



## Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков? (по данным статистики, доступной в декабре 2025)

Разработанная ЦМАКП система раннего оповещения о макрофинансовых рисках продолжает подавать сигнал высокого риска возникновения рецессии на горизонте будущего года (под рецессией, в соответствии с используемой нами методологией, понимается отрицательный темп прироста физического объёма ВВП за скользящий год). Впервые этот сигнал был подан по данным статистики июня. С тех пор с каждым месяцем он становится всё более сильным.

Следует оговориться, что «срабатывание» сигнала о высокой вероятности рецессии не означает предопределенности данного события. Соответствующие модели допускают возможность как технической, так и структурной ошибки предсказания. Структурные ошибки могут возникать из-за того, что модели откалиброваны на межстрановых исторических данных и, соответственно, не учитывают уникальных текущих обстоятельств места и времени.

Первоначально возникновение в системе раннего оповещения сигнала о риске рецессии было обусловлено в основном высоким уровнем процентных ставок. В последние месяцы ставки снижаются, однако на усиление сигнала начинают действовать другие факторы – уменьшение уверенности российского бизнеса, инерция стагнации выпуска.

Параллельно развёртывается другой процесс, ранее предсказанный системой раннего оповещения – существенное ухудшение качества кредитного портфеля банков. Этот процесс обуславливается замедлением экономического роста, укреплением рубля (снижающим прибыли заемщиков-экспортеров) и высоким уровнем нагрузки по обслуживанию накопленного долга на доходы заемщиков.

Система раннего оповещения также фиксирует высокие риски возникновения эффекта «бегства вкладчиков».

---

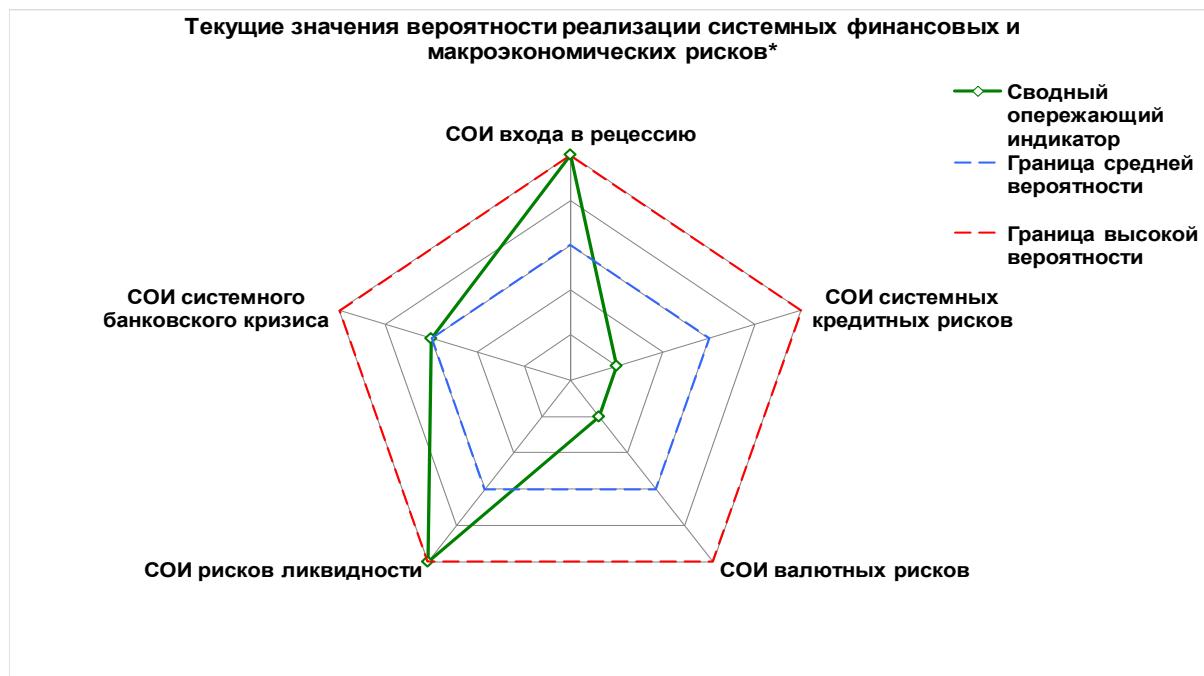
Настоящий отчет и содержащаяся в нём информация являются исключительной собственностью ЦМАКП. Распространение, воспроизведение, копирование настоящего материала, внесение в него изменений частично или полностью не допускается без предварительного письменного разрешения авторов отчета.

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.

В целом, идущий процесс падения качества активов и возможные колебания ресурсной базы банков обуславливают существенную вероятность возникновения системного банковского кризиса (благодаря доминированию государственных банков он может протекать в латентной форме – так же, как кризис 2022 г.).

Исходя из обновленных показателей системы раннего оповещения, вероятность реализации различных видов системных рисков оценивается следующим образом:

- возникновения системного банковского кризиса (до ноября 2026 г.) – средняя;
- возникновения экономической рецессии (до ноября 2026 г.) – высокая;
- системных кредитных рисков (до ноября 2026 г.) – низкая (в настоящее время риск уже реализовался, данная оценка - в отношении новой волны кризиса «плохих долгов»);
- системных валютных рисков (до ноября 2026 г.) – низкая;
- системных рисков ликвидности (до марта 2026 г.) – высокая.



### ***СОИ возникновения и продолжения системного банковского кризиса***

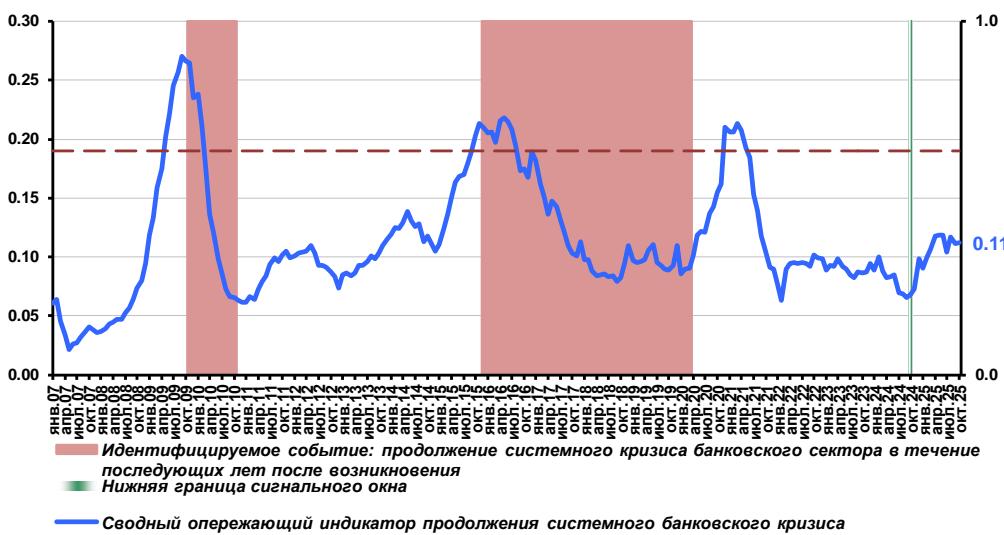
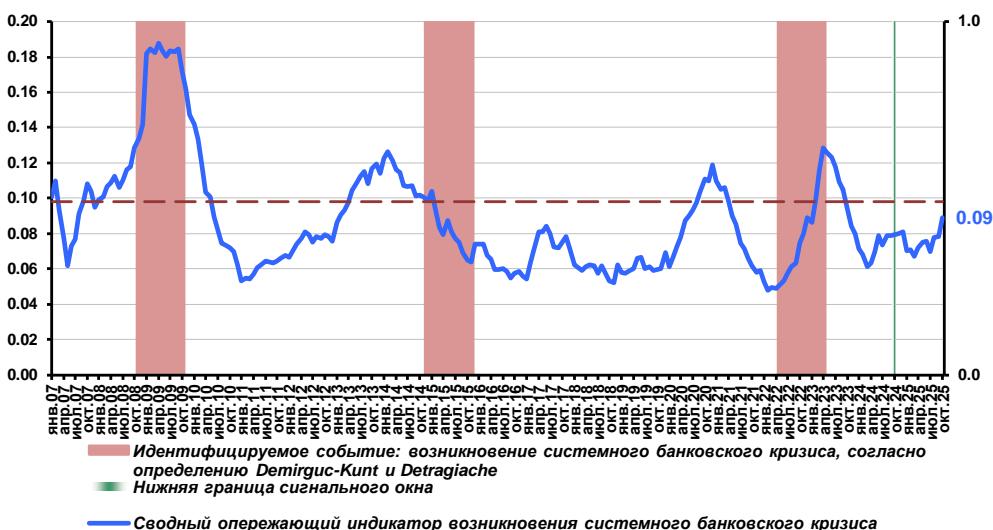
В настоящее время критерии, соответствующие формальному описанию ситуации системного банковского кризиса<sup>2</sup>, не выполняются. Тем не менее, продолжающееся

<sup>2</sup> 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

ухудшение качества кредитного портфеля банков (см. далее) приближает момент, когда одно из условий такой ситуации - высокая доля проблемных активов в общих активах банковской системы - может быть выполнено.

На начало ноября значение сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения банковского кризиса составило 0.089, что ниже его порогового уровня (0.098), хотя и близко к нему. Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) продолжения кризиса составило 0.112, что также ниже критического порога (0.19). Все это формально свидетельствует о средней вероятности возникновения и затягивания банковского кризиса.

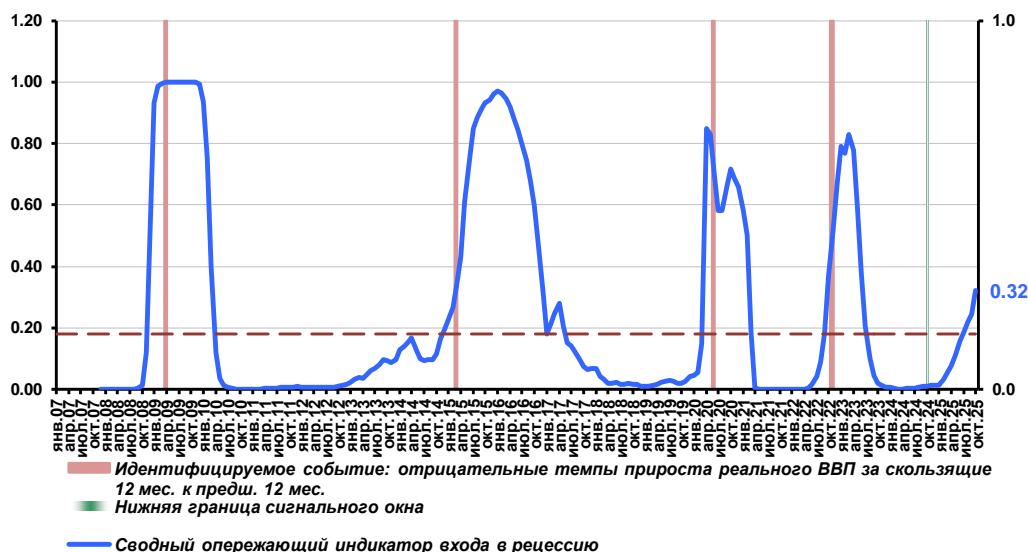
В октябре значение СОИ возникновения банковского кризиса выросло на 0.011 вследствие избыточного реального укрепления рубля за скользящий год (снижает доходы и платежеспособность заемщиков-экспортеров), а также возобновления роста долговой нагрузки на экономических агентов (в первую очередь, корпоративных заемщиков).



## СОИ входа в рецессию

За скользящий год (ноябрь 2024 г. – октябрь 2025 г.) темп прироста физического объема ВВП, в соответствии с данными Росстата по III кв. 2025 г. включительно и оценкой Минэкономразвития за октябрь, составил +1.7%, продолжая постепенно снижаться.

При этом значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию в октябре резко возросло и достигло 0.32 (месяцем ранее оно составляло 0.24), оставаясь выше критического порога (0.18). Таким образом, СОИ продолжал подавать сигнал о том, что на горизонте скользящего года (до июля 2026 г. включительно) российская экономика с высокой вероятностью<sup>3</sup> войдет в рецессию<sup>4</sup>.



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

- ухудшение экономической динамики в США (снижение значений сводного опережающего индикатора экономической динамики по США, рассчитываемого OECD);
- снижение уверенности российского бизнеса (замедление за скользящий год темпа роста индикатора уверенности бизнеса, рассчитываемого в методологии OECD);
- уменьшение позитивного влияния инерционного фактора (устойчиво снижается темп прироста физического объема ВВП за скользящий год).

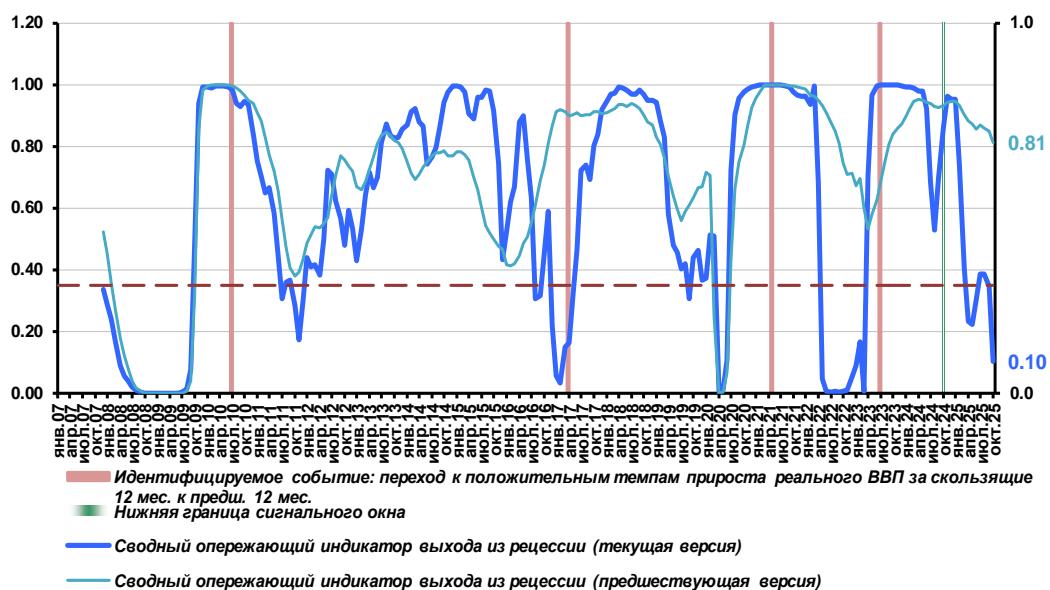
<sup>3</sup> Ещё раз подчеркнем, что речь идет о высокой вероятности, но не о предопределенности предсказываемого события – рецессии (см. выше).

<sup>4</sup> 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 ноябрём 2022 г. Для расчета используются оперативные оценки динамики ВВП, публикуемые в [обзорах Минэкономразвития](#), корректируемые по мере выхода данных Росстата о квартальных и годовых темпах роста экономики.

## *СОИ выхода из рецессии*

Значение опережающего индикатора (СОИ) выхода российской экономики из рецессии в октябре составило 0.10, стремительно снизившись за месяц (ранее его значение было равно 0.345) и оказавшись заметно ниже критического порога (0.35). Таким образом, индикатор продолжал второй месяц подряд подавать сигнал о том, что приближающаяся рецессия может оказаться затяжной (длящейся более года). Однако для того, чтобы сигнал был «засчитан», система должна подавать его на протяжении двенадцати последовательных месяцев.

Ухудшению значения СОИ выхода из рецессии в основном способствовали накопленный эффект роста реального курса рубля (может способствовать дальнейшему снижению сальдо торгового баланса России) и прогнозируемое замедление роста экономики США (снижение значений сводного опережающего индикатора экономической динамики по США, рассчитываемого OECD).



## *СОИ системных кредитных рисков*

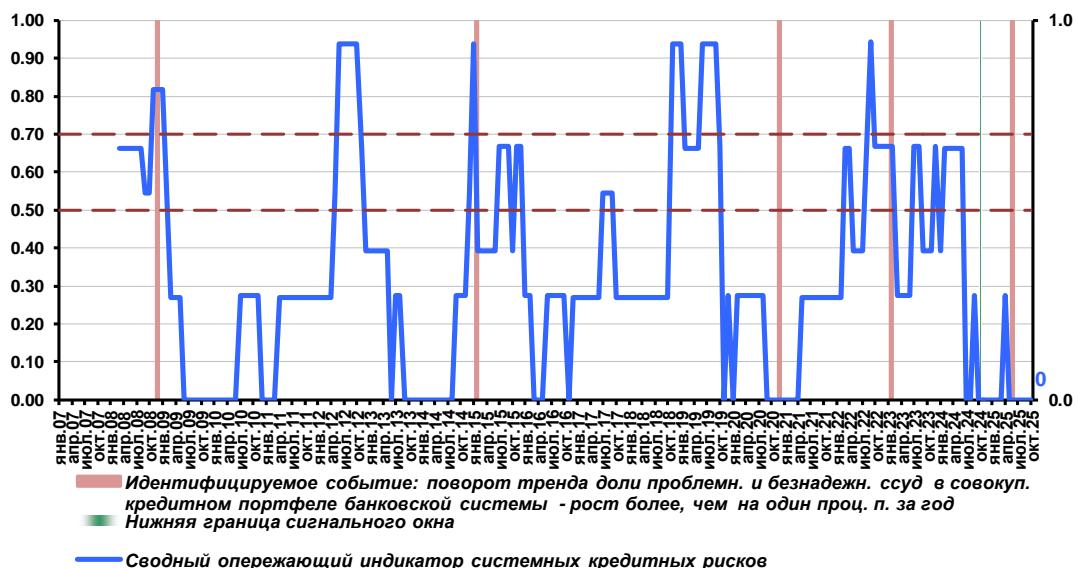
Риск существенного ухудшения качества кредитов, на идентификацию которого ориентирован данный сводный опережающий индикатор (СОИ), реализовался, согласно формальному критерию, в июне 2025 г.: доля «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле банков<sup>5</sup> увеличилась по сравнению с аналогичным периодом предшествующего года на 1 проц. п. С тех пор картина продолжает ухудшаться. По состоянию на 1 ноября, данная доля предварительно оценивается в 6.8%, что на 1.2 проц. п. выше значения аналогичного периода прошлого года.

<sup>5</sup> за исключением реструктуризированного

Ранее (за год до реализации кризисного события) СОИ системных кредитных рисков подал сигнал о существенной вероятности такой реализации. Но затем он ушёл на околонулевые значения, где и остается в настоящее время. Исходя из этого, вероятность возникновения нового кризиса «плохих долгов» в течение последующих двенадцати месяцев (до ноября 2026 г.) оценивается как низкая.

В своем очередном выпуске полугодового «Обзора финансовой стабильности»<sup>6</sup> Банк России отмечает, что «на фоне негативной внешней конъюнктуры и замедления роста российской экономики ключевой уязвимостью становится кредитный риск». Причем речь идет скорее о сегменте корпоративного кредитования, в котором «ухудшается финансовое положение отдельных закредитованных компаний, экспортные отрасли сталкиваются со снижением доходов на фоне сокращения внешнего спроса и цен на товары».

В ежеквартальном аналитическом обзоре «Банковский сектор» за III кв. текущего года<sup>7</sup> ЦБ РФ отдельно выделяет проблему стабильного роста рискованных реструктуризаций в сегменте корпоративного кредитования. Если в IV кв. 2024 г. их доля в совокупном портфеле кредитов юридическим лицам была около 2.9% (или 2.4 трлн. руб.), то сейчас она составляет 4% (3.6 трлн. руб.). Всего же долю проблемных корпоративных ссуд<sup>8</sup> Центральный банк оценивает примерно в 10.4% от всего портфеля кредитов юридическим лицам. Эта доля выросла на 1.3 проц. п. за три квартала текущего года (в абсолютном выражении на 1.9 трлн. руб.) в основном из-за ухудшения обслуживания банковского долга нефтегазовыми и горно-металлургическими компаниями.



<sup>6</sup> [https://www.cbr.ru/analytics/finstab/ofc/2q\\_3q\\_2025/](https://www.cbr.ru/analytics/finstab/ofc/2q_3q_2025/)

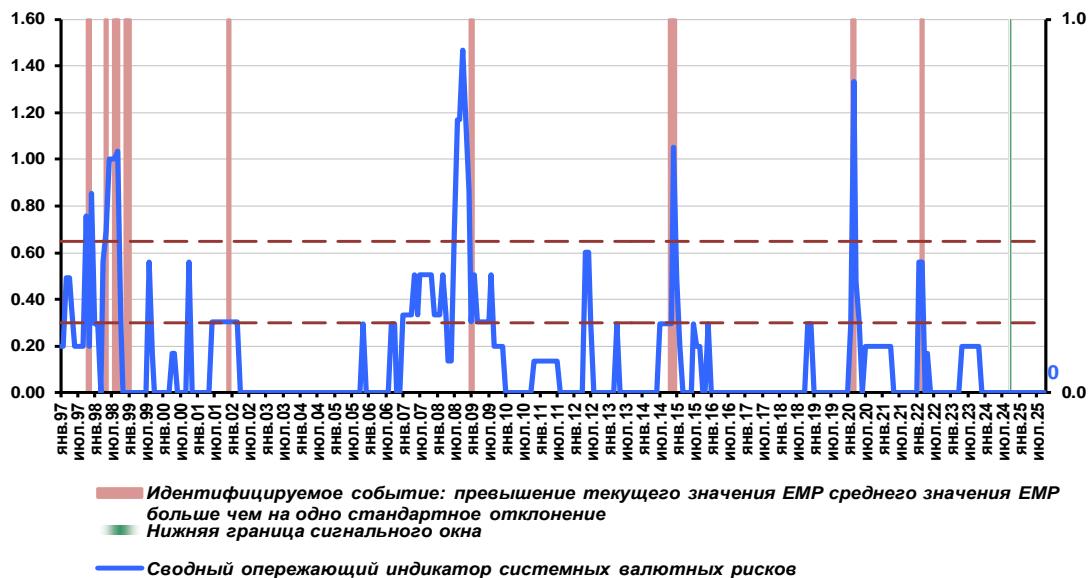
<sup>7</sup> [https://www.cbr.ru/analytics/bank\\_sector/analytical\\_review\\_bs/#a\\_123445](https://www.cbr.ru/analytics/bank_sector/analytical_review_bs/#a_123445)

<sup>8</sup> в состав которых, помимо рискованных реструктуризаций, входят и корпоративные ссуды IV-V категорий качества и иные проблемные кредиты

## СОИ системных валютных рисков

В октябре значение индекса валютного давления на рубль (EMP)<sup>9</sup> оставалось в отрицательной зоне и продолжало снижаться, достигнув на начало ноября отметки -0.83 (для сравнения, на начало октября оно было равно -0.38). Соответственно, это свидетельствует об усилении рыночного давления в сторону укрепления рубля и позволяет говорить о том, что текущее значение EMP еще более существенно отдалось от своего критического порога (+1.86).

В свою очередь, значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков по-прежнему находилось на нулевой отметке, сохраняясь на максимальном удалении от критического уровня (0.3), поскольку ни один из частных опережающих индикаторов, входящих в состав СОИ, пока не достиг критического значения. Соответственно, вероятность реализации валютного кризиса в течение предстоящего скользящего года пока оценивается как низкая. Однако, один из частных опережающих индикаторов (индикатор цены нефти) в октябре значительно приблизился к своему критическому порогу (1.015) и при сохранении негативной конъюнктуры для российского нефтегазового сектора может подать тревожный сигнал в ближайшие месяцы.



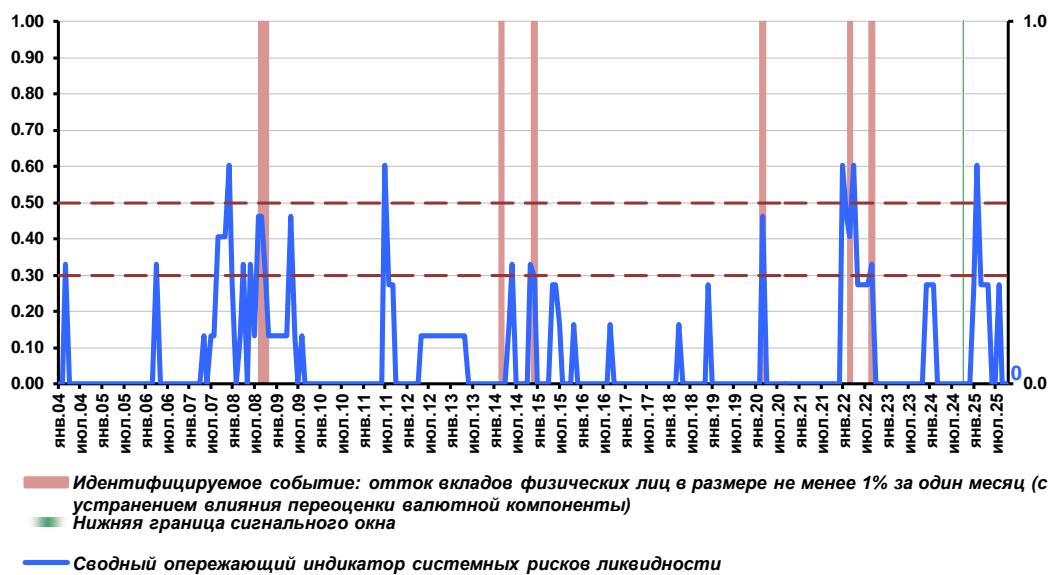
<sup>9</sup> Индекс валютного давления (EMP) рассчитывается путем взвешивания показателей фактических изменений за прошедший месяц курса рубля к бивалютной корзине (доллар, евро), официальных международных резервов России, ставки рублевого межбанковского рынка (МИАСР). Валютным кризисом здесь мы считаем ситуацию, когда EMP превышает величину +1.86. Эта величина соответствует среднему значению + 1 стандартное отклонение EMP 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.

## **СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»<sup>10)</sup>**

В октябре значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» оставалось на нулевой отметке.

Однако в соответствии с применяемой нами методологией, вероятность реализации системного риска ликвидности будет оцениваться как высокая в течение двенадцати месяцев с момента последнего превышения СОИ пограничного значения зоны высокого риска (т.е. до марта 2026 г.).

В октябре средства на счетах и депозитах населения возобновили активный рост (+1 трлн. руб., +1.6%) после слабой динамики в августе-сентябре (+0.1% ежемесячно), что, в том числе, может быть связано с индексацией зарплат и пенсий у отдельных категорий граждан. Средства в рублях увеличились на +0.8 трлн. руб. (+1.3%) - практически полностью за счет остатков средств на срочных вкладах (+0.7 трлн. руб., +1.6%), максимальные ставки по которым остаются привлекательными (15.4% годовых к концу октября). Средства в валюте также существенно выросли (+0.2 трлн. руб. в рублевом эквиваленте, +7.1%), главным образом в юанях.



<sup>10</sup> 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)

## 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	0.08	0.08	0.07	0.08	0.08	0.09		

Порог 1 0.090

Порог 2 0.098

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления 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		

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	0.96	0.95	0.92	0.88	0.84	0.80	0.74	0.68	0.60	0.48	0.32
2017	0.18	0.21	0.25	0.28	0.21	0.15	0.14	0.12	0.10	0.07	0.06	0.07
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	0.68	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	0.77	0.83	0.78	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	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
2025	0.01	0.03	0.05	0.08	0.11	0.16	0.19	0.22	0.24	0.32		

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												0.33
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	0.52	0.62	0.67	0.88	0.90	0.76	0.63	0.31	0.32	0.45	0.59	0.22
2017	0.06	0.03	0.15	0.16	0.32	0.47	0.72	0.74	0.69	0.80	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	0.46	0.40	0.42	0.31	0.44	0.46	0.37
2020	0.37	0.51	0.51	0.00	0.01	0.11	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	0.94	1.00	0.68	0.05	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	0.98	0.92	0.68	0.53	0.70	0.86	0.96	0.95
2025	0.95	0.74	0.40	0.23	0.22	0.30	0.39	0.38	0.35	0.10		

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			<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.54</b>	<b>0.54</b>	<b>0.82</b>	<b>0.82</b>
2009	<b>0.82</b>	<b>0.54</b>	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	<b>0.54</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>	<b>0.66</b>	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	<b>0.54</b>
2015	<b>0.94</b>	<b>0.39</b>	0.39	0.39	0.39	0.39	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>	0.39	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>
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	<b>0.54</b>	<b>0.54</b>	<b>0.54</b>	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	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>
2019	<b>0.94</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>	<b>0.67</b>	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	<b>0.00</b>
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	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	0.39	0.39	0.39	<b>0.67</b>	<b>0.94</b>	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>
2023	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>	0.28	0.28	0.28	0.28	<b>0.67</b>	<b>0.67</b>	0.39	0.39	0.39	<b>0.67</b>
2024	0.39	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	<b>0.66</b>	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00
2025	0.00	0.00	0.00	0.28	0.00	<b>0.00</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	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

**0.00**

- 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

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 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	0.00	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	0.00
2025	0.27	0.60	0.27	0.27	0.27	0.00	0.00	0.27	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.

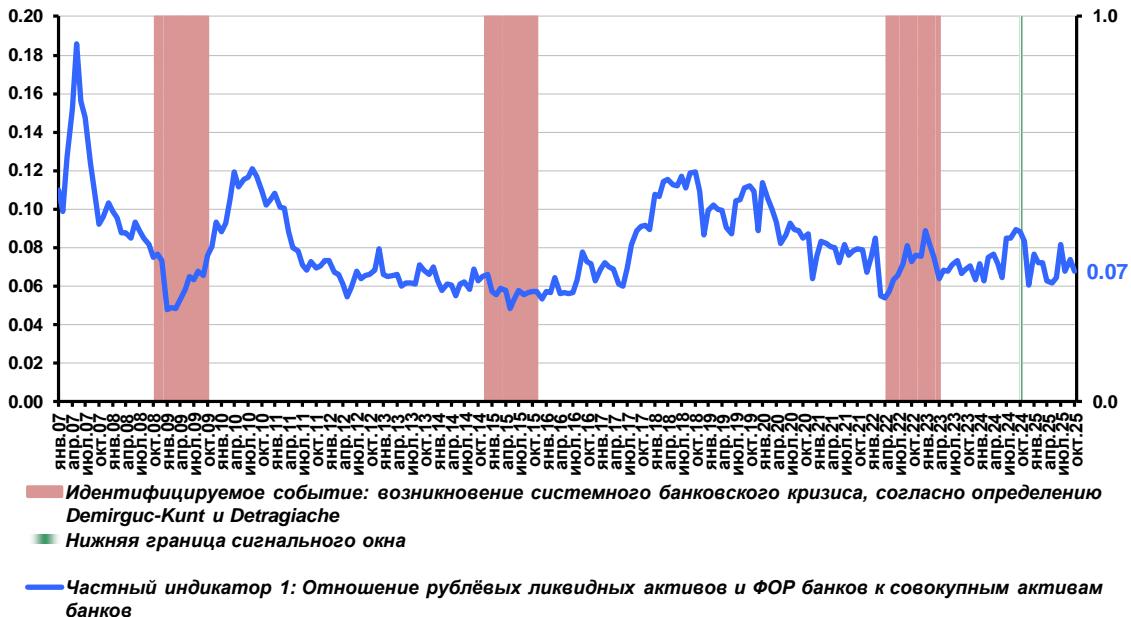
Продолжение системного банковского кризиса:  
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

*Сигнальное окно:* 12 мес.

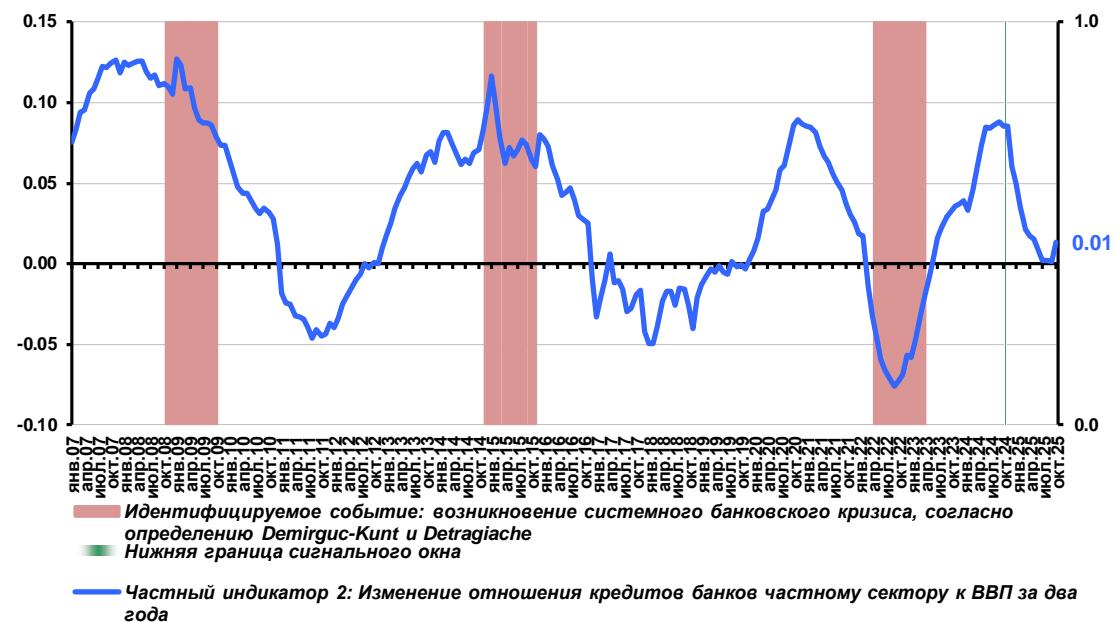
*"Буферная" зона:* 0 мес.

---

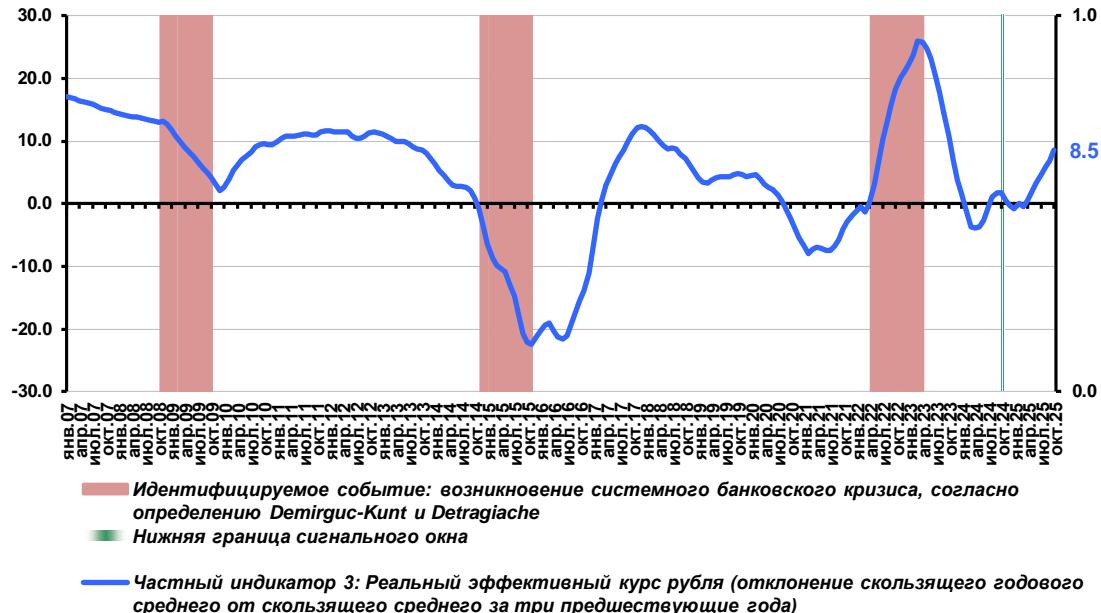
## Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



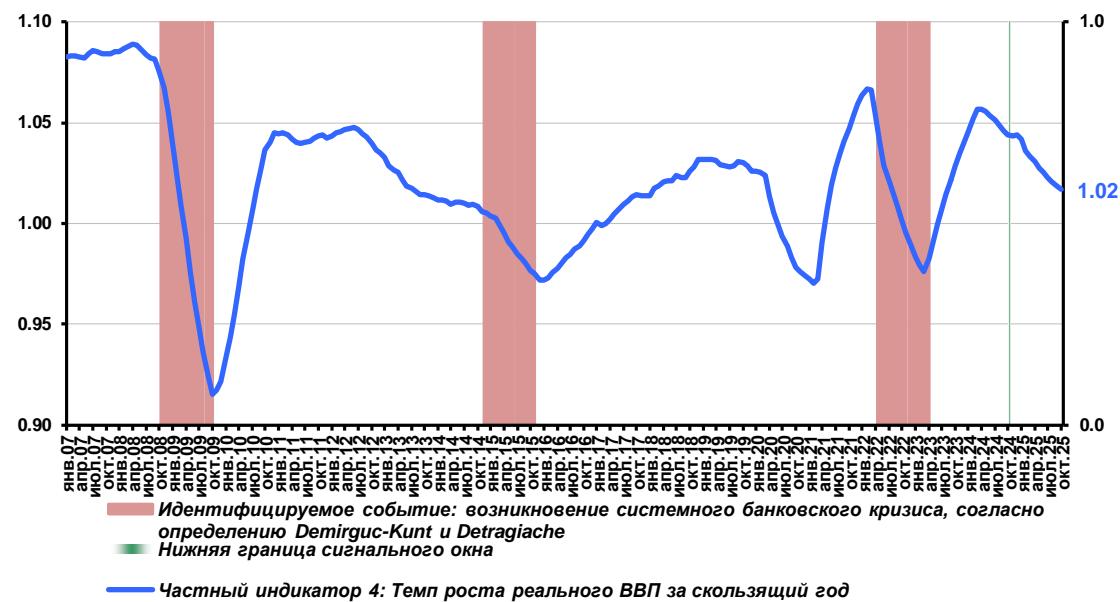
## Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



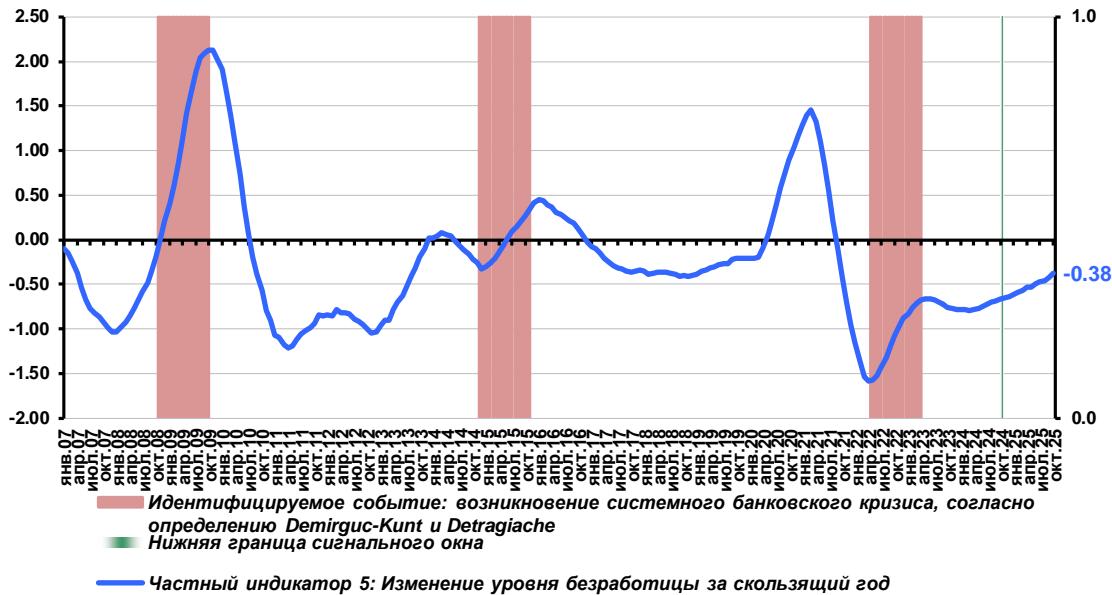
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



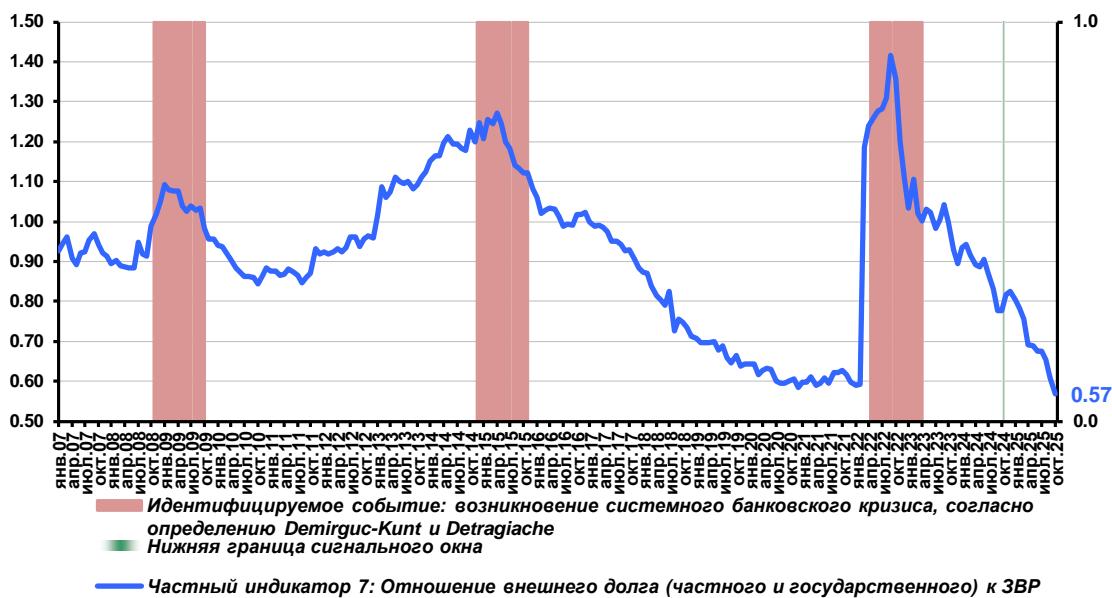
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



## Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



## Частный индикатор 6: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



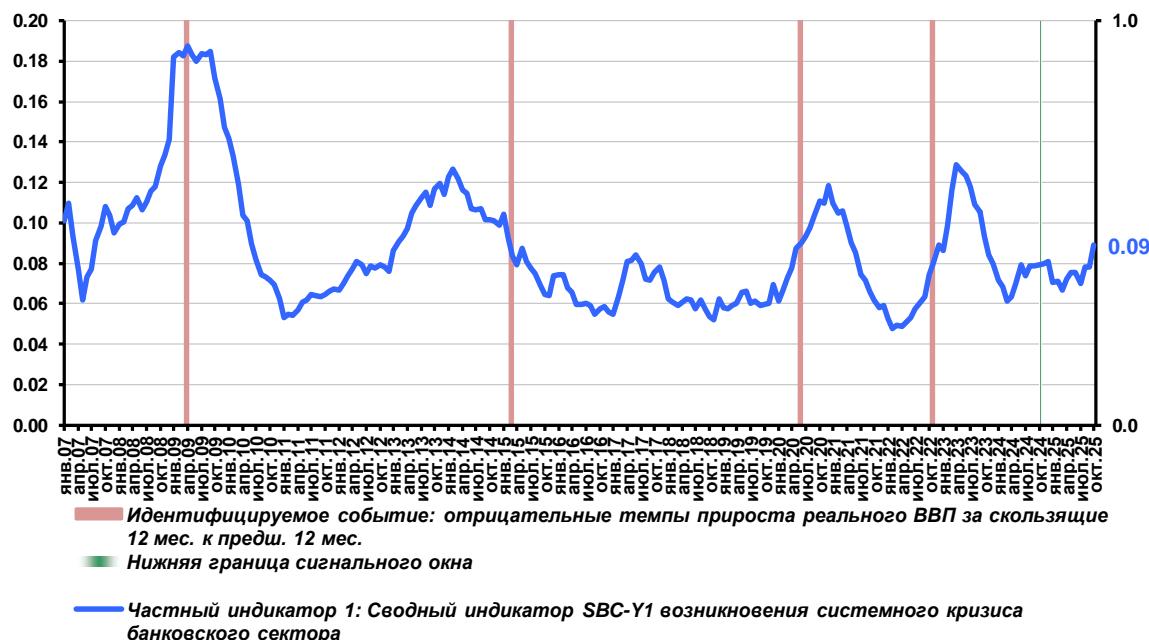
# Построение сводных опережающих индикаторов входа в рецессию и выхода из рецессии

*Идентифицируемое событие:* отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

*Сигнальное окно:* 12 мес.

*"Буферная" зона:* 0 мес.

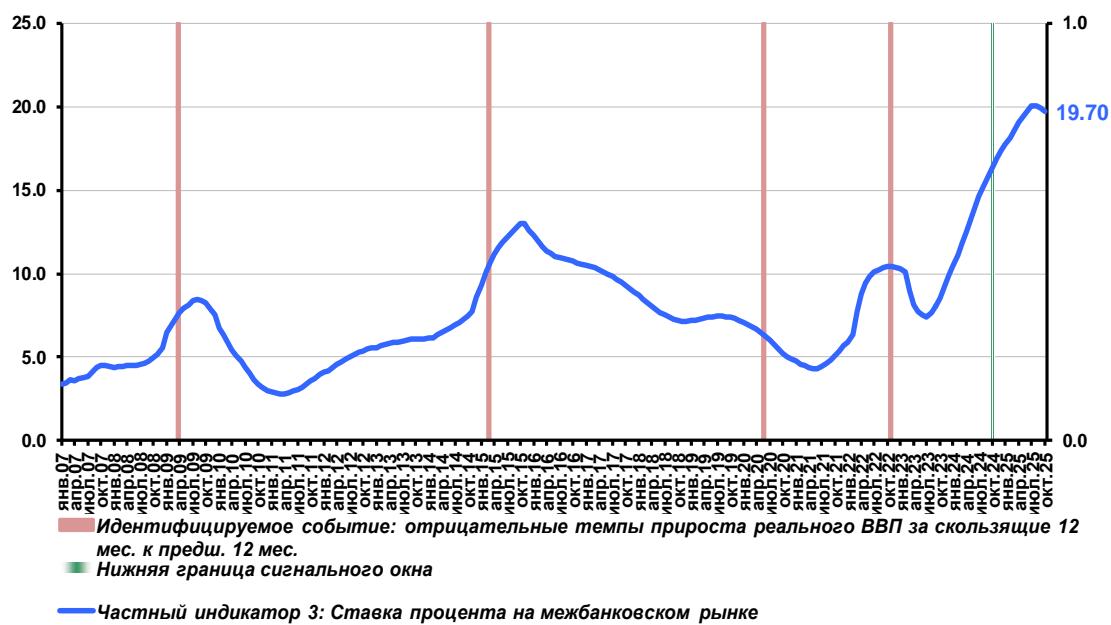
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



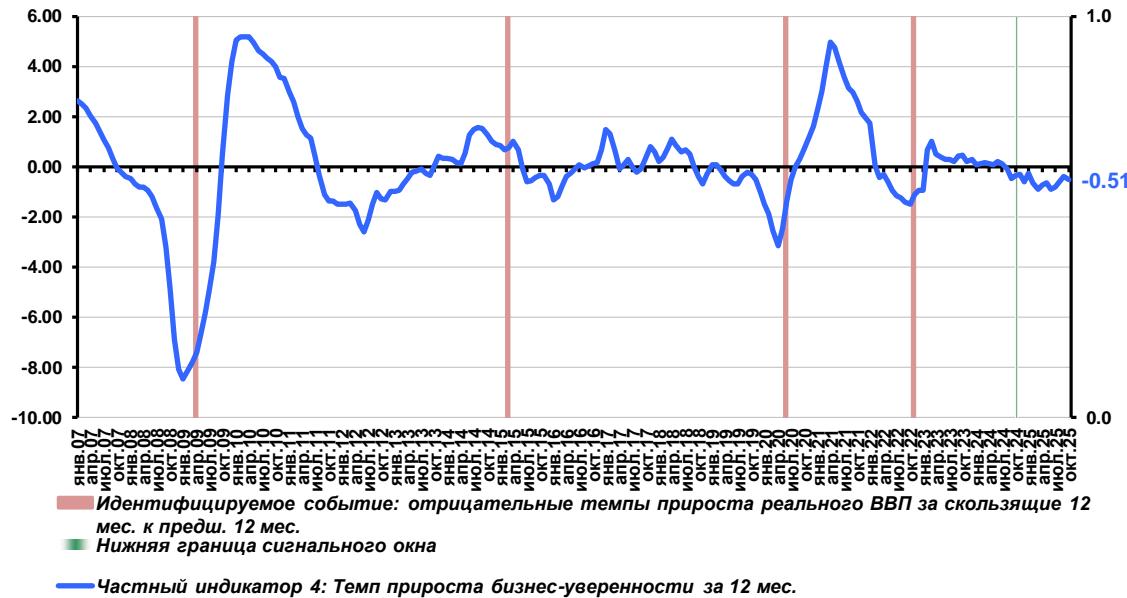
## Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



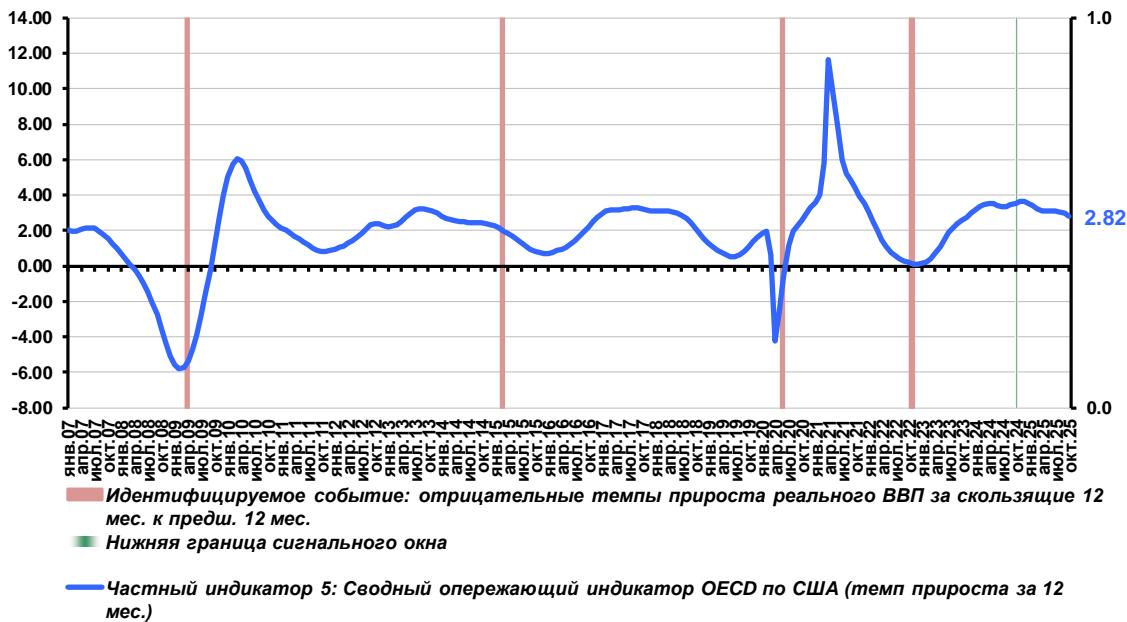
## Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



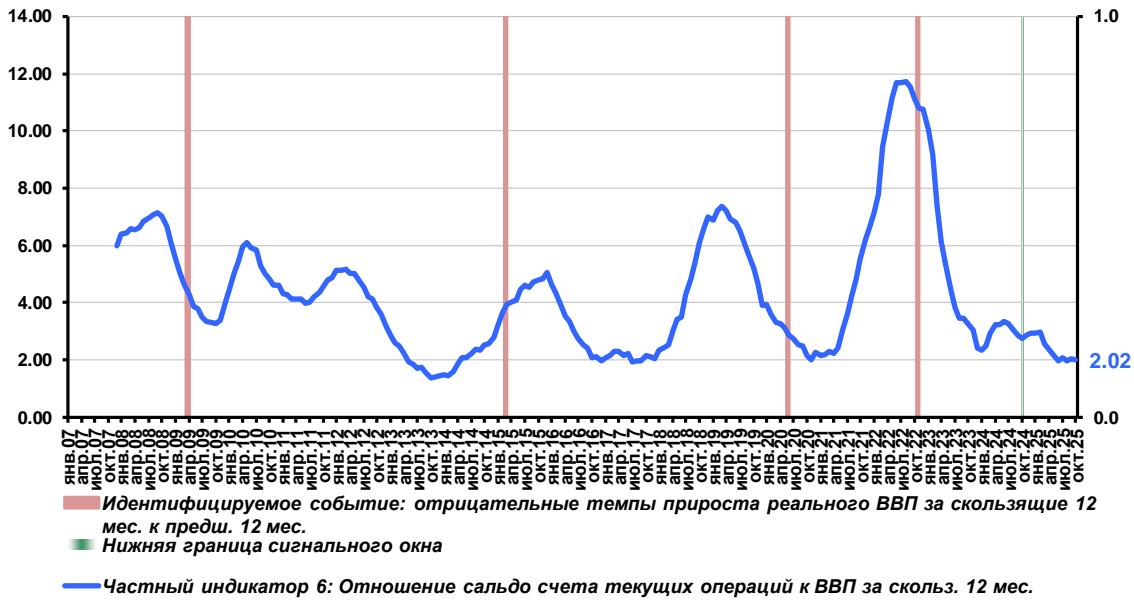
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



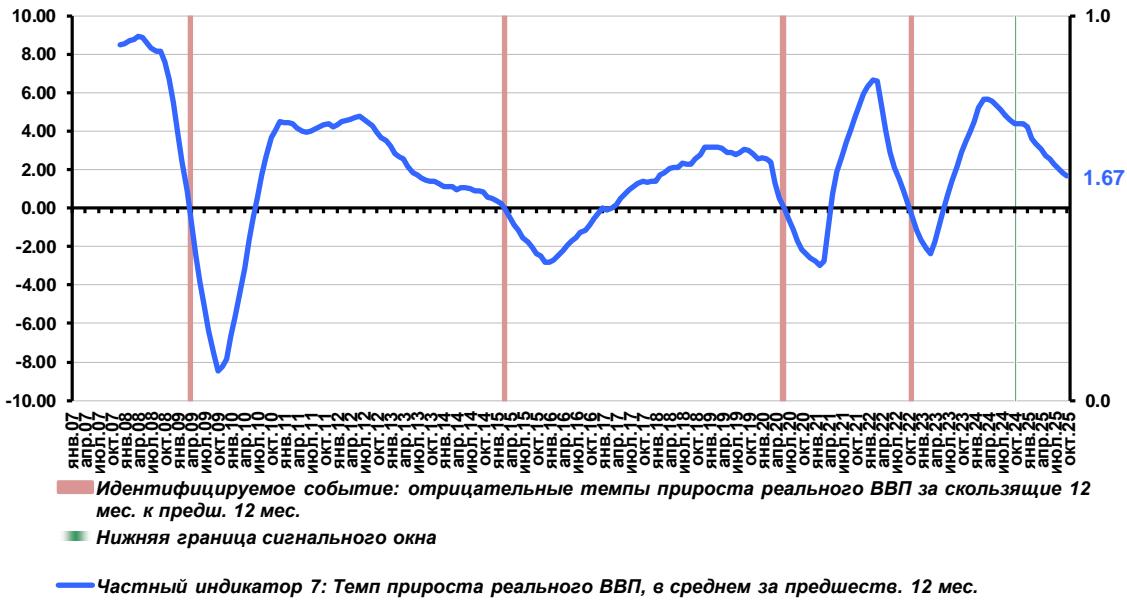
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темпер прироста за 12 мес., %)



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.



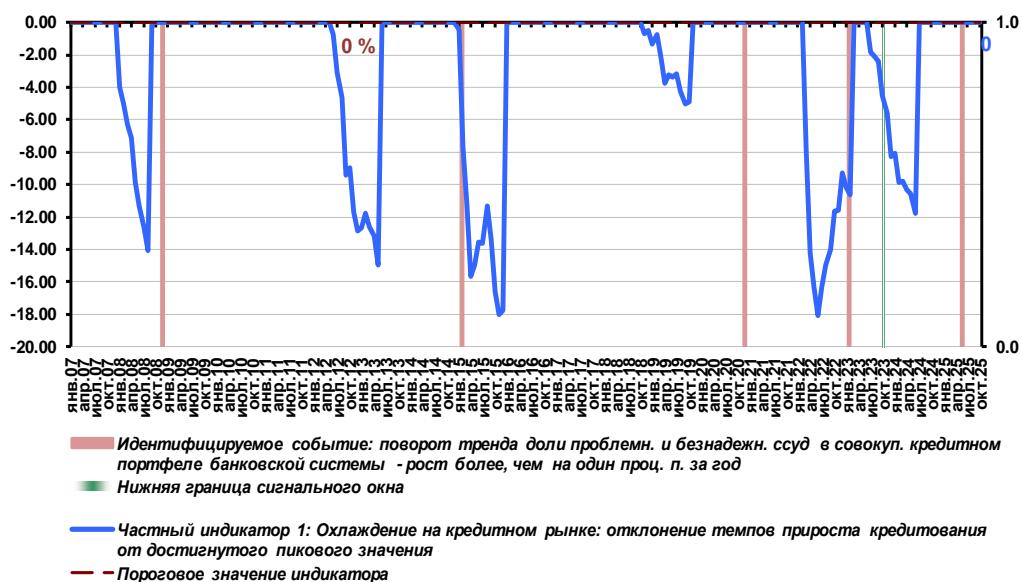
## Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

*Идентифицируемое событие:* поворот тренда доли проблемных и безнадежных ссуд (IV и V категории качества) в совокупном кредитном портфеле банковской системы<sup>11</sup> - 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 (%)

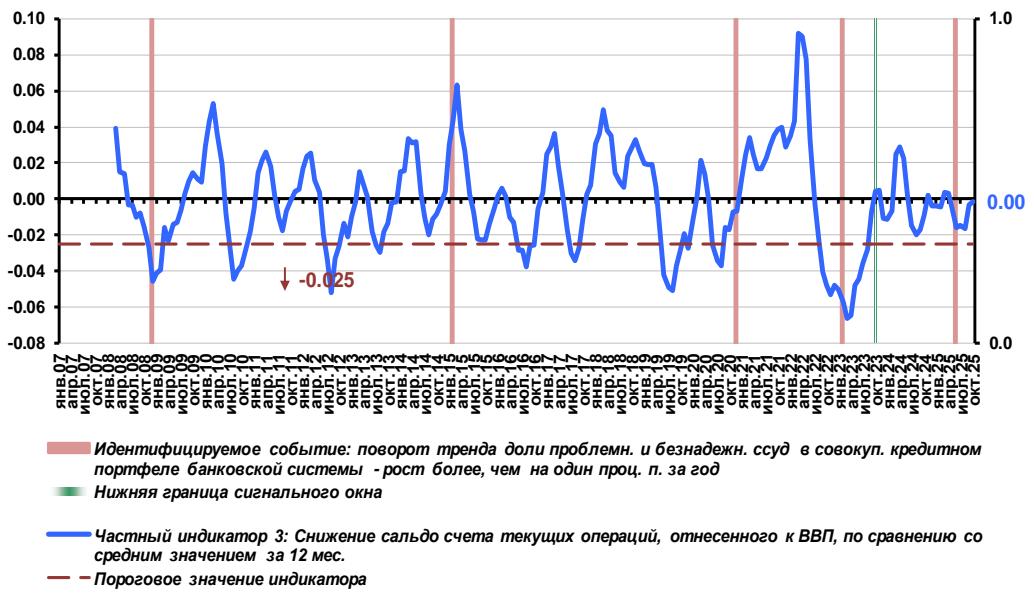


<sup>11</sup> За вычетом объема реструктурированной части кредитного портфеля

## 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 (EMP) среднего значения EMP более чем на одно стандартное отклонение

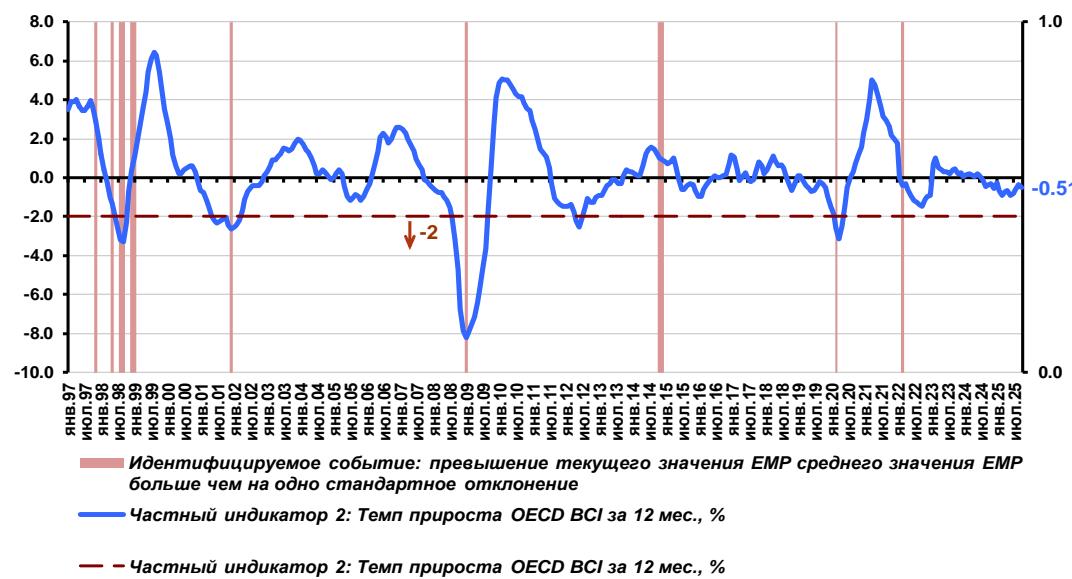
*Сигнальное окно:* 12 мес.

*"Буферная" зона:* 1 мес.

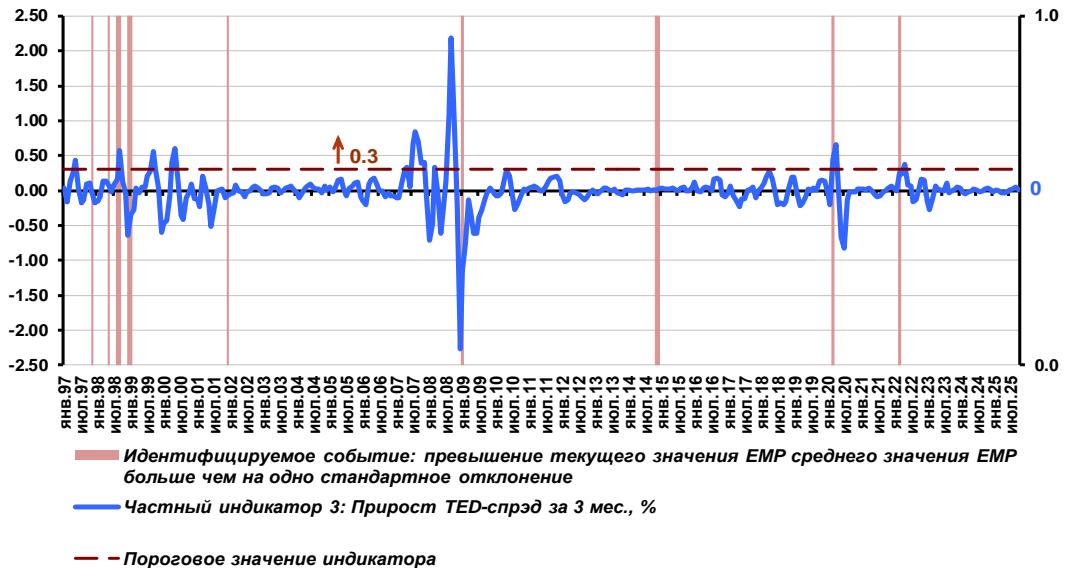
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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



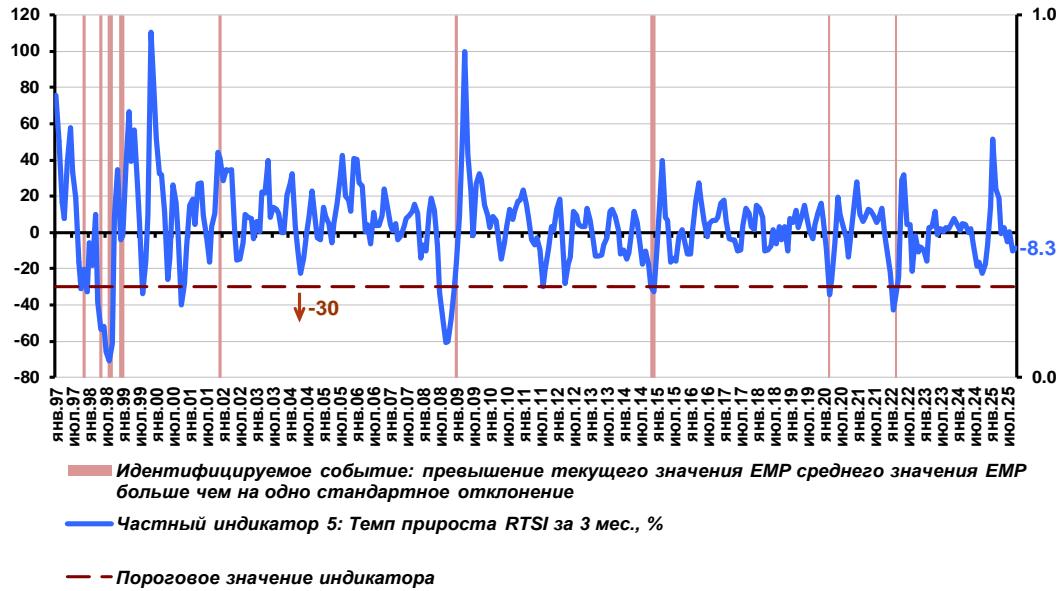
### Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц. п.)



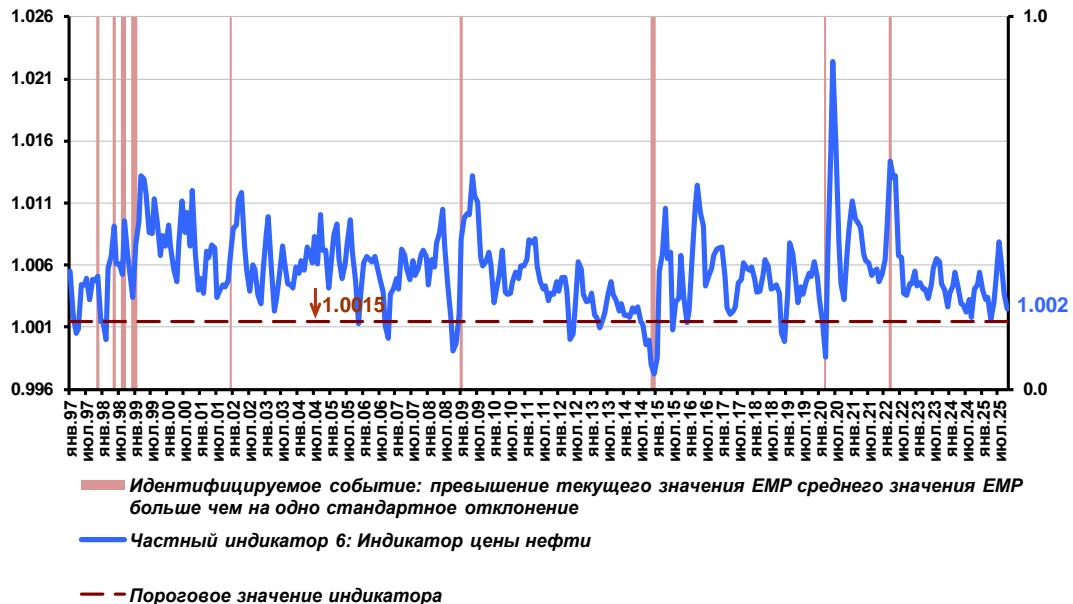
### Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



## Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



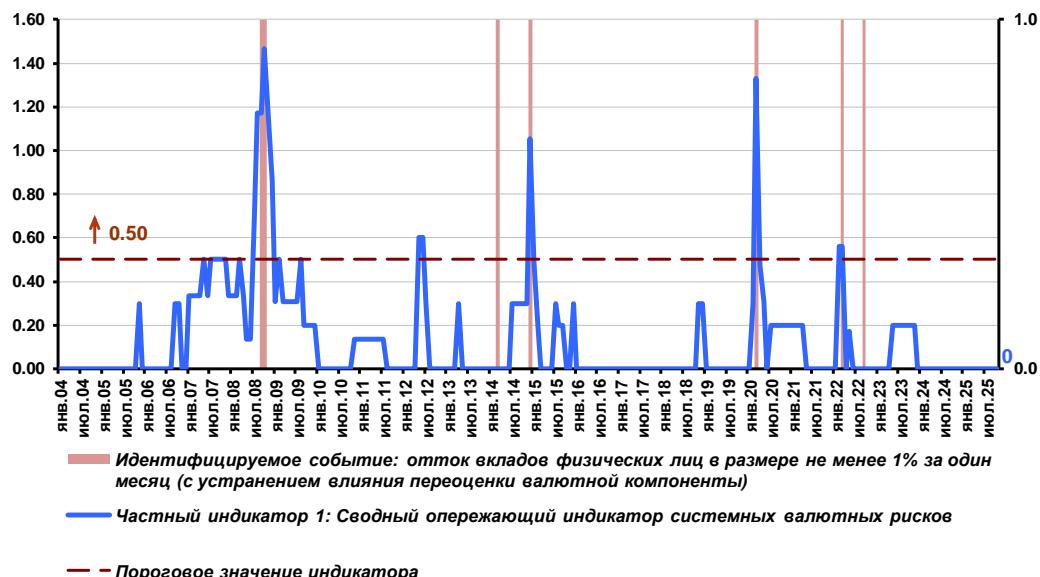
# Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

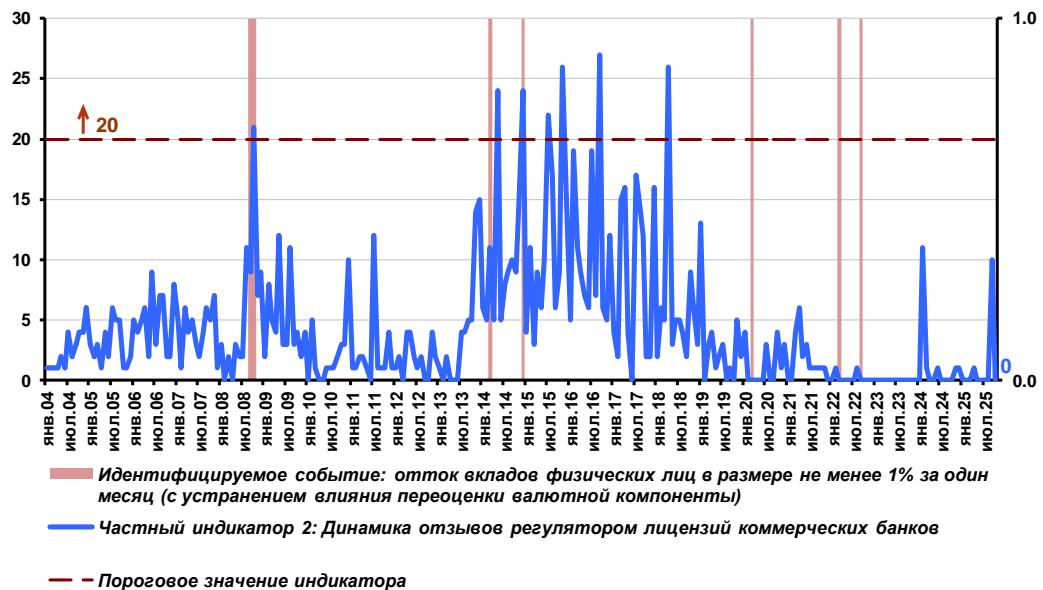
*Сигнальное окно:* 12 мес.

*"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 мультиплексора



## Частный индикатор 4: динамика волатильности индекса ММВБ (%)

