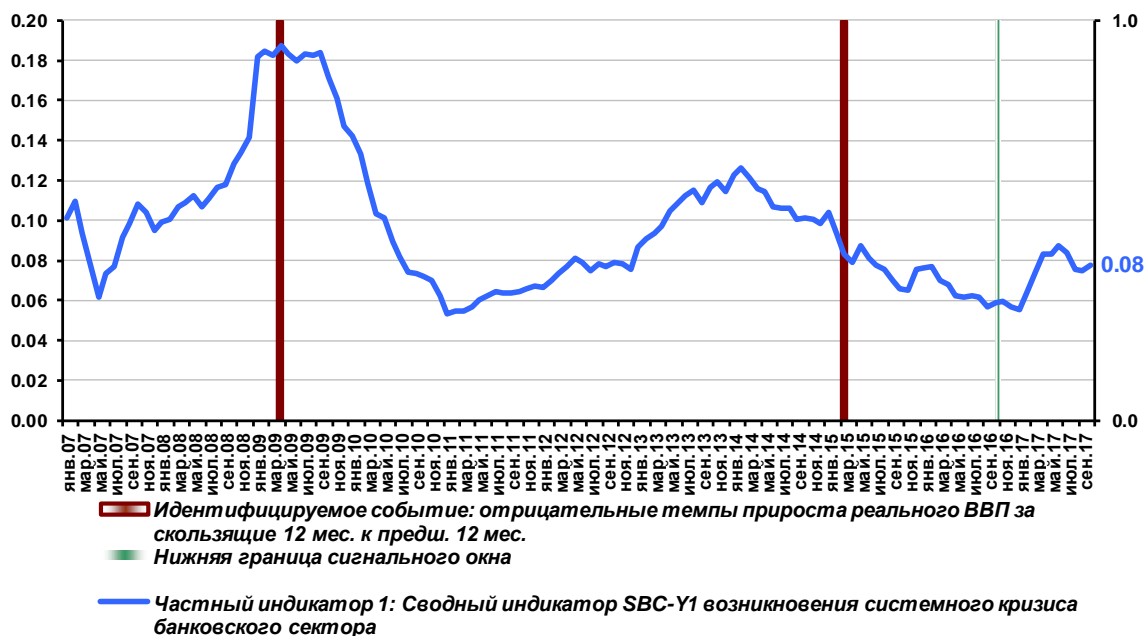
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

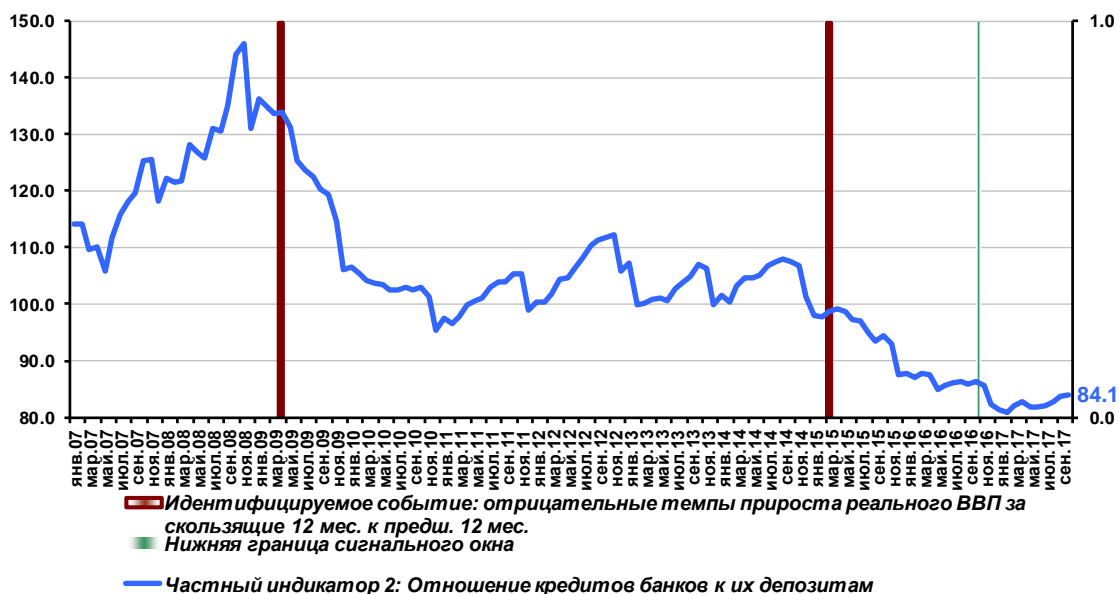
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

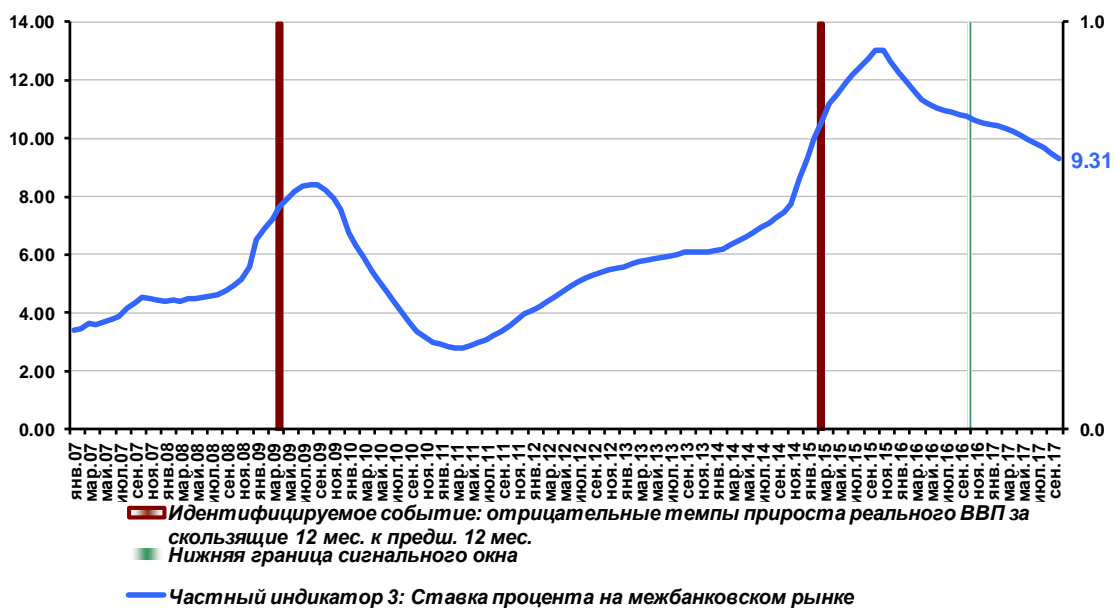
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



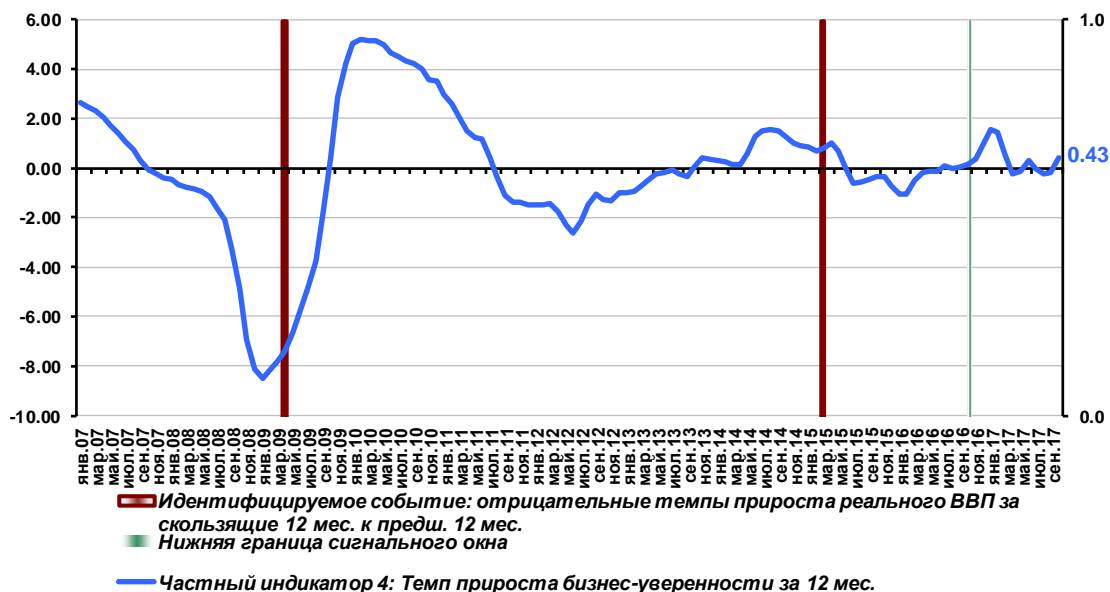
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



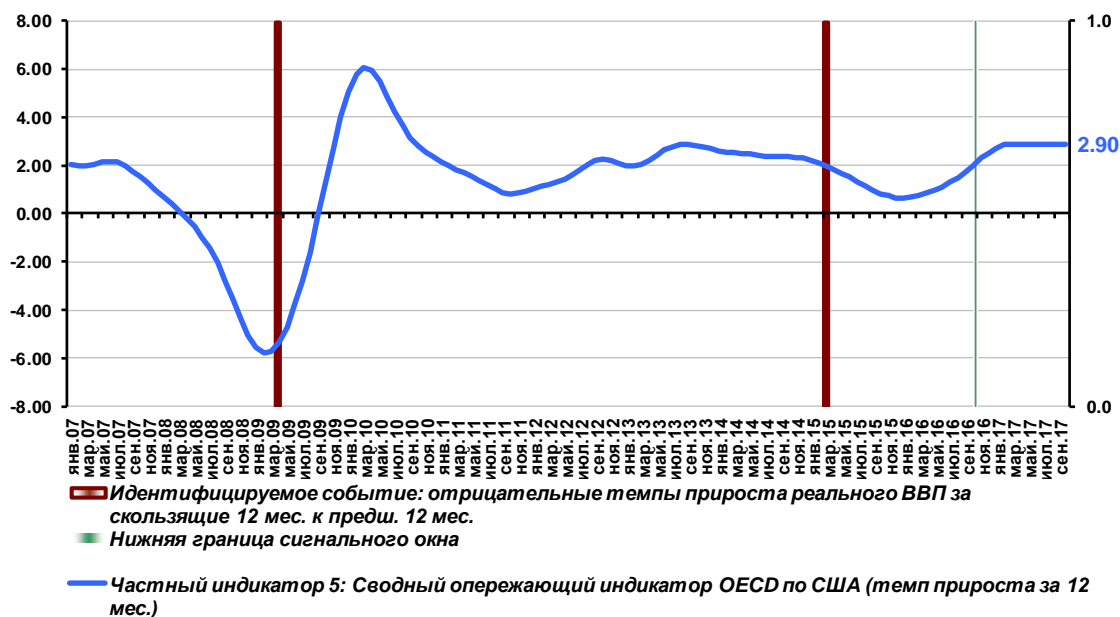
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



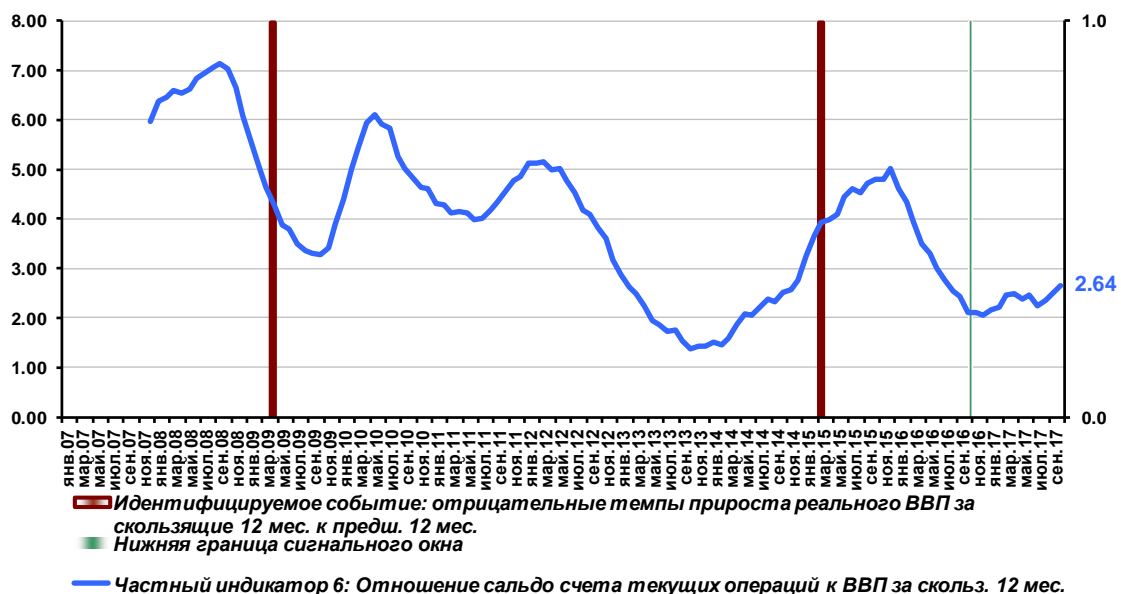
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес. (%)



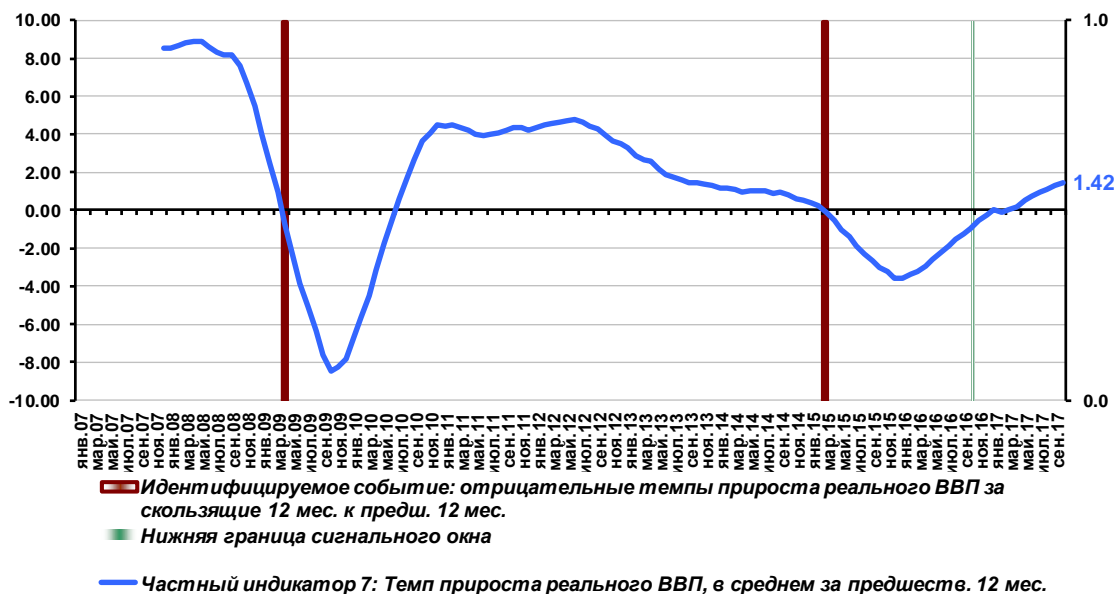
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темпы прироста за 12 мес., %)



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



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



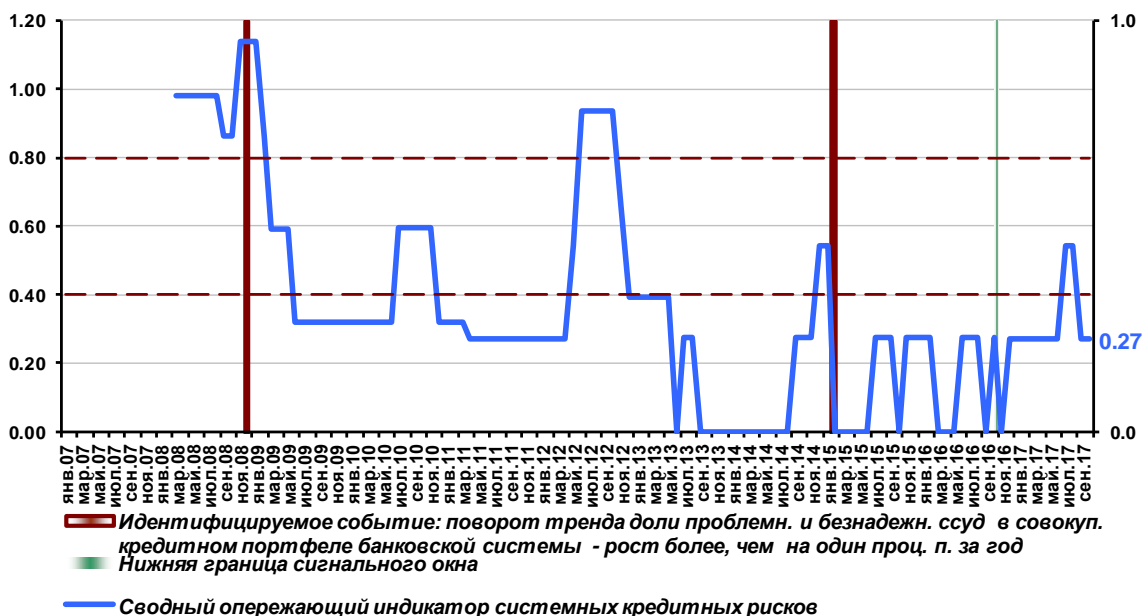
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

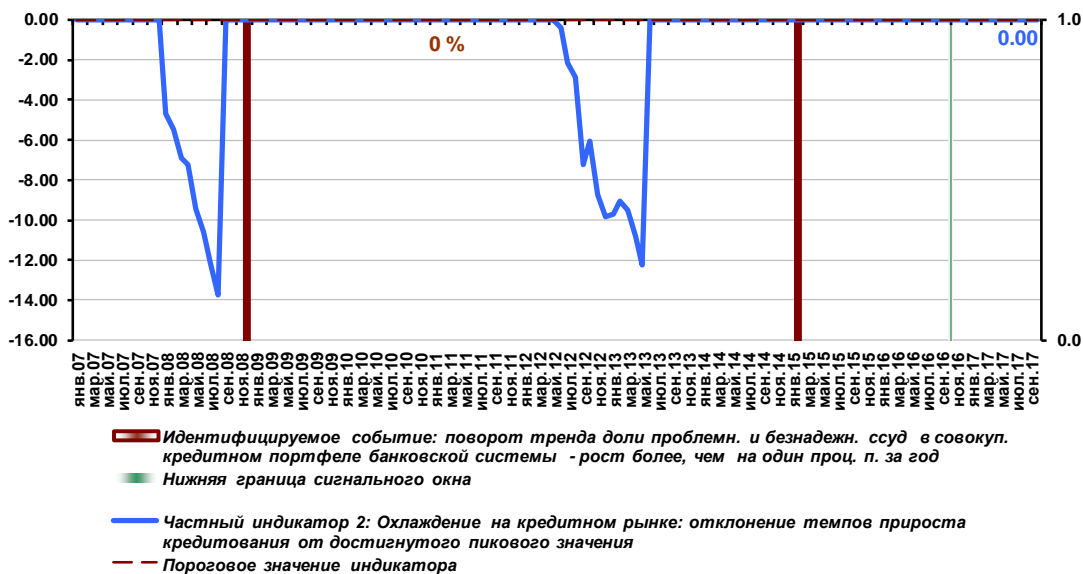
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



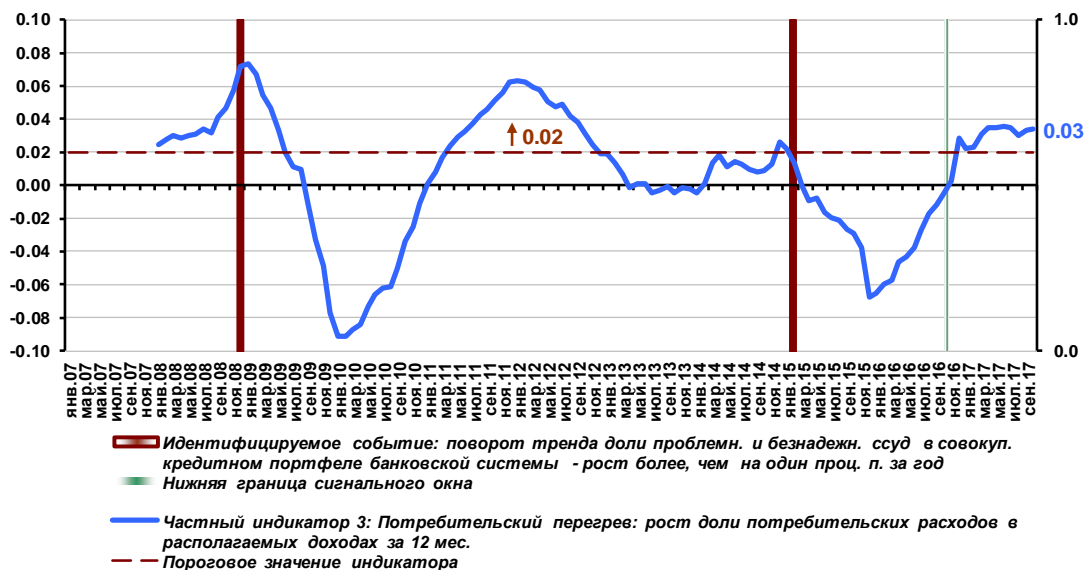
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



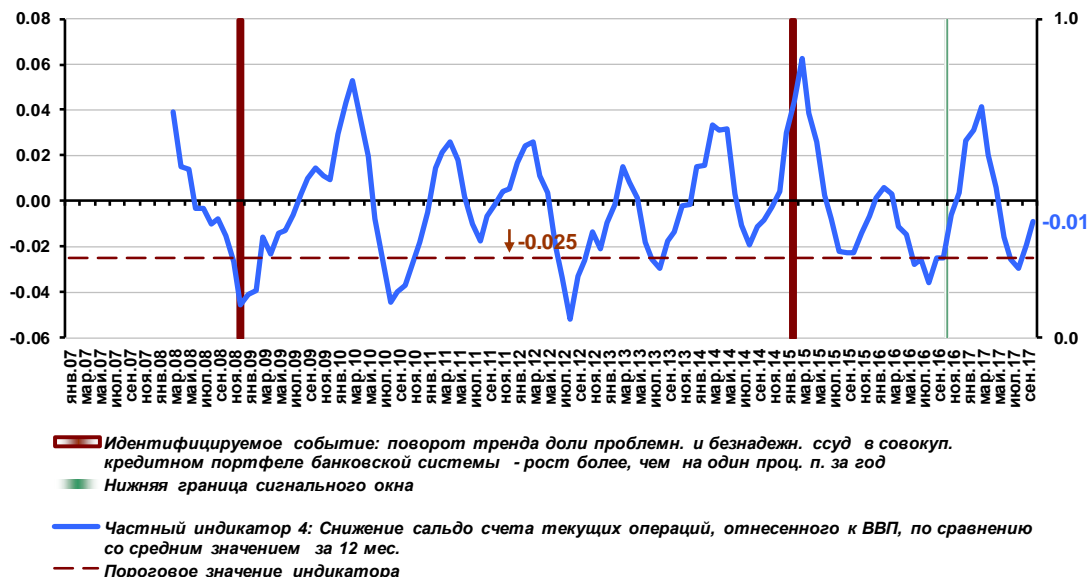
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)



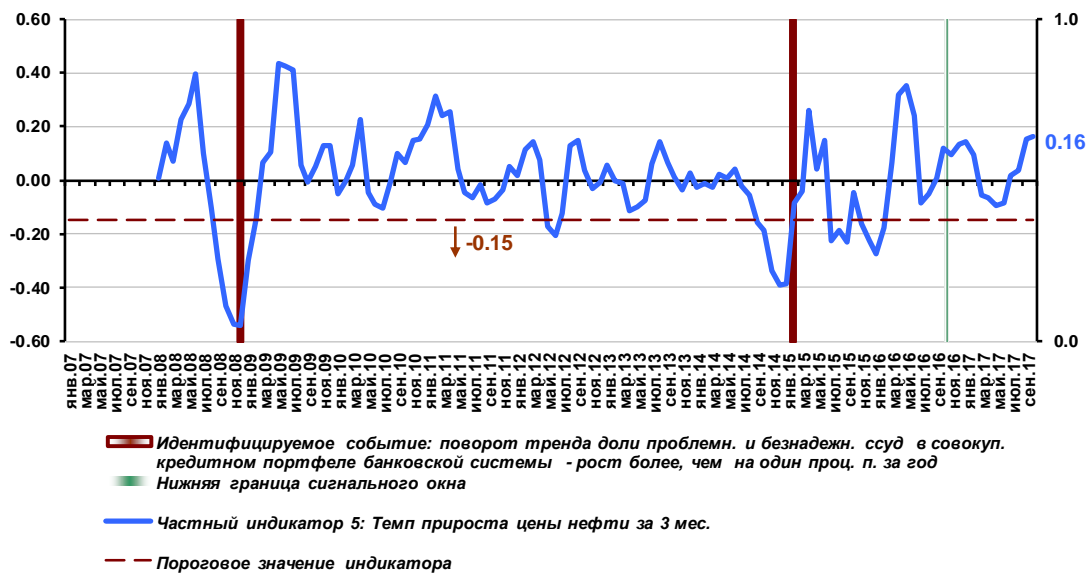
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



Частный индикатор 4: разница между текущим значением отношения сальдо счета текущих операций к ВВП и средним значением этого показателя за предшествующий год



Частный индикатор 5: темп прироста цен на нефть за квартал



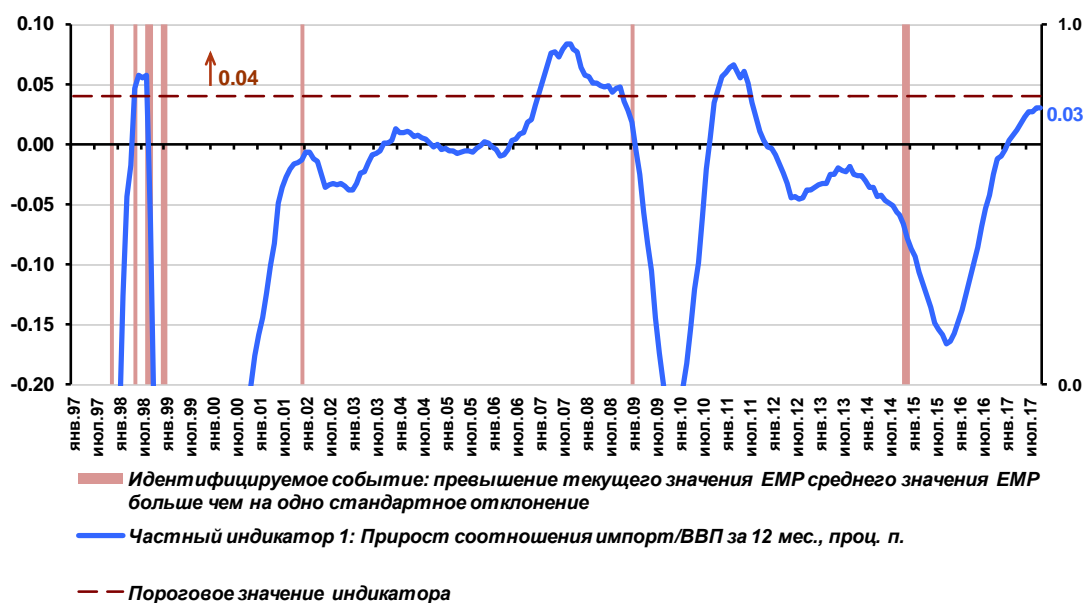
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

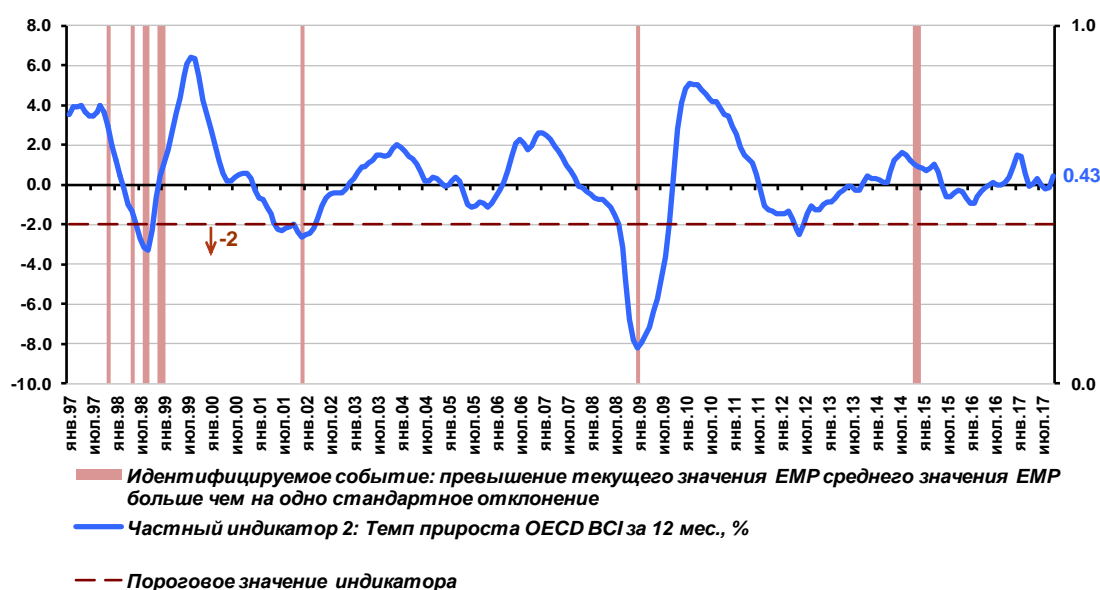
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

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



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



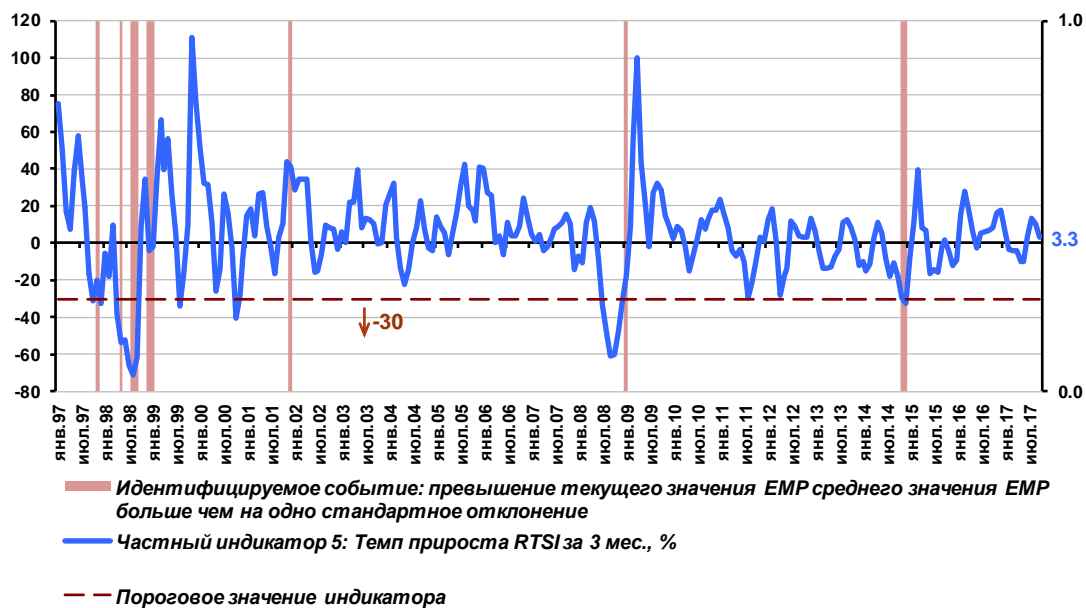
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц.п)



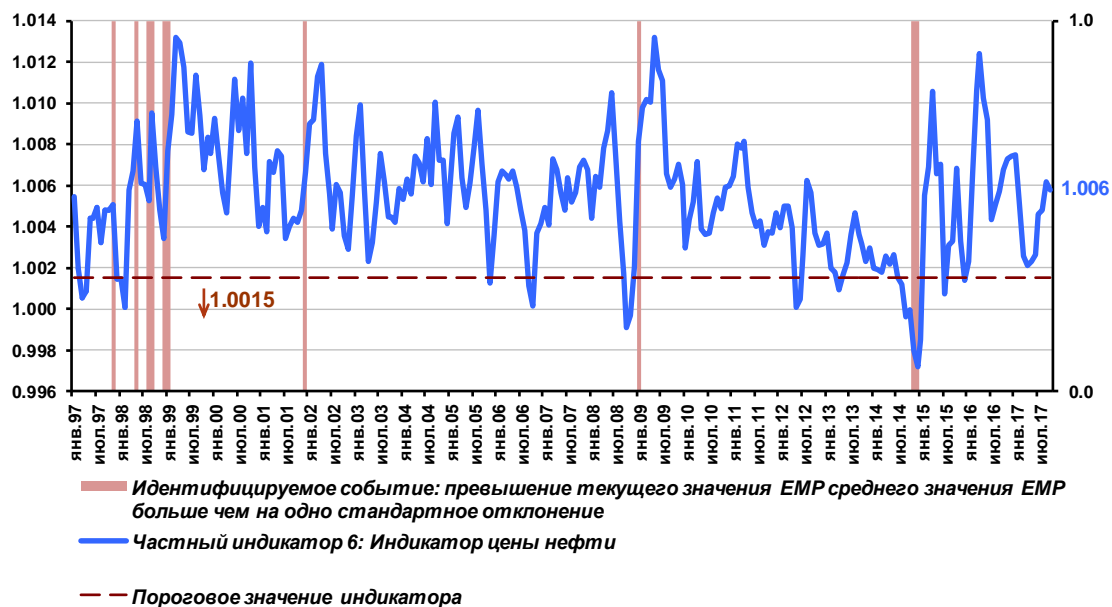
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



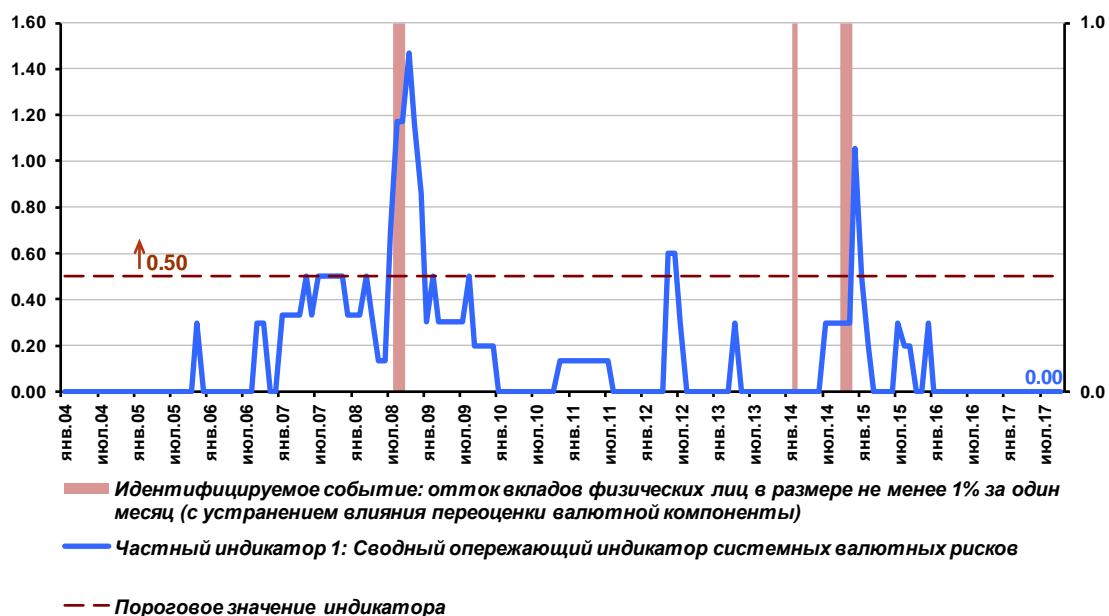
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

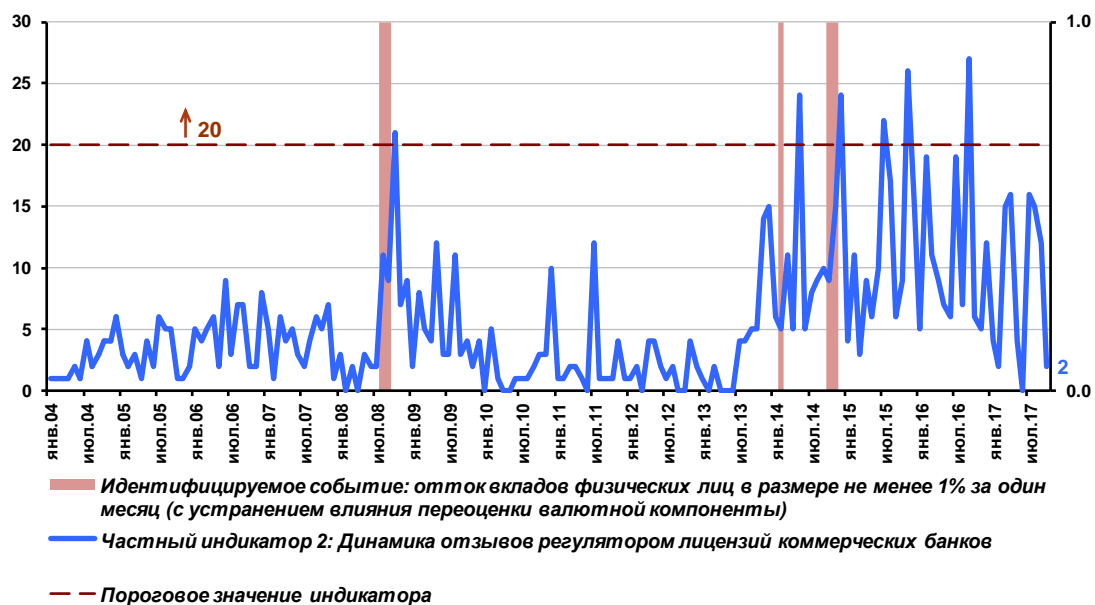
Сигнальное окно: 12 мес.

"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 (%)

