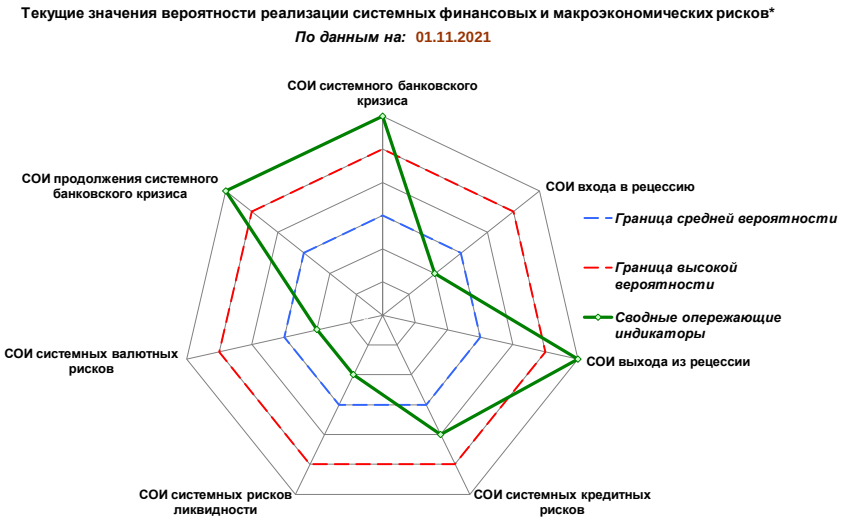
ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Тел.: (499) 129-17-22, факс: (499) 129-09-21, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?
(по данным статистики на 01.11.2021)

Судя по поведению системы раннего оповещения, уровень большинства видов отслеживаемых макрофинансовых рисков небольшой. Исключение составляет риск кризиса «плохих долгов» и сопряженный с ним риск возникновения банковского кризиса. Оба риска ассоциируются с избыточным долгом населения по краткосрочным потребительским кредитам. Впрочем, позитивная ситуация в сфере занятости действует в сторону снижения вероятности реализации этих рисков.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения новой экономической рецессии (отрицательных годовых темпов прироста ВВП) до ноября 2022 г. – низкая;
- возникновения системного банковского кризиса до мая 2022 г. – высокая;
- системные кредитные риски до ноября 2022 г. – средняя;
- системные валютные риски до ноября 2022 г. – низкая;
- системные риски ликвидности до ноября 2022 г. – низкая.



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 системного банковского кризиса

В октябре значения сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса[2] (СОИ) продолжали снижаться – так же, как и на протяжении предшествующего периода текущего года. На начало ноября величина СОИ составила 0.067, что на 0.004 меньше величины на начало октября, на 0.022 – величины на начало первого полугодия, и на 0.053 – величины на начало года.

В течение последних шести месяцев СОИ (с начала июня) находится ниже критического порога (0.098), отделяющего низкую оценку вероятности возникновения кризиса от высокой. Однако в соответствии с нашей методологией, на протяжении года с момента последнего превышения СОИ своего порогового уровня (начало мая) вероятность возникновения нового банковского кризиса будет оцениваться как высокая.

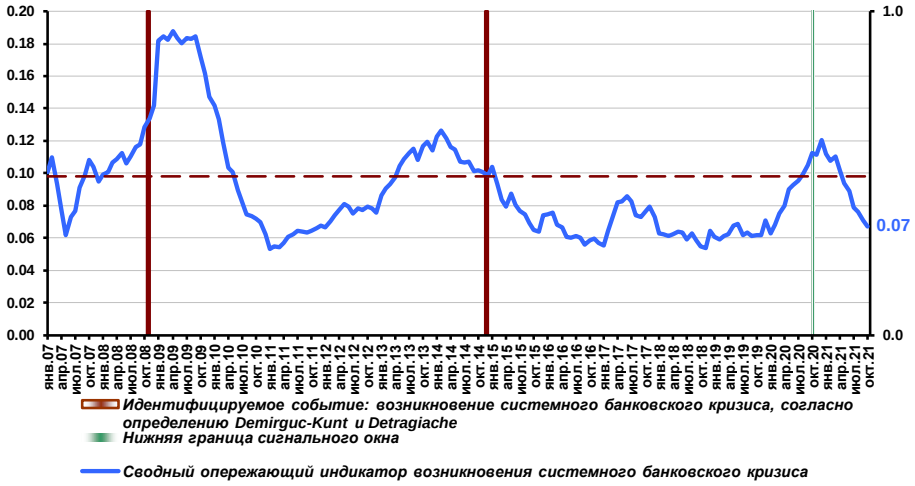
Основными драйверами снижения значения СОИ в последние месяцы (и октябрь не стал исключением) были, в порядке значимости:

- уменьшение уровня безработицы. В октябре её уровень составил 4.3% рабочей силы, что на 1.9 проц.п. ниже, чем в октябре 2020 г., и на 0.3 проц.п. ниже, чем в докризисном октябре 2019 г. Благоприятная ситуация с занятостью, при прочих равных условиях, является важным фундаментальным фактором поддержания платежеспособности розничных заемщиков и сохранения спокойствия частных вкладчиков;
- опережающим ростом номинального объема ВВП по отношению к росту объема банковских кредитов. Это также формирует фундаментальные предпосылки для сохранения платежеспособности розничных и корпоративных заёмщиков;
- восстановление объемов производства – что повышает потенциал платежеспособного спроса на кредит, а также привлечения банками средств клиентов и вкладчиков.

В обратном направлении – в сторону увеличения значений СОИ – действовало повышение реального эффективного курса рубля, которое продолжалось на протяжении большей части текущего года. Это, при прочих равных условиях, сдерживало ценовую

[2] Под системным банковским кризисом мы понимаем ситуацию, при которой реализуется, по крайней мере, одно из следующих условий: 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы превышает 10%; 2) наблюдаются эпизоды «банковской паники» или массового принудительного «замораживания» клиентских средств; 3) проводится вынужденная реорганизация/национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) рекапитализация банков государством и/или компаниями. Это соответствует определению системного банковского кризиса, данного в работе Demirguc–Kunt, Detragiache (The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries //IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998). В настоящее время ни одно из этих условий не реализуется.

конкурентоспособность отечественных товаров, что в дальней перспективе может привести к снижению платежеспособности компаний-производителей.



Значения сводного опережающего индикатора (СОИ) продолжения[3] системного банковского кризиса также устойчиво уменьшаются. Основным фактором улучшения является динамика уровня занятости.

На начало ноября величина этого СОИ составила 0.099. По сравнению с началом октября значение СОИ уменьшилось на 0.015, по сравнению с началом первого полугодия – на 0.083, с началом года – на 0.111. В последние пять месяцев (с начала июля) СОИ продолжения кризиса находится ниже своего критического порога (0.19). Тем не менее, в соответствии с нашей методологией, на протяжении года с момента последнего превышения СОИ своего порогового уровня (начало июня) вероятность формирования затяжного банковского кризиса (в случае его возникновения) будет оцениваться как высокая.

СОИ входа в рецессию

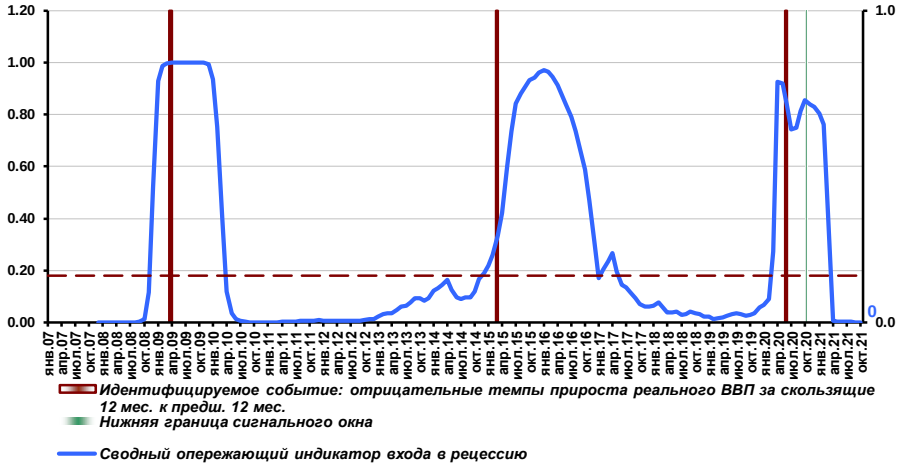
На начало ноября сводный опережающий индикатор (СОИ) входа российской экономики в рецессию[4] продолжал сохраняться на нулевой отметке. Это свидетельствует о полном отсутствии каких-либо сигналов о возникновения новой рецессии на горизонте ближайших двенадцати месяцев.

---

[3] Под продолжением системного банковского кризиса понимается ситуация, когда соответствующие кризисные признаки (см. предшествующую сноску) наблюдаются и спустя двенадцать месяцев после момента возникновения кризиса

[4] При разработке опережающего индикатора под рецессией понималось снижение физического объема ВВП за скользящий год к аналогичному периоду прошлого года. В соответствии с этим подходом возникновение последней рецессии в российской экономике датируется июнем 2020 г. Для расчета используются оперативные оценки динамики ВВП, публикуемые в обзорах Минэкономразвития, корректируемые по мере выхода данных Росстата о квартальных темпах роста экономики

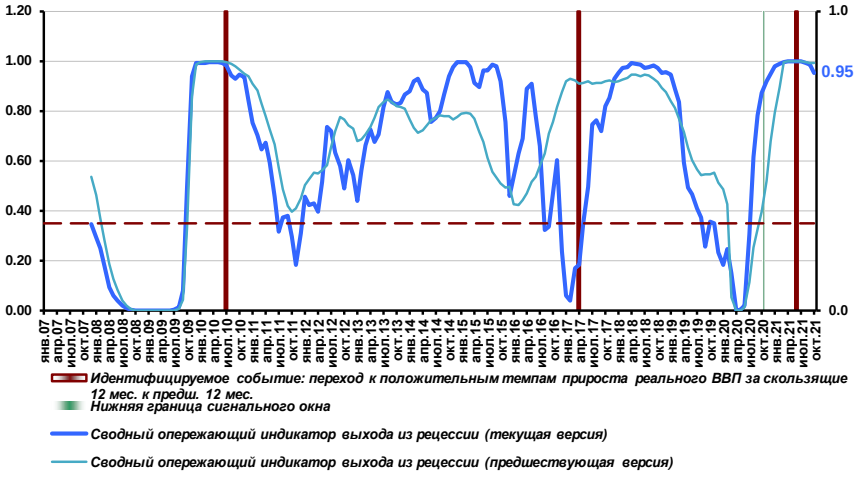
Значения СОИ по-прежнему сохраняются на минимальном уровне, в первую очередь, благодаря фактору инерции (прирост ВВП за предшествующий скользящий год составил +3.7%), а также вследствие повышения сальдо счета текущих операций платежного баланса России и снижения величины СОИ системного банковского кризиса.



СОИ выхода из рецессии

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) выхода из рецессии[5] на начало ноября составило 0.95, продолжая существенно превышать пороговое значение (0.35). Таким образом, даже если экономическая рецессия всё-таки возникнет, то она не окажется затяжной.

Сохранению значений СОИ на уровне, близком к максимальному (1.0), на протяжении последних одиннадцати месяцев способствовали повышение сальдо счета текущих операций платежного баланса и улучшение значений СОИ возникновения системного банковского кризиса.

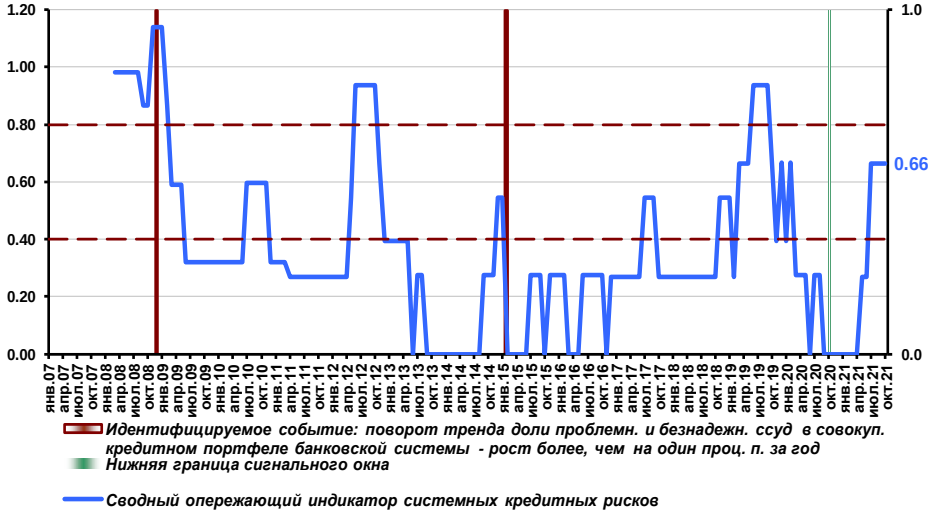


[5] Выход российской экономики из рецессии в используемом нами определении (возвращение к положительным темпам прироста физического объема ВВП за скользящий год к аналогичному периоду прошлого года) был зафиксирован в июле

СОИ системных кредитных рисков

В октябре значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков оставалось в зоне средней вероятности реализации (0.66 на начало ноября при пороговом уровне 0.40). Как и в течение трех предыдущих месяцев, о возможной реализации кредитных рисков сигнализировали два частных опережающих индикатора – индикатор рискованного финансового поведения населения (более быстрый рост потребительских расходов домашних хозяйств по сравнению с динамикой их располагаемых доходов) и индикатор охлаждения кредитного рынка (снижение реальных темпов прироста кредитования по сравнению с ранее достигнутым пиковым значением).

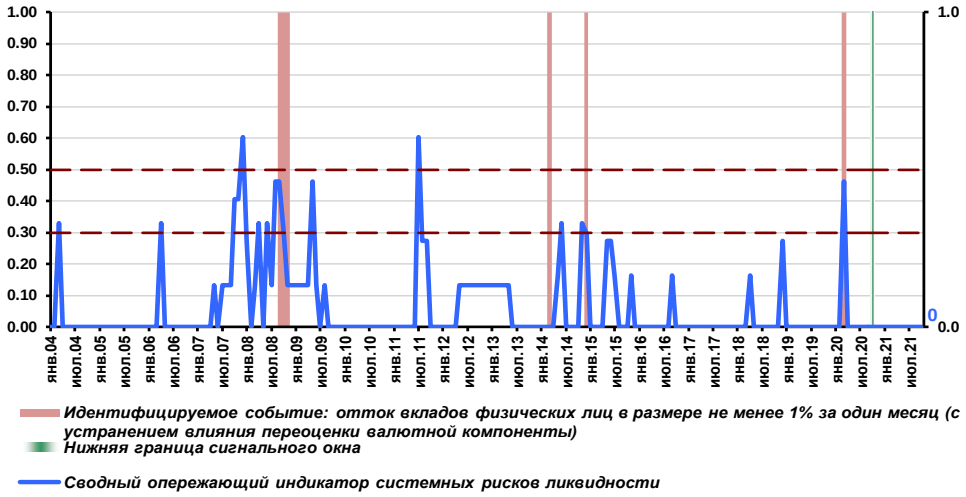
Согласно статистическим данным Банка России по состоянию на 1 ноября 2021 г., доля проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора составила 7.6%, что на 1.7 проц. п. ниже значения аналогичного периода прошлого года. Принимая во внимание то обстоятельство, что Банк России рекомендовал кредитным организациям возобновить реструктуризацию кредитов и займов для граждан и субъектов МСП с 1 ноября по 31 декабря 2021 года, есть все основания предполагать, что с точки зрения формальных критериев качество кредитного портфеля банковской системы в ближайшие месяцы продолжит улучшаться.



СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

На начало ноября значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» по-прежнему было нулевым. Соответственно, вероятность реализации системного риска ликвидности в течение последующего скользящего года продолжает оцениваться как низкая.

В октябре по-прежнему сохранялась ранее наметившаяся тенденция к умеренному росту средств на счетах и депозитах населения. Темп их прироста составил +0.5% после +0.8% месяцем ранее (для сравнения: -1.1% в октябре 2020 г., валютная переоценка устранена). При этом в большей мере росли срочные вклады (+130 млрд руб., или +0.6%) на фоне продолжающегося роста депозитных ставок – средняя максимальная ставка по рублевым вкладам увеличилась на 0.4 проц. п. до 6.7% в третьей декаде октября по сравнению с третьей декадой сентября.



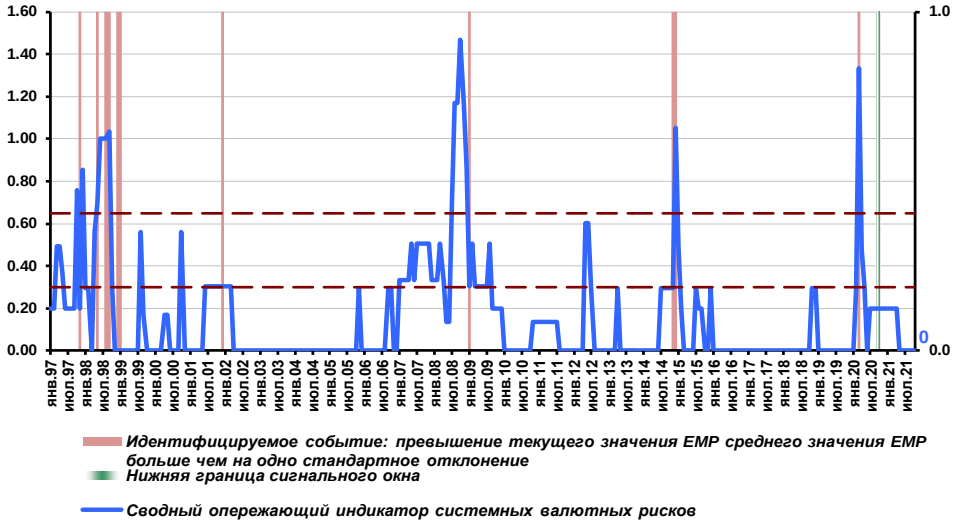
СОИ системных валютных рисков

По состоянию на начало ноября значение индекса валютного давления (EMP) достигло -0.52, заметно снизившись относительно значения на начало октября (+0.01). Это свидетельствует о том, что в октябре наблюдалось умеренное давление в сторону укрепления рубля.

Значение сводного опережающего индикатора валютных рисков[6] (СОИ) на протяжении шести последних месяцев сохраняется на нулевой отметке. В силу этого вероятность реализации системных валютных рисков продолжает оцениваться нами как низкая.

Все шесть частных опережающих индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, по-прежнему весьма далеки от своих критических значений.

[6] Данный индикатор предсказывает резкое усиление валютного давления в сторону ослабления рубля. Резким усилением при этом считается превышение индексом валютного давления (EMP) величины 1.86, т.е. среднего значения EMP + 1 стандартное отклонение, рассчитанного на периоде 1996-2015 гг. Такого масштаба стрессы переживались российским валютным рынком в январе 2009 г., ноябре и декабре 2014 г., марте 2020 г. Индекс валютного давления (EMP) рассчитывается на основе данных об изменениях за месяц: курса рубля к бивалютной корзине (доллар, евро), официальных международных резервов России, ставки рублевого межбанковского рынка (MIACR).


1.60
1.40
1.20
1.00
0.80
0.60
0.40
0.20
0.00
1.0
0
0.0
янв.97
июл.97
янв.98
июл.98
янв.99
июл.99
янв.00
июл.00
янв.01
июл.01
янв.02
июл.02
янв.03
июл.03
янв.04
июл.04
янв.05
июл.05
янв.06
июл.06
янв.07
июл.07
янв.08
июл.08
янв.09
июл.09
янв.10
июл.10
янв.11
июл.11
янв.12
июл.12
янв.13
июл.13
янв.14
июл.14
янв.15
июл.15
янв.16
июл.16
янв.17
июл.17
янв.18
июл.18
янв.19
июл.19
янв.20
июл.20
янв.21
июл.21
Идентифицируемое событие: превышение текущего значения ЕМР среднего значения ЕМР больше чем на одно стандартное отклонение
Нижняя граница сигнального окна
Сводный опережающий индикатор системных валютных рисков

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	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07
2016	0.07	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	0.07	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	0.06	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	0.08	0.08	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12
2021	0.11	0.11	0.11	0.10	0.09	0.09	0.08	0.08	0.07	0.07		

Порог 1	0.090
Порог 2	0.098

Порог 1 - граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

Порог 2 - 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
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	0.01
2013	0.02	0.03	0.04	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09	0.09	0.08	0.09
2014	0.12	0.13	0.14	0.16	0.12	0.09	0.09	0.10	0.10	0.12	0.17	0.19
2015	0.22	0.26	0.33	0.42	0.60	0.74	0.84	0.88	0.91	0.93	0.94	0.96
2016	0.97	0.96	0.94	0.91	0.87	0.84	0.79	0.74	0.67	0.59	0.47	0.31
2017	0.17	0.20	0.23	0.27	0.19	0.14	0.13	0.12	0.09	0.07	0.06	0.06
2018	0.06	0.08	0.06	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03	0.04	0.04	0.03	0.02
2019	0.02	0.01	0.01	0.02	0.03	0.03	0.04	0.03	0.02	0.03	0.03	0.06
2020	0.07	0.09	0.27	0.93	0.92	0.84	0.74	0.75	0.81	0.86	0.84	0.83
2021	0.80	0.76	0.42	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

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												0.34
2008	0.29	0.25	0.18	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	0.50	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	0.94	0.84
2011	0.75	0.70	0.65	0.67	0.59	0.46	0.32	0.37	0.38	0.30	0.18	0.31
2012	0.46	0.42	0.43	0.39	0.52	0.73	0.72	0.63	0.58	0.49	0.60	0.54
2013	0.44	0.56	0.66	0.73	0.68	0.71	0.82	0.87	0.84	0.82	0.83	0.87
2014	0.88	0.92	0.93	0.89	0.87	0.76	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	0.76	0.46
2016	0.54	0.63	0.69	0.89	0.91	0.78	0.66	0.32	0.34	0.47	0.60	0.24
2017	0.06	0.04	0.17	0.18	0.35	0.50	0.75	0.76	0.72	0.82	0.85	0.93
2018	0.95	0.97	0.98	0.99	0.99	0.98	0.97	0.97	0.98	0.97	0.95	0.95
2019	0.94	0.89	0.84	0.59	0.49	0.46	0.41	0.37	0.25	0.36	0.35	0.23
2020	0.18	0.25	0.15	0.00	0.00	0.02	0.31	0.62	0.78	0.87	0.92	0.95
2021	0.98	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	0.99	0.95		

Порог 1	0.45
Порог 2	0.35

Порог 1 - граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

Порог 2 - 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	0.28	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	0.54	0.54
2019	0.54	0.27	0.66	0.66	0.66	0.94	0.94	0.94	0.94	0.67	0.39	0.67
2020	0.39	0.67	0.28	0.28	0.28	0.00	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	0.66	0.66	0.66	0.66		

Порог 1	0.40
Порог 2	0.80

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	0.13	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	0.27	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		

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

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		

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 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	0.20	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	0.14	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	0.09	0.09	0.08	0.09	0.08	0.08	0.10	0.11
2019	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	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	0.11	0.10		

Порог 1	0.18
Порог 2	0.19

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

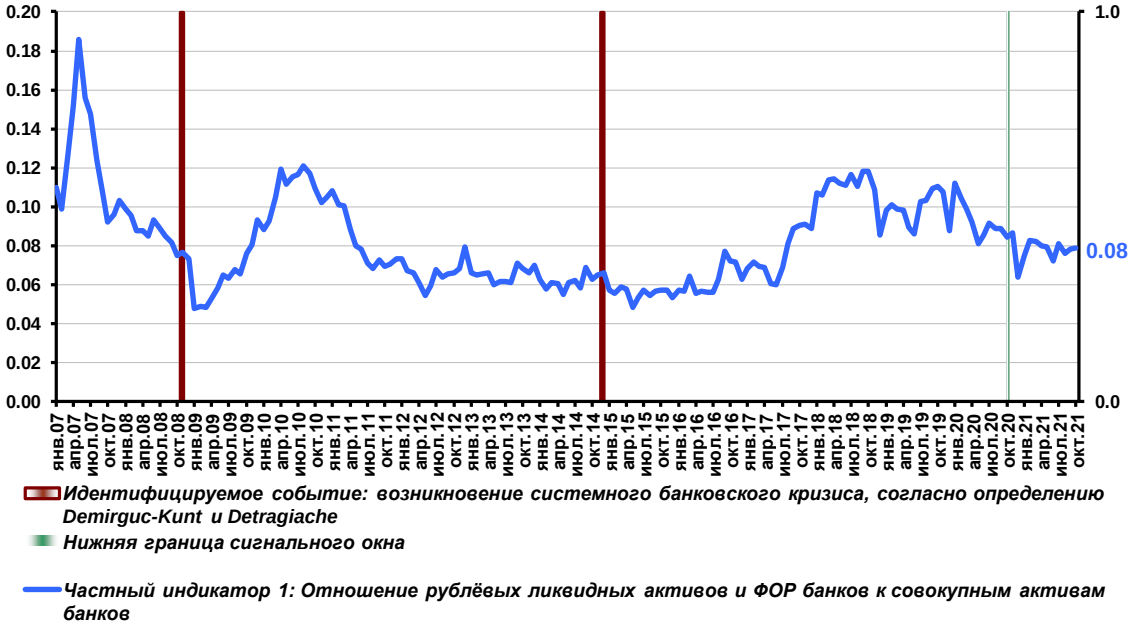
4) с целью предотвратить последствия 1-3 проводилась вынужденная национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) единовременная рекапитализация банков государством и/или компаниями.

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

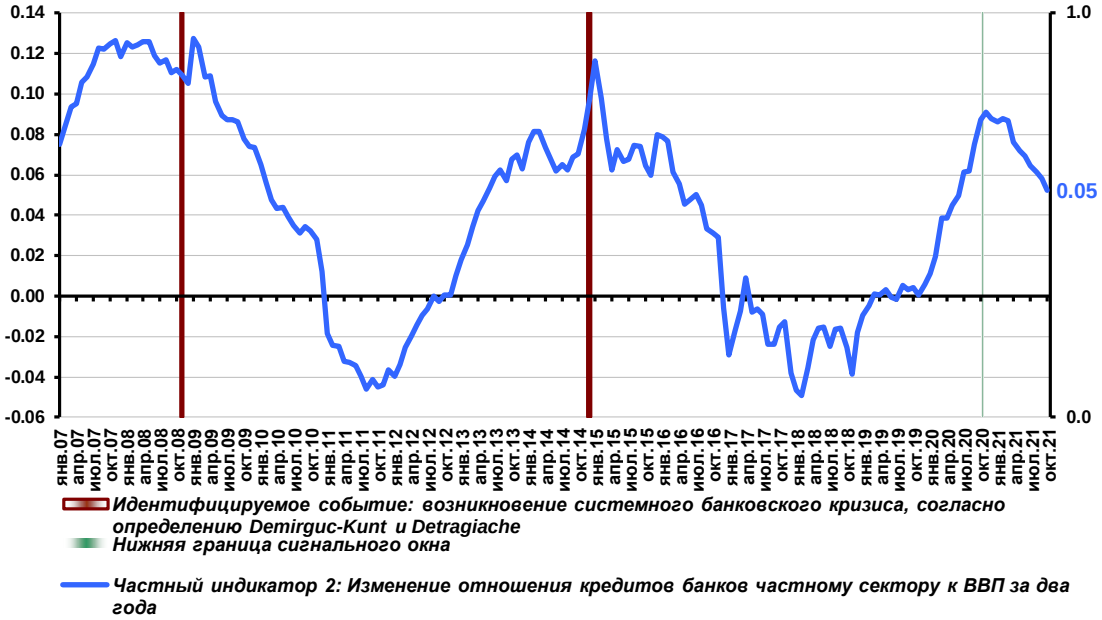
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

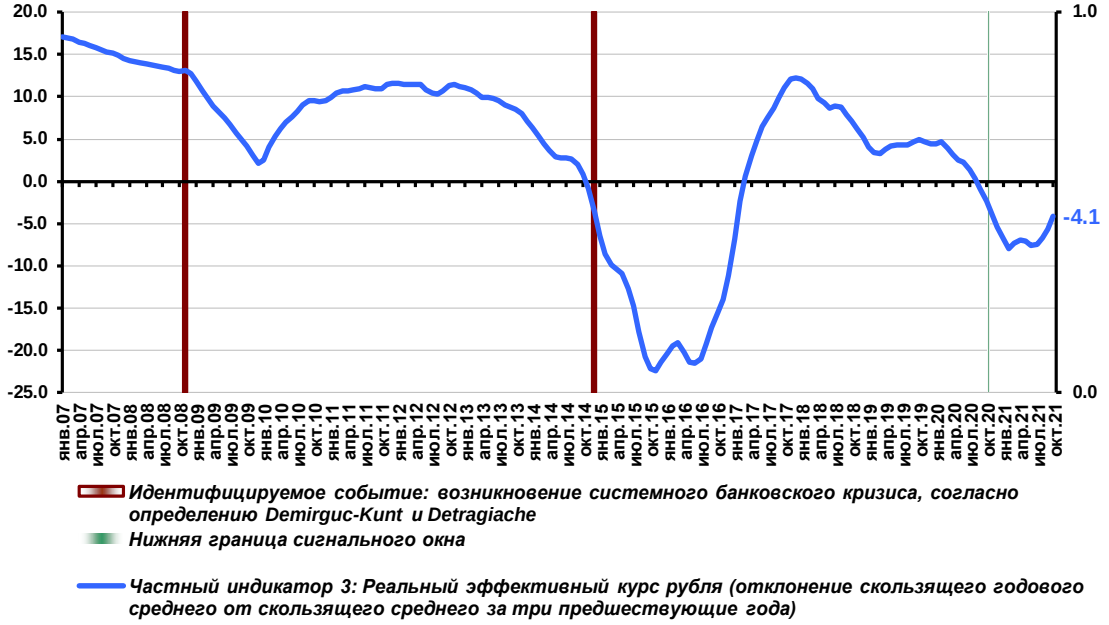
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



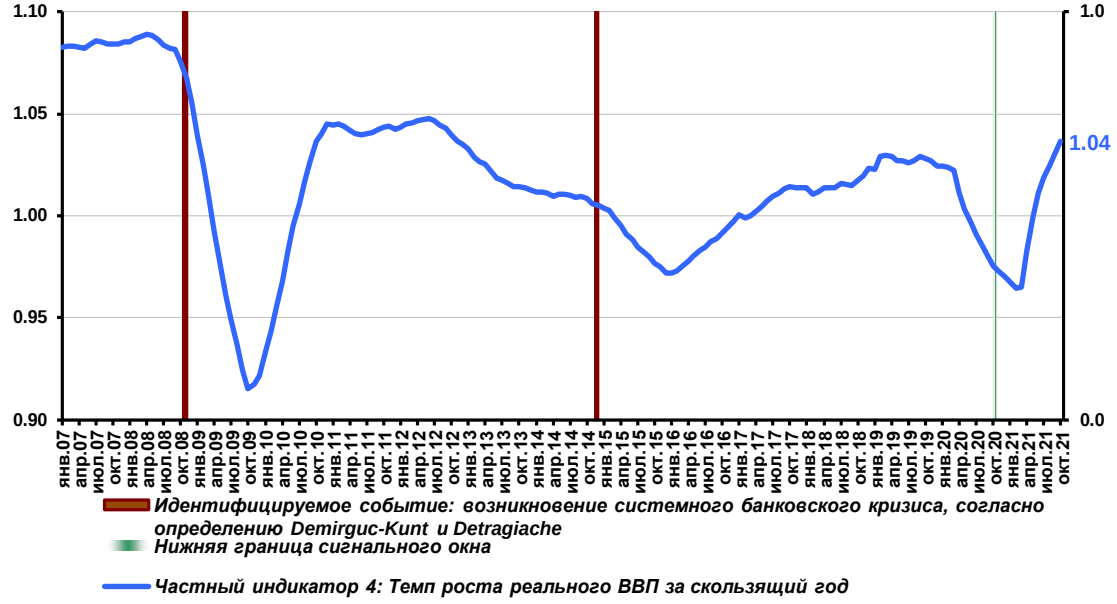
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



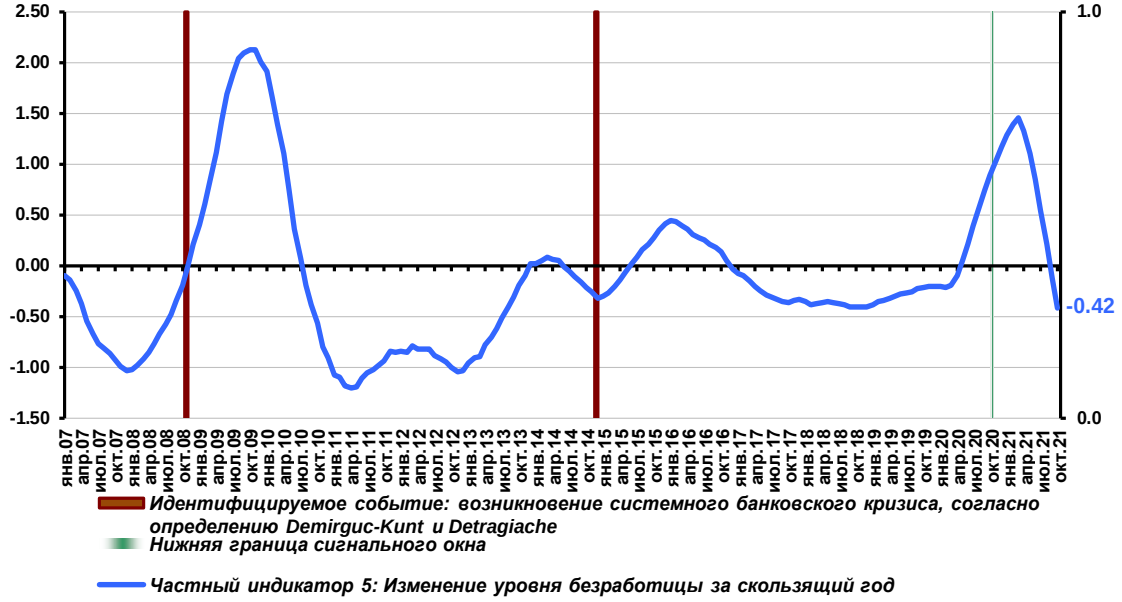
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



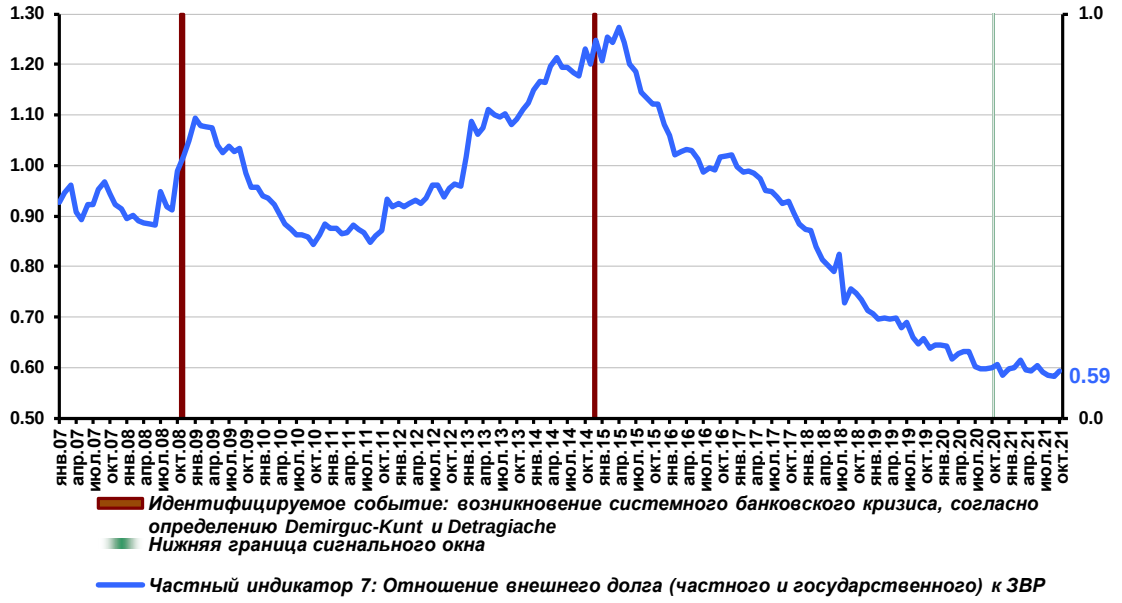
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



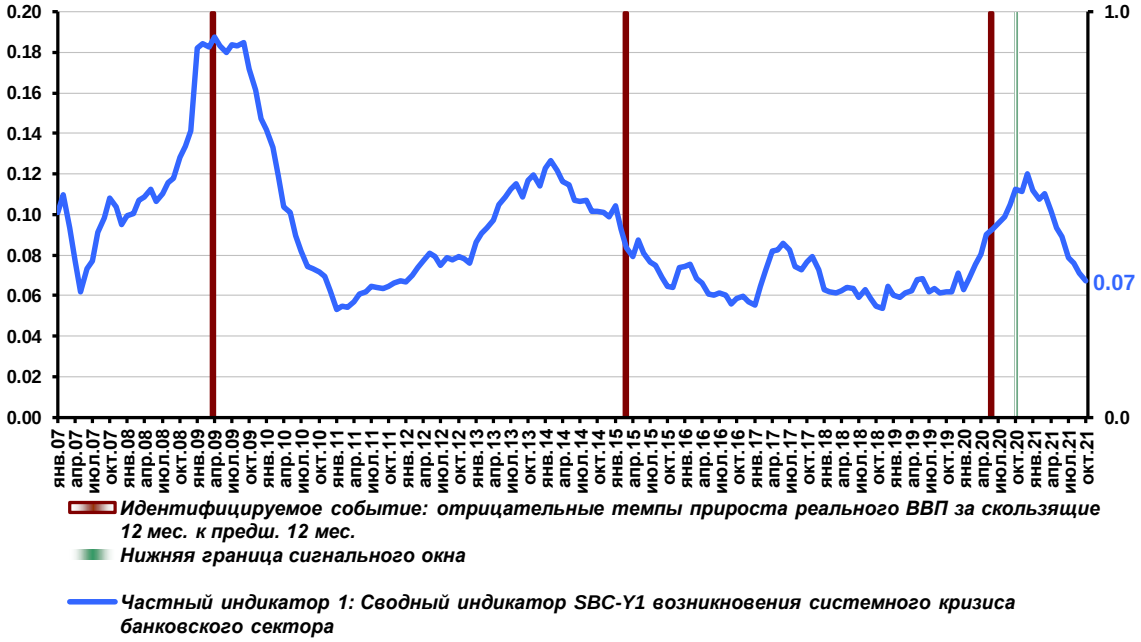
Построение сводных опережающих индикаторов входа в рецессию и выхода из рецессии

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

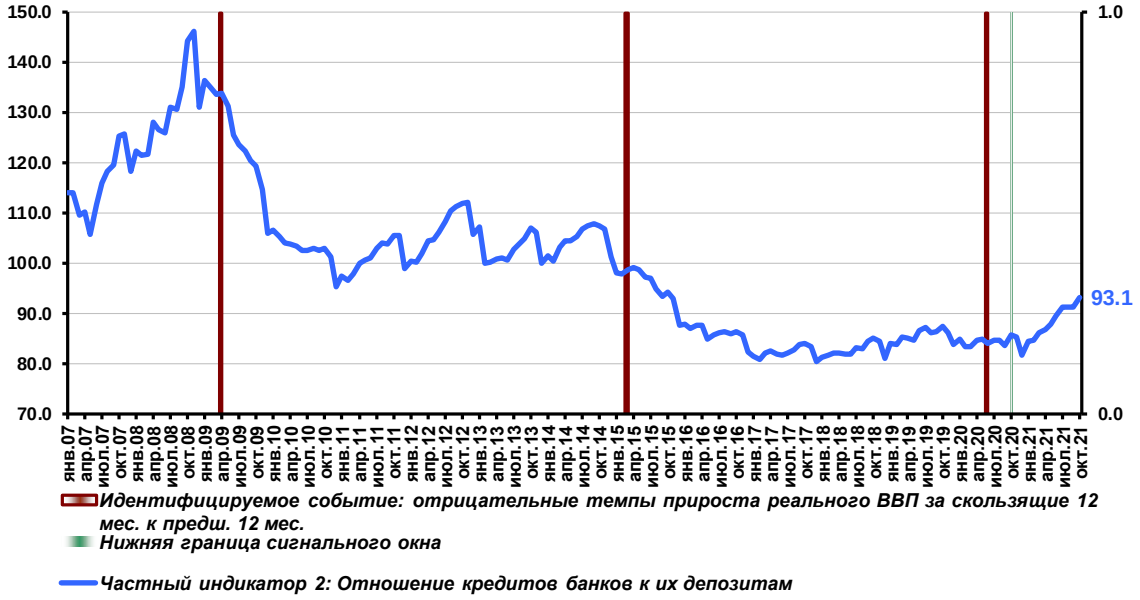
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

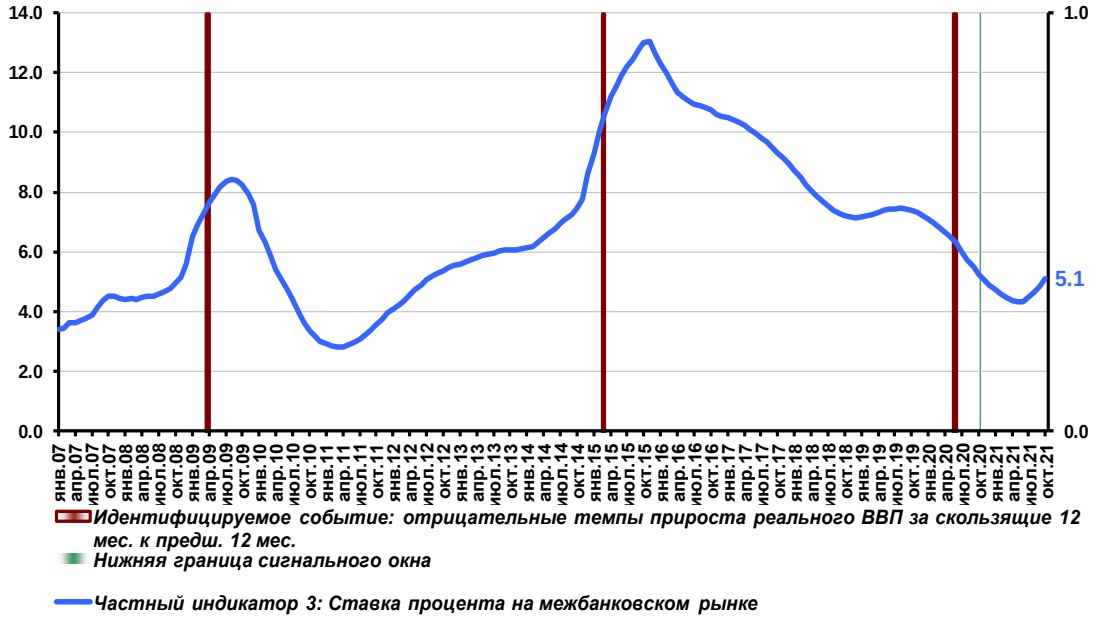
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



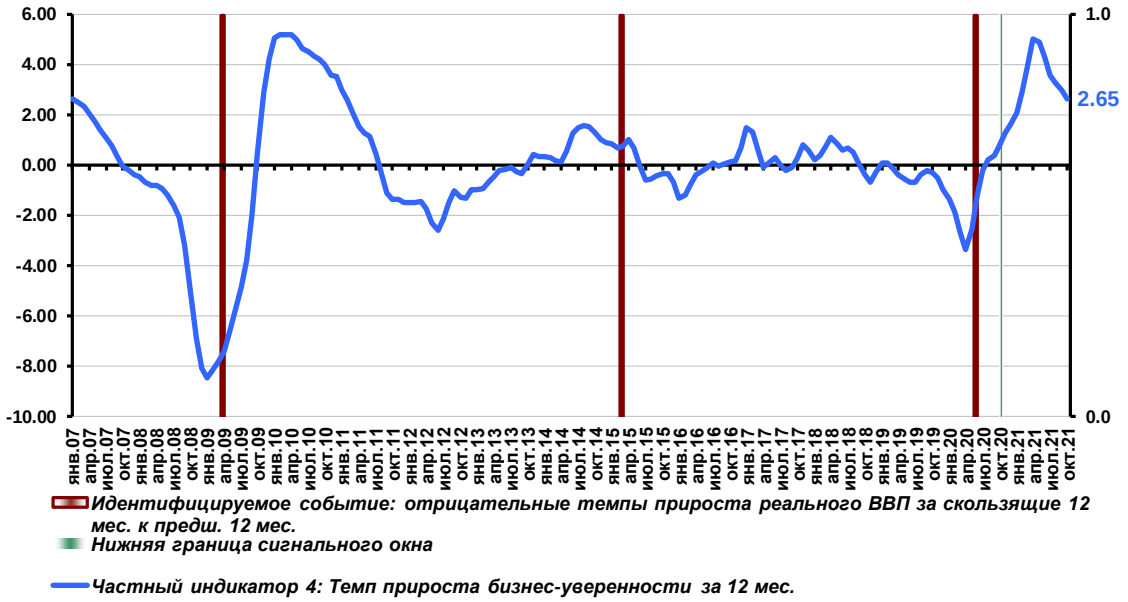
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



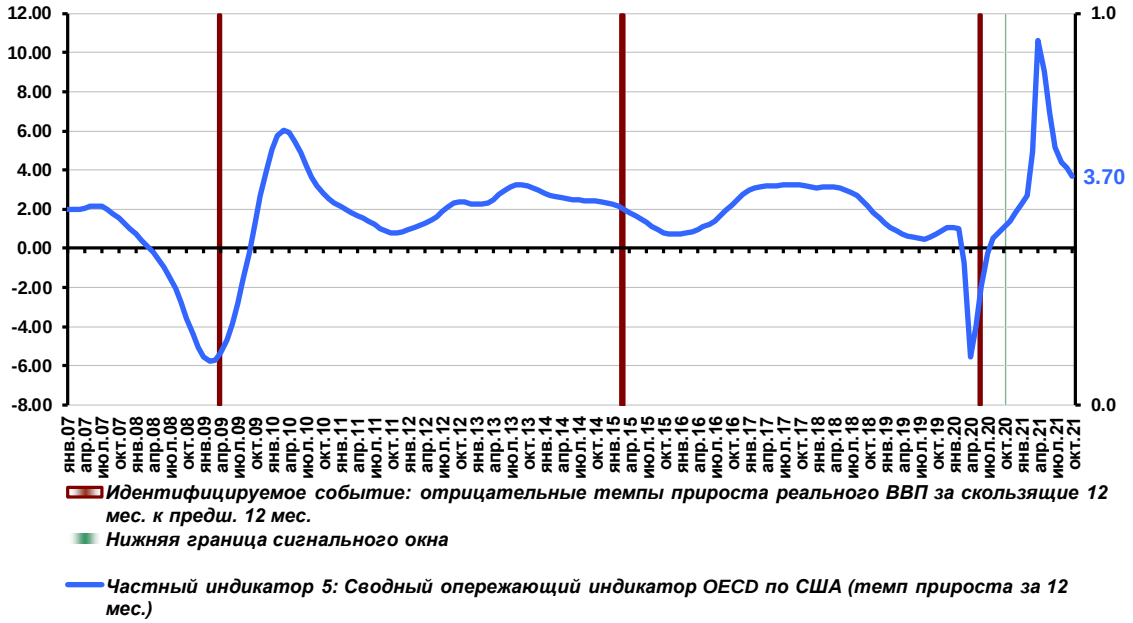
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



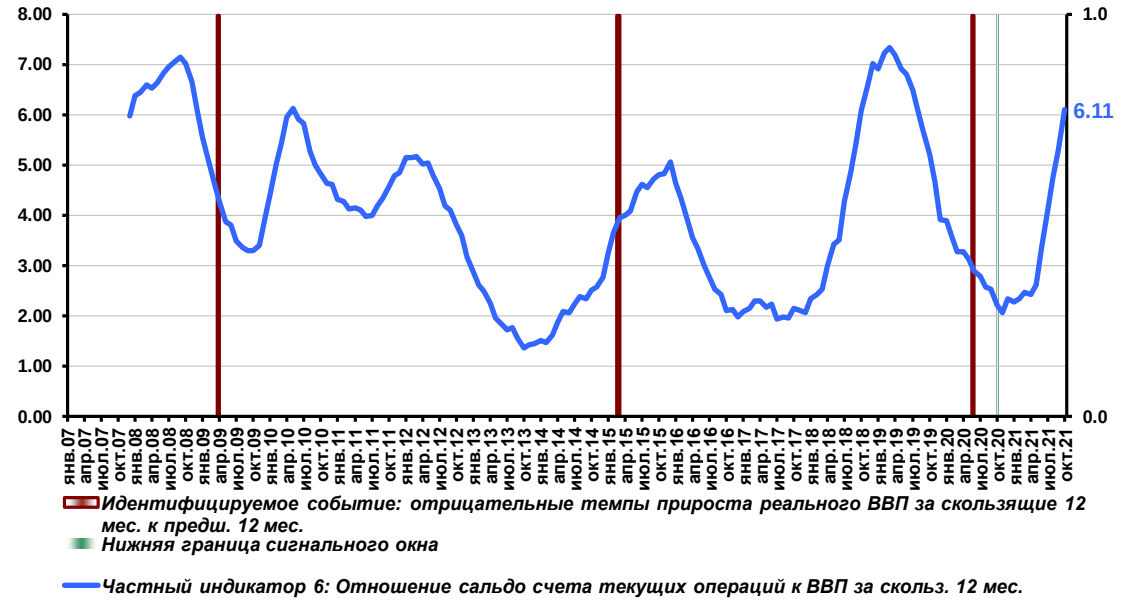
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



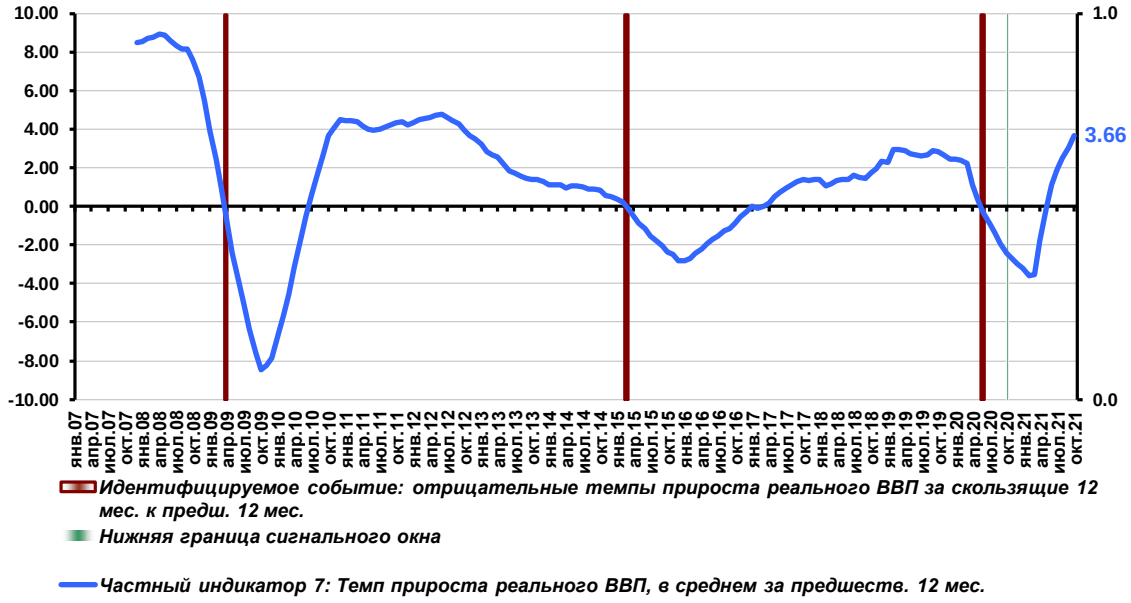
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темп прироста за 12 мес., %)



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



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



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

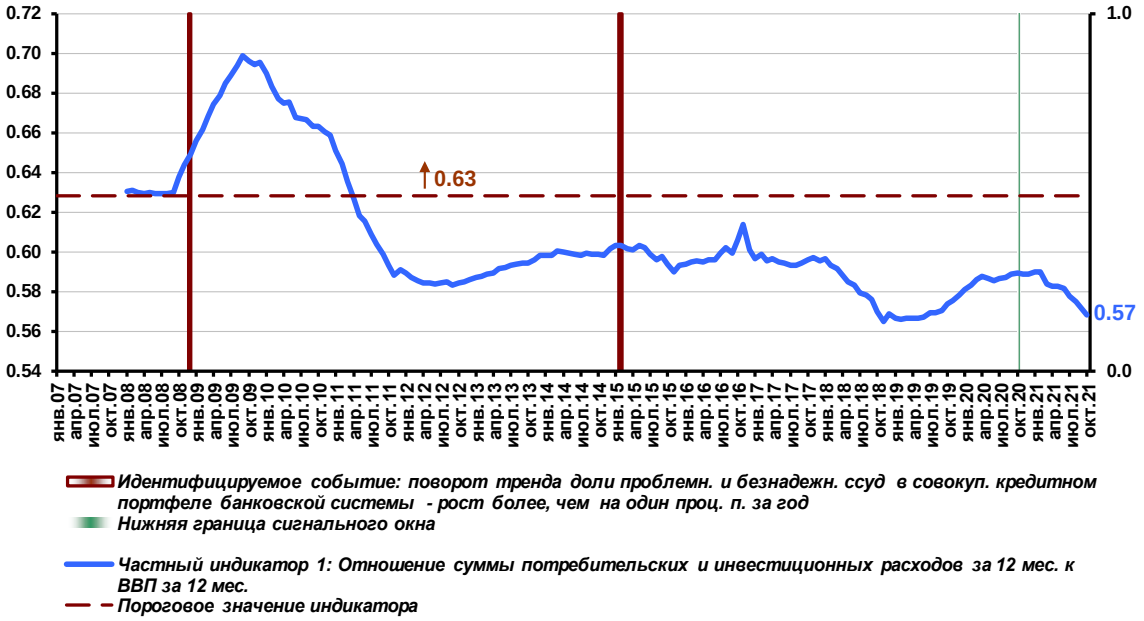
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

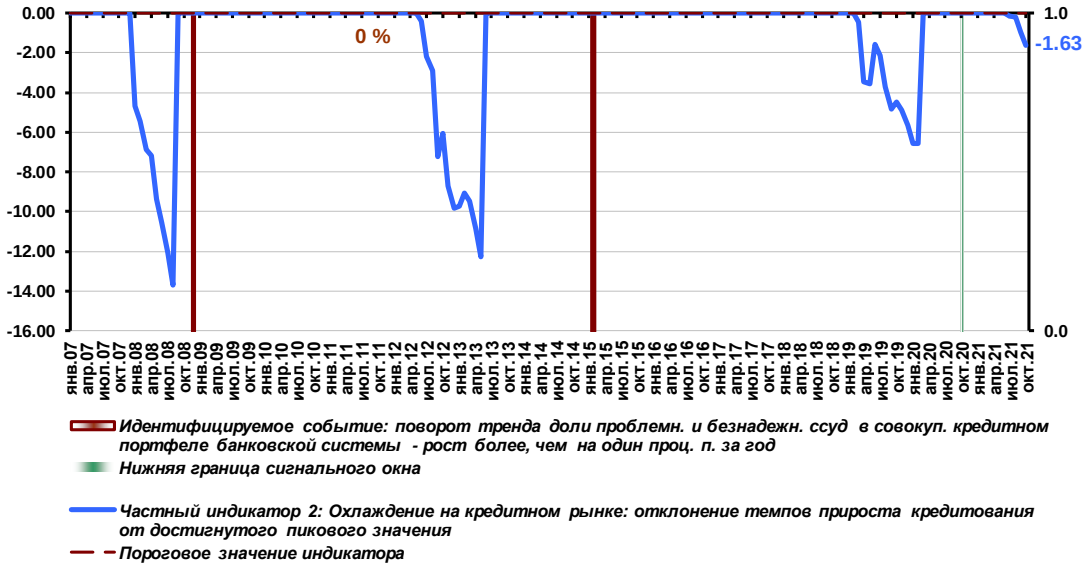
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

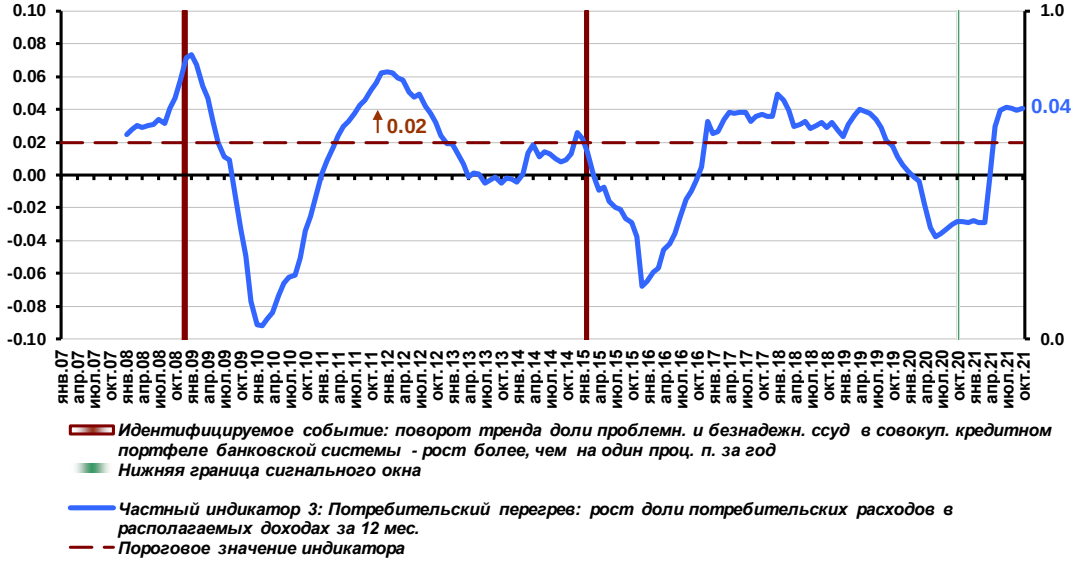
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



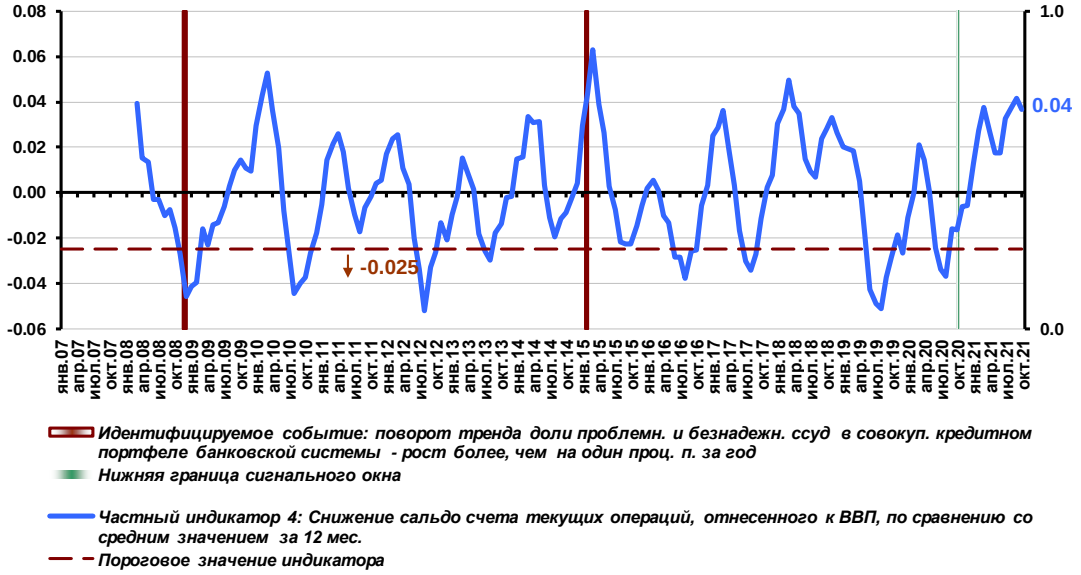
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)



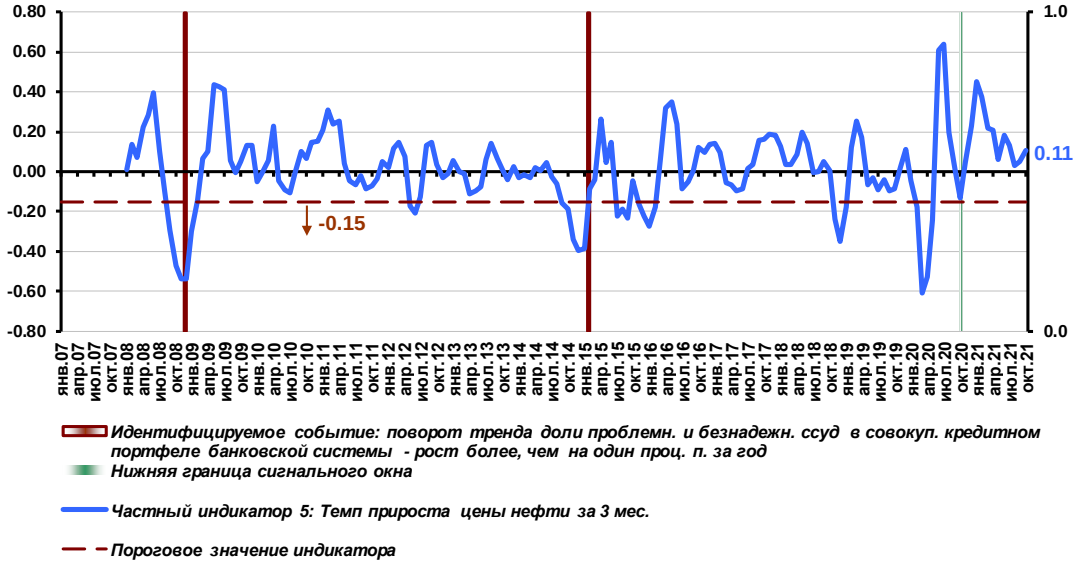
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



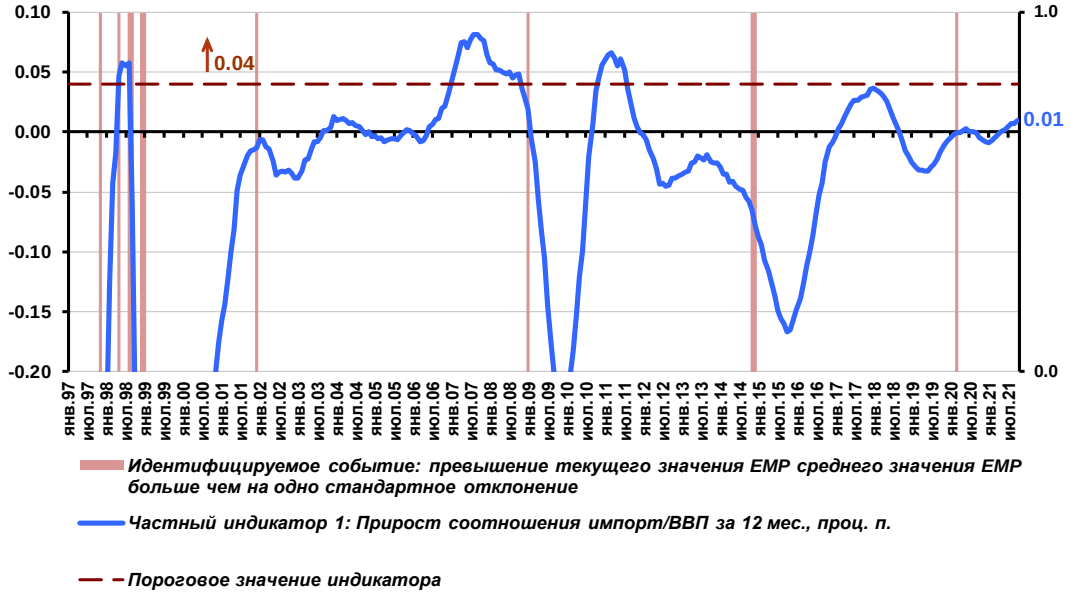
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

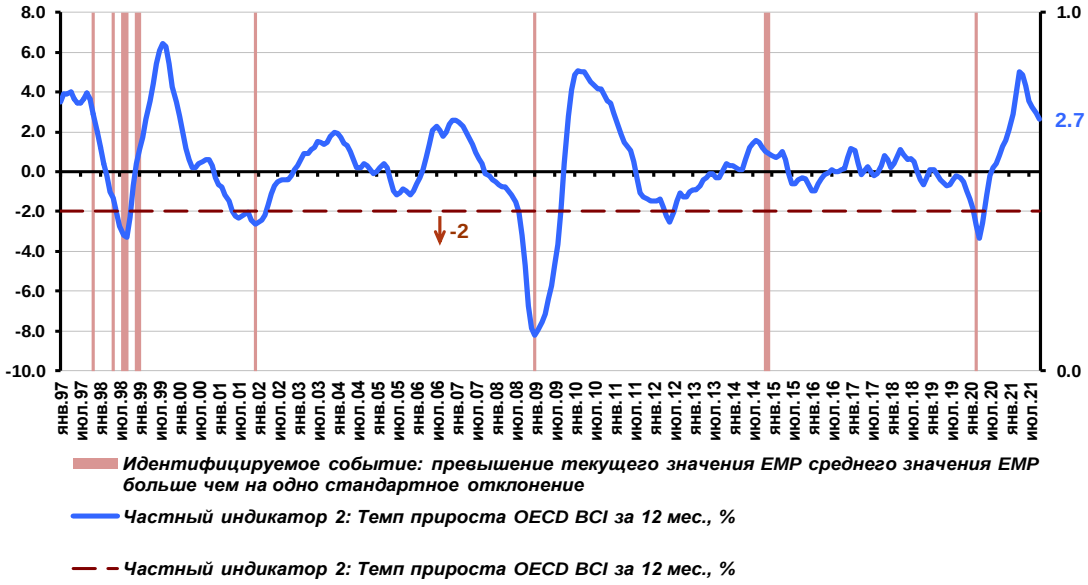
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

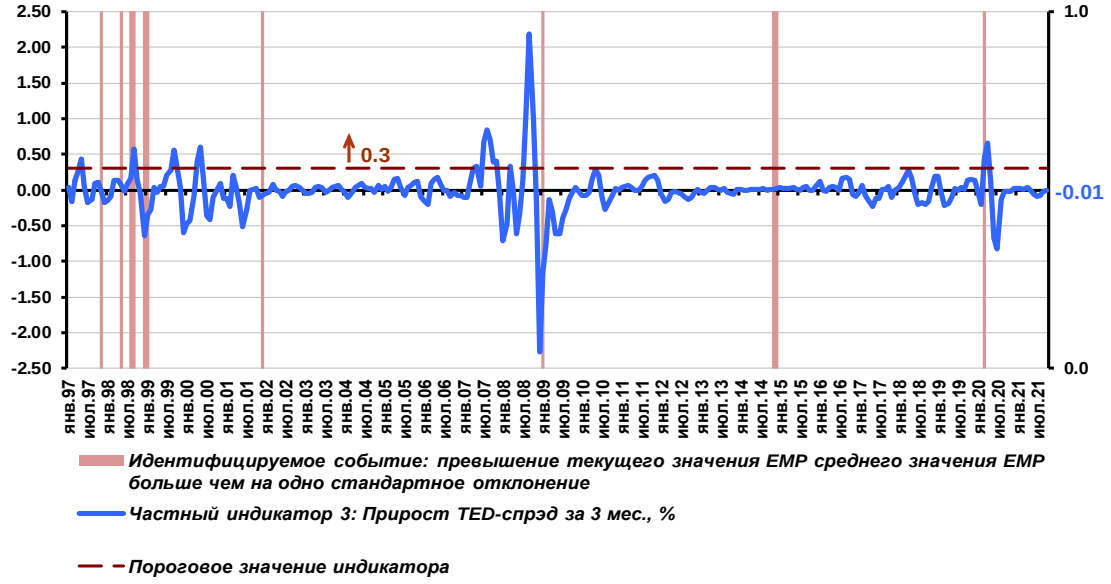
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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

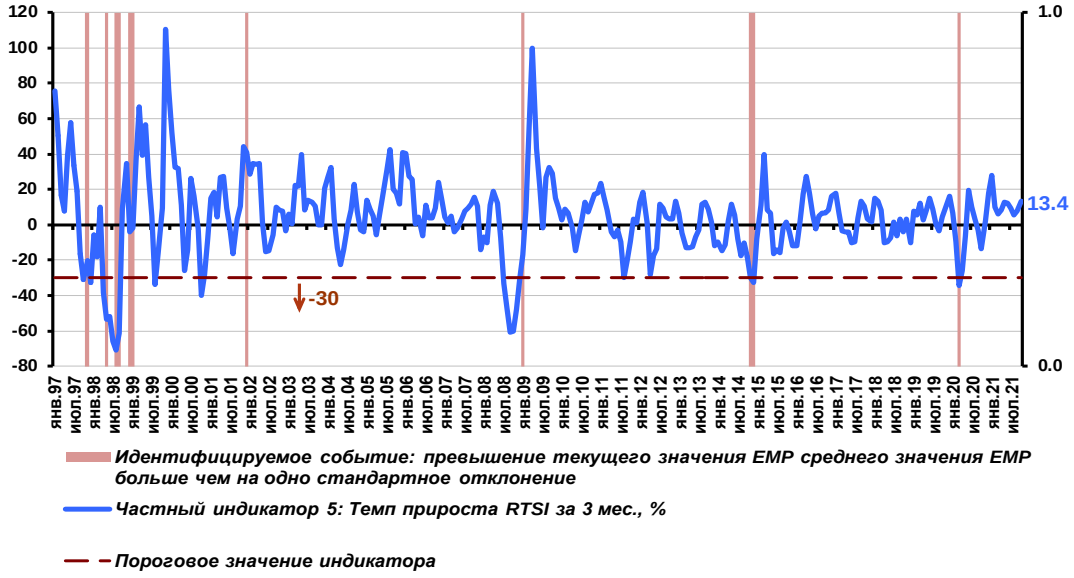


Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц. п)

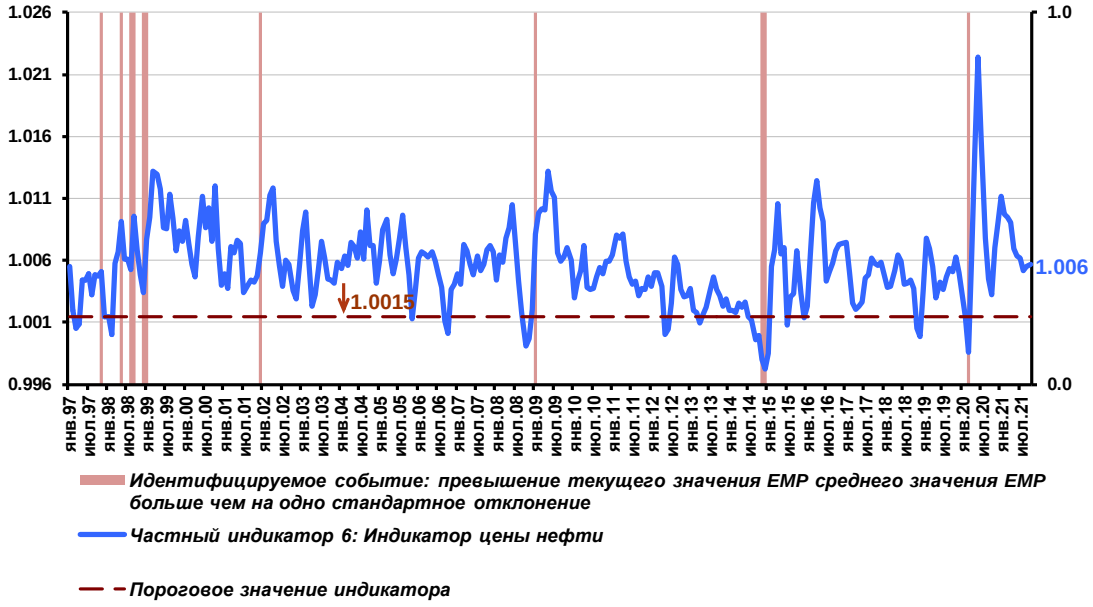


Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)

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



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



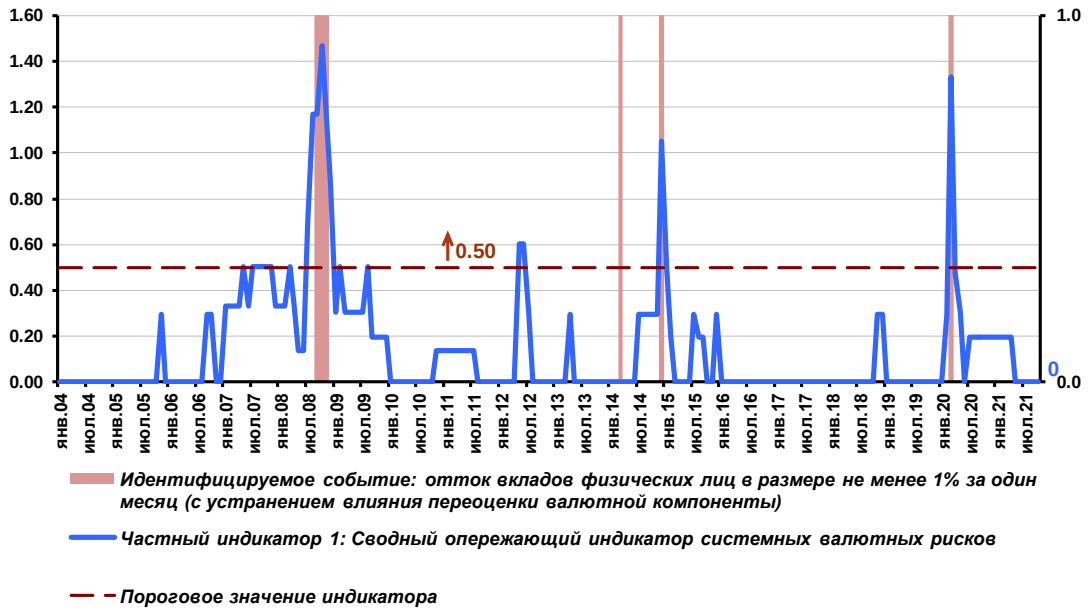
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

Сигнальное окно: 12 мес.

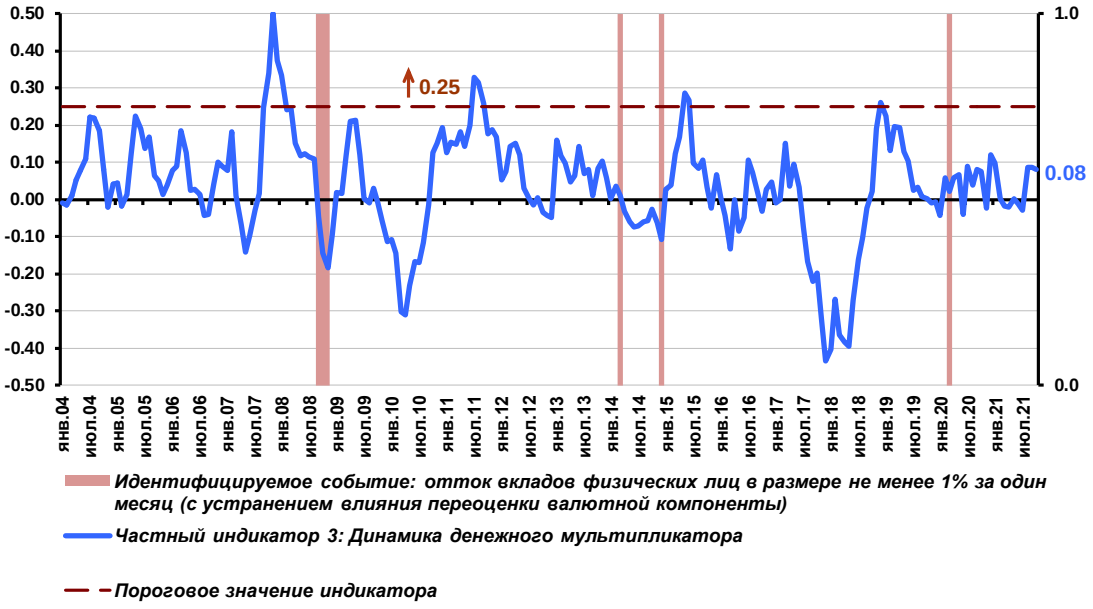
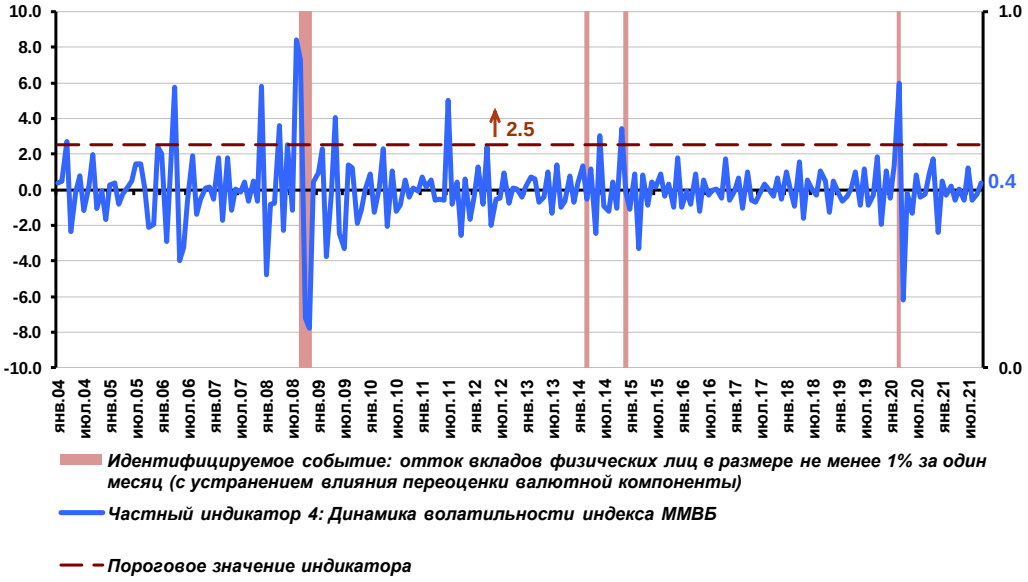
"Буферная" зона: 3 мес.

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 (%)