

## Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 01.05.2016)

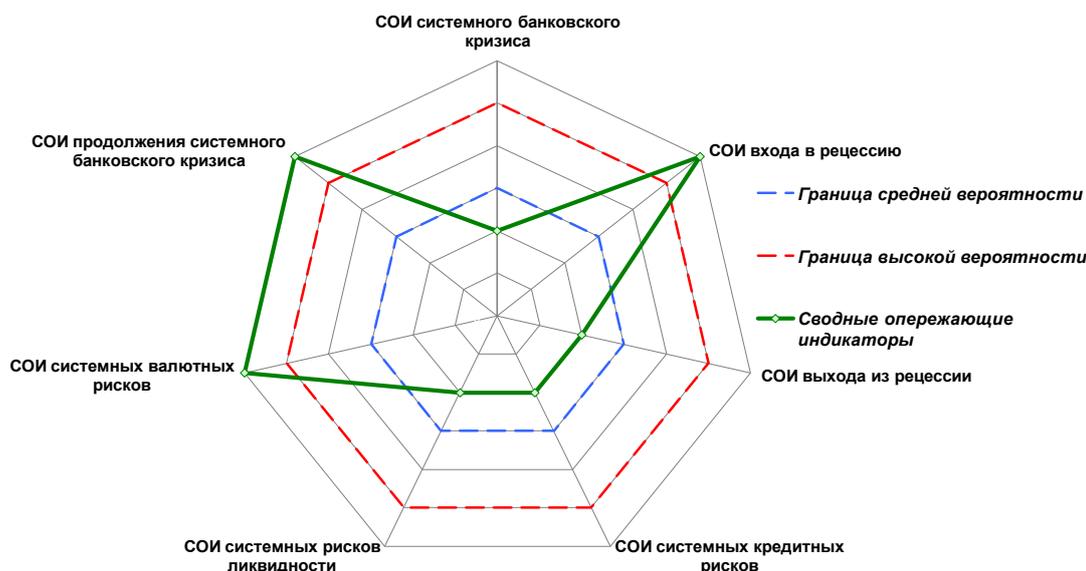
Система раннего оповещения о макрофинансовых рисках продолжает сигнализировать о затяжном банковском кризисе и продолжающейся рецессии (отрицательных темпах прироста ВВП за один скользящий год).

### Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- продолжение системного банковского кризиса (с января 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- продолжение рецессии в российской экономике (до мая 2017 г.) – высокая;
- системные кредитные риски (до мая 2017 г.) – низкая (риск ранее реализовался);
- системные валютные риски (до июля 2017 г.) – высокая (риск реализовался);
- системные риски ликвидности (до мая 2018 г.) – низкая.

Текущие значения вероятности реализации системных финансовых и макроэкономических рисков\*

По данным на: 1.05.2016



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.

## СОИ продолжения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса вот уже восемь месяцев находится выше своего порогового уровня (0.19). На начало мая 2016 г. его значение составило 0.22, немного увеличившись по сравнению с предшествующим месяцем (0.20, значения уточнены).

В соответствии с используемым нами определением системного банковского кризиса, он начался в декабре 2014 г. Продолжение системного банковского кризиса – ситуация, при которой по истечении двенадцати месяцев с начала кризиса по-прежнему наблюдаются кризисные симптомы: низкое качество активов банковской системы (доля проблемных активов выше 10%), вынужденная реорганизация или прекращение деятельности значительной части банков, «паника вкладчиков», масштабные вливания государства в целях продолжения деятельности банков или предотвращения «паники вкладчиков».

Продолжающийся в текущем году интенсивный отзыв банковских лицензий (9-10 в месяц) подтверждает правильность подаваемого системой раннего оповещения сигнала о сохранении кризисной ситуации.

В мае, с точки зрения поведения входящих в состав СОИ частных опережающих индикаторов, в сторону затягивания банковского кризиса действовало снижение обеспеченности банков абсолютно ликвидными активами. Однако такое снижение не выходило за рамки обычных краткосрочных конъюнктурных колебаний данного показателя. Поэтому преждевременно говорить о нём как о дестабилизирующем факторе.

На окончание банковского кризиса среди частных опережающих индикаторов по-прежнему работает приостановка роста уровня безработицы, что, при прочих равных условиях, способствует восстановлению платёжеспособности заемщиков-физических лиц.

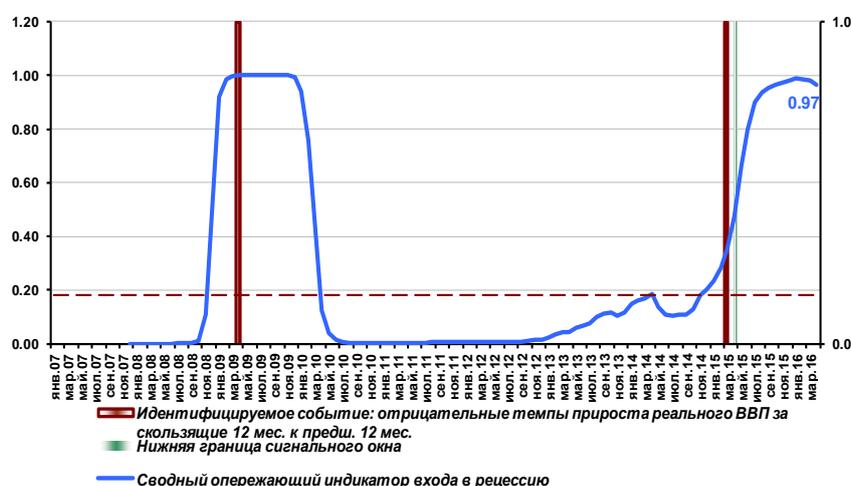


## СОИ входа в рецессию

На начало мая значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) составило 0.97 (незначительно снизилось за месяц, максимальное возможное значение = 1).

По оценкам, основанным на данных Минэкономразвития, снижение ВВП за скользящий год составило 3.1%.

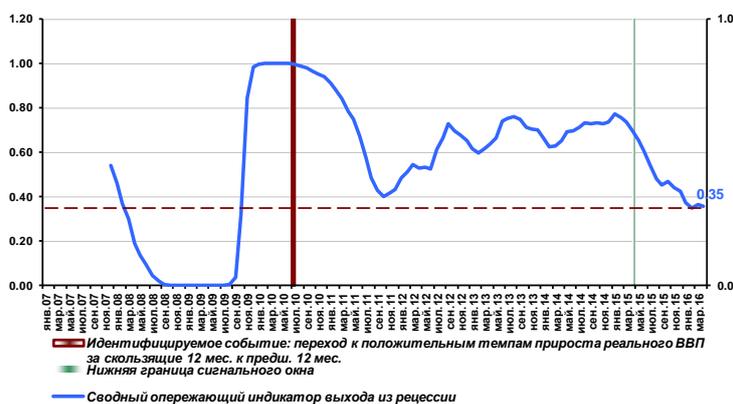
В апреле 2016 г. впервые за последний год прекратилось снижение индекса бизнес-уверенности (BCI ОЭСР по России, год к году). Переход к росту этого показателя, если он произойдет в ближайшие месяцы, может сигнализировать об окончании рецессии через год. Других существенных улучшений в частных опережающих индикаторах рецессии пока не просматривается.



## СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из экономической рецессии к началу мая составило 0.35 (немного снизилось, данные уточнены). Индикатор уже третий месяц находится вблизи критического порога (0.35), что сигнализирует о высокой вероятности продолжения рецессии в течение ещё одного года.

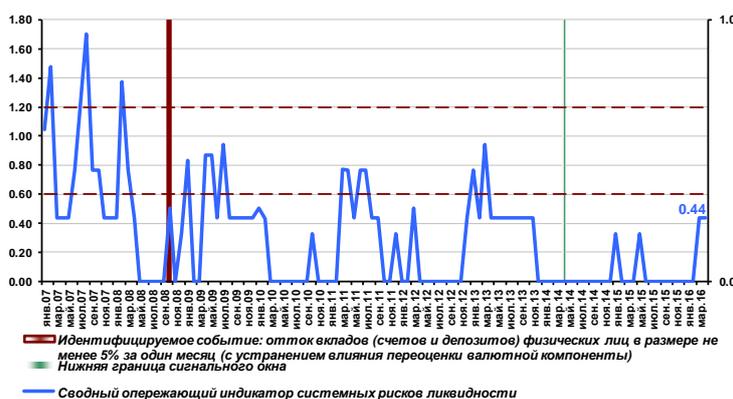
Частным опережающим индикатором, обусловившим ухудшение динамики СОИ в последние месяцы, стало сальдо по текущим операциям российского платёжного баланса. Низкий уровень мировых цен на нефть и стабилизация объёмов импорта привели к тому, что величина этого сальдо в отношении к ВВП начала уменьшаться (за скользящий год).



### ***СОИ системных рисков ликвидности***

В апреле наблюдалась весьма позитивная динамика вкладов населения: +2.0% по системе в целом и +1.4% без учета Сбербанка (после соответственно всего +0.7% и +0.6% месяцем ранее). Вместе с тем, эта ситуация еще не означает полного восстановления доверия вкладчиков к банкам: почти половина апрельского прироста по системе в целом была обеспечена увеличением остатков средств на расчетных счетах, а не на срочных депозитах, а потому может носить ситуационный (например, квартальные премии), а не долгосрочный характер. Поддержку динамике частных вкладов в апреле оказали два фактора: продолжающееся уже второй месяц подряд укрепление рубля и, по крайней мере, отсутствие дальнейшего сокращения процентных ставок по срочным депозитам.

Как и месяцем ранее, лишь один из набора частных опережающих индикаторов, откалиброванных на идентификацию значительных оттоков вкладов (не менее 5% суммы всех банковских счетов и депозитов населения в течение месяца), продолжал подавать сигнал. Второй месяц подряд, после более чем двухлетнего «молчания», годовая динамика доли чистого экспорта товаров в ВВП ушла в отрицательную зону, пробила свой индивидуальный порог и пока сохраняется в «сигнальной» зоне. Если этот показатель продолжит и дальше оставаться в этой зоне, это — особенно при появлении сигналов со стороны других индикаторов (эффект амплификации) — может стать предвестником возникновения в будущем девальвационных ожиданий и последующего оттока вкладов.



## 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	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06	0.07	0.06	0.06	0.07	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	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11	0.12	0.12	0.12
2014	0.13	0.13	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10
2015	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07
2016	0.07	0.08	0.07	0.07								

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	0.11	0.48
2009	0.92	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99
2010	0.94	0.76	0.42	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	0.04	0.04	0.04	0.06	0.07	0.08	0.10	0.11	0.12	0.10	0.12
2014	0.15	0.16	0.17	0.18	0.14	0.11	0.11	0.11	0.11	0.13	0.18	0.20
2015	0.23	0.28	0.35	0.47	0.67	0.80	0.90	0.93	0.95	0.97	0.97	0.98
2016	0.99	0.99	0.98	0.97								

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	0.54
2008	0.46	0.37	0.30	0.19	0.13	0.09	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	0.32	0.85	0.98
2010	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.94
2011	0.91	0.88	0.84	0.78	0.75	0.67	0.58	0.48	0.43	0.40	0.41	0.43
2012	0.48	0.51	0.54	0.53	0.53	0.52	0.61	0.66	0.73	0.69	0.68	0.65
2013	0.62	0.59	0.62	0.63	0.66	0.74	0.75	0.76	0.75	0.71	0.70	0.70
2014	0.66	0.62	0.63	0.65	0.69	0.70	0.71	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73
2015	0.77	0.76	0.74	0.70	0.65	0.61	0.54	0.48	0.45	0.47	0.44	0.43
2016	0.37	0.35	0.36	0.35								

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	0.66	0.66	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	0.59	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								

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	1.05	1.48	0.44	0.44	0.44	0.77	1.19	1.70	0.77	0.77	0.44	0.44
2008	0.44	1.37	0.77	0.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.51	0.00	0.33
2009	0.83	0.00	0.00	0.87	0.87	0.44	0.94	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44
2010	0.51	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33	0.00	0.00
2011	0.00	0.00	0.77	0.77	0.44	0.77	0.77	0.44	0.44	0.00	0.00	0.33
2012	0.00	0.00	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.44
2013	0.77	0.44	0.94	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2015	0.33	0.00	0.00	0.00	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2016	0.00	0.00	0.44	0.44								

Порог 1 0.60

Порог 2 1.20

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												
2008												0.83
2009	0.83	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	1.13	1.13	1.13	1.13
2010	0.47	0.47	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.43	0.43	0.43	0.27	0.27
2011	0.27	0.16	0.16	0.16	0.00	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.27	0.43	0.43	0.27	0.27	0.27
2013	0.43	0.43	0.43	0.27	0.43	0.43	0.43	0.27	0.43	0.27	0.27	0.27
2014	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.67
2015	0.27	0.67	0.40	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67
2016	1.13	0.73	0.73	0.73								

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 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	0.17	0.20	0.22	0.25	0.26	0.27	0.27	0.27	0.24
2010	0.24	0.22	0.17	0.14	0.12	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06
2011	0.06	0.06	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.10	0.09	0.10	0.10	0.10
2012	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.07
2013	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11
2014	0.11	0.12	0.12	0.13	0.14	0.13	0.12	0.13	0.11	0.12	0.11	0.11
2015	0.11	0.12	0.14	0.15	0.17	0.17	0.18	0.19	0.19	0.21	0.22	0.22
2016	0.21	0.21	0.20	0.22								

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.

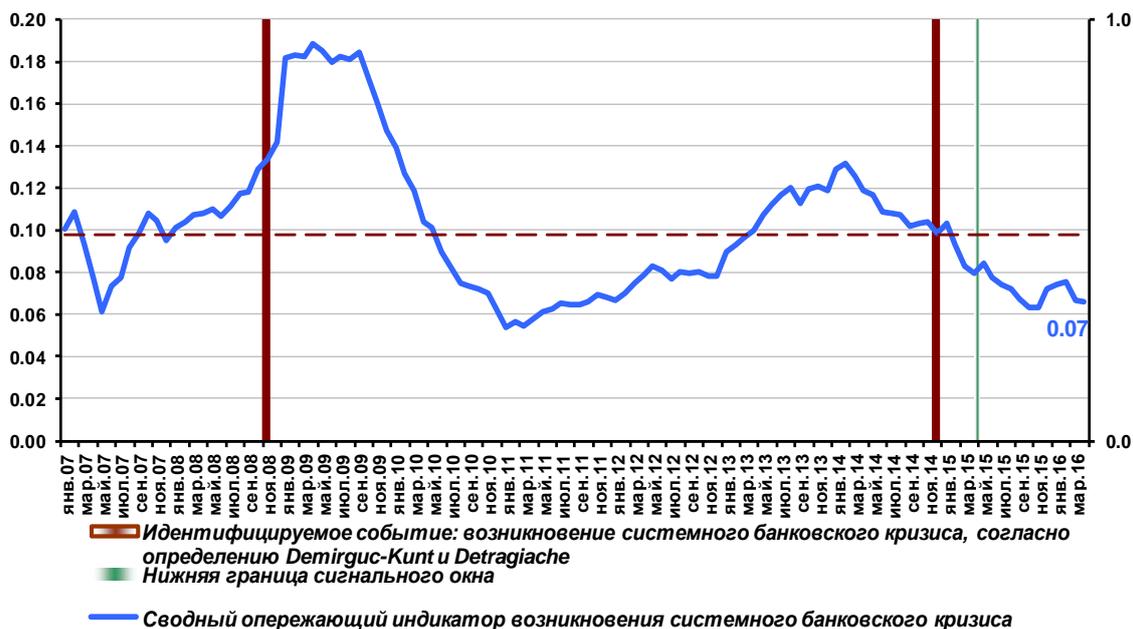
Продолжение системного банковского кризиса:  
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

*Сигнальное окно:* 12 мес.

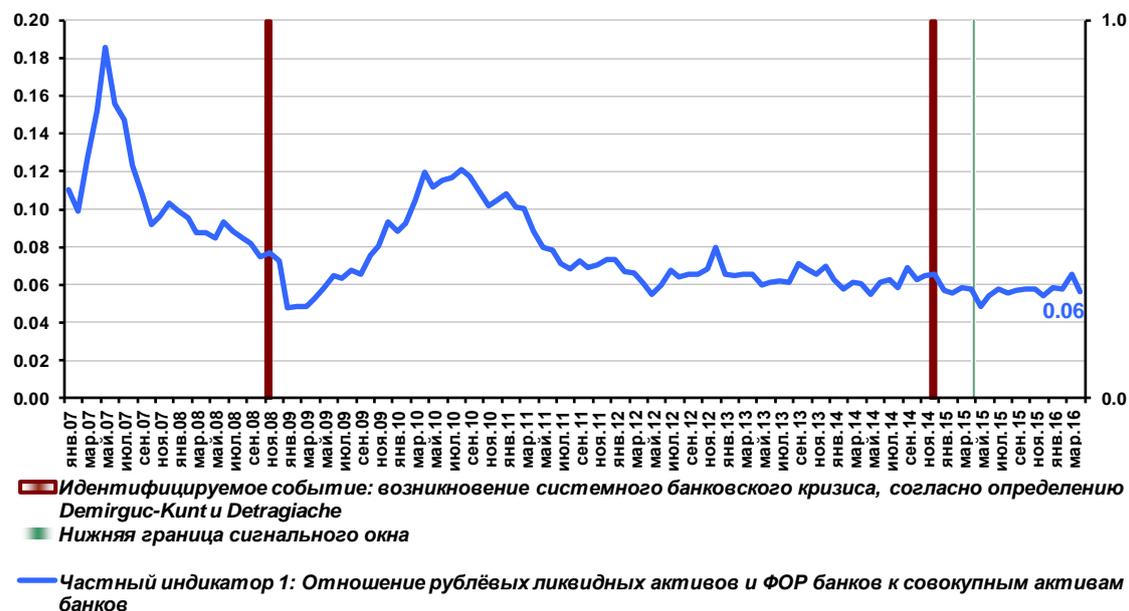
*"Буферная" зона:* 0 мес.

.....

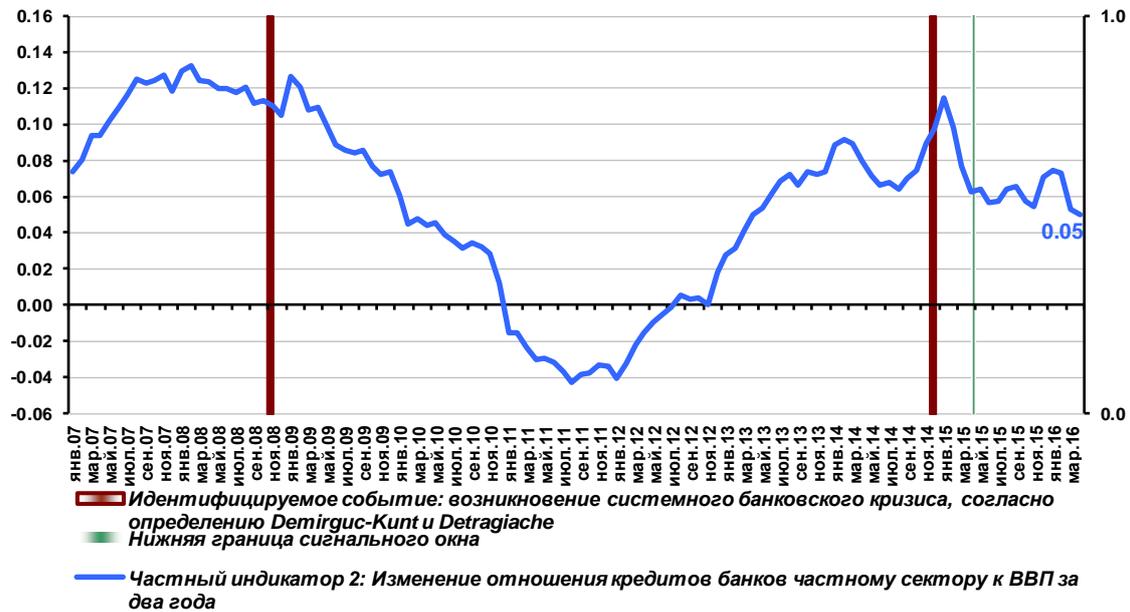
## Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



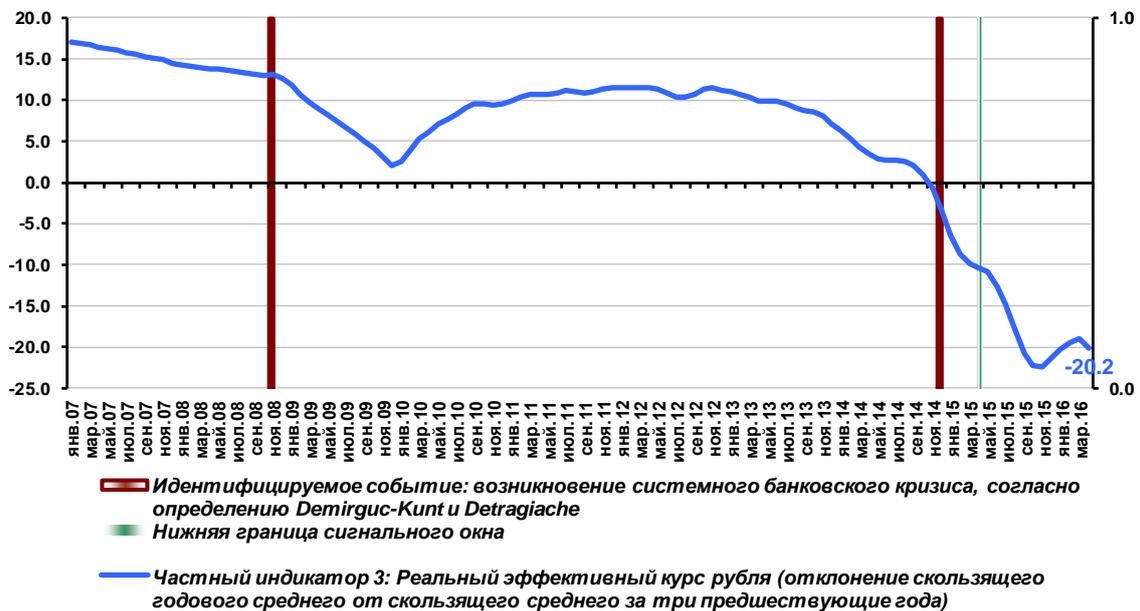
## Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



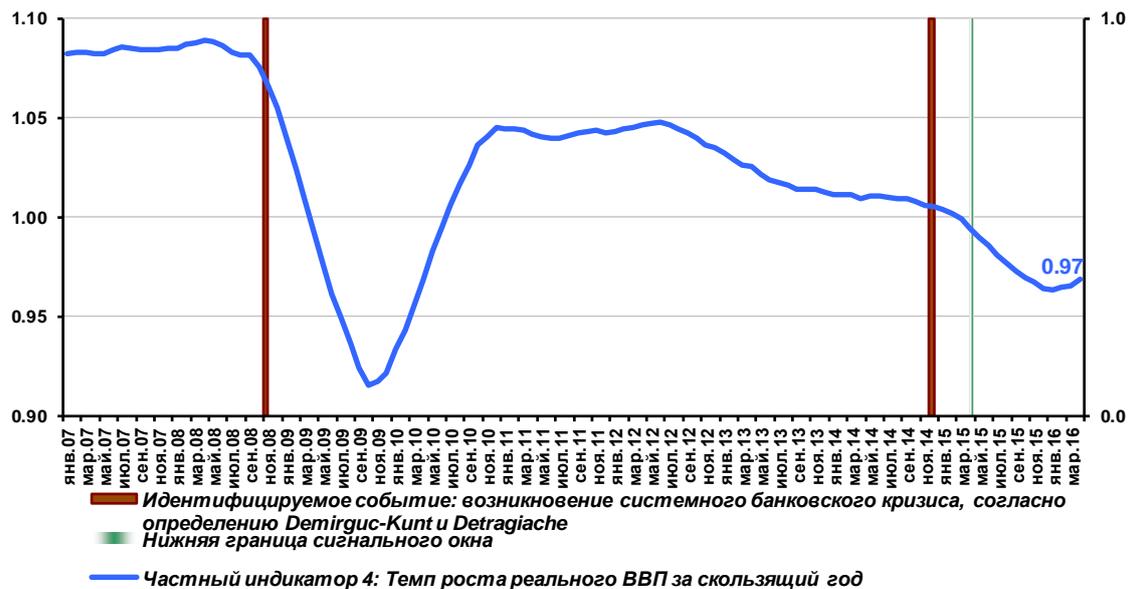
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



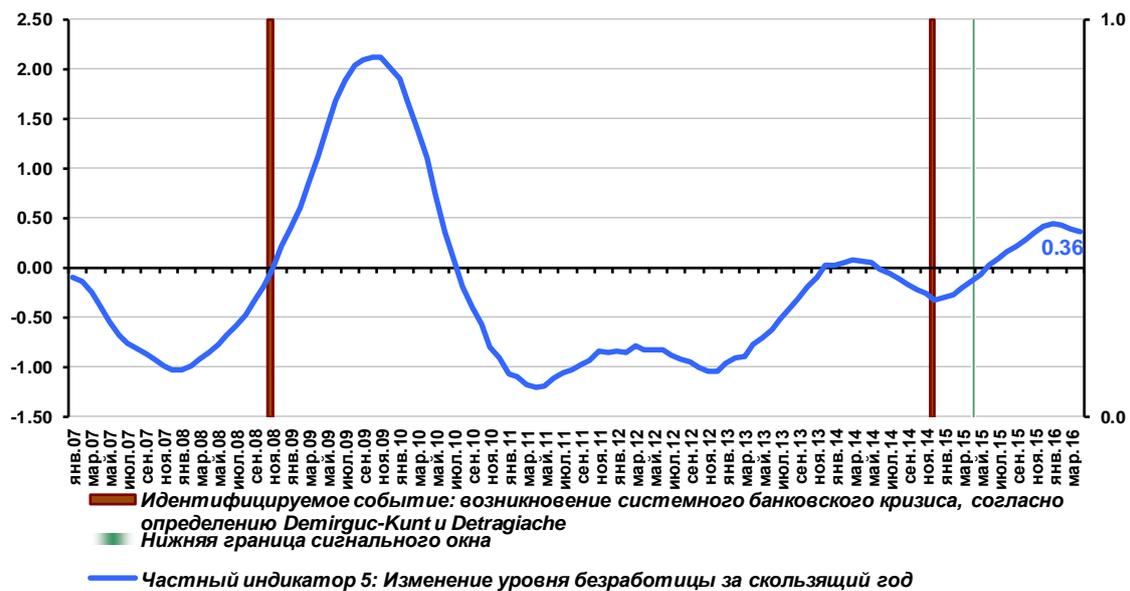
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



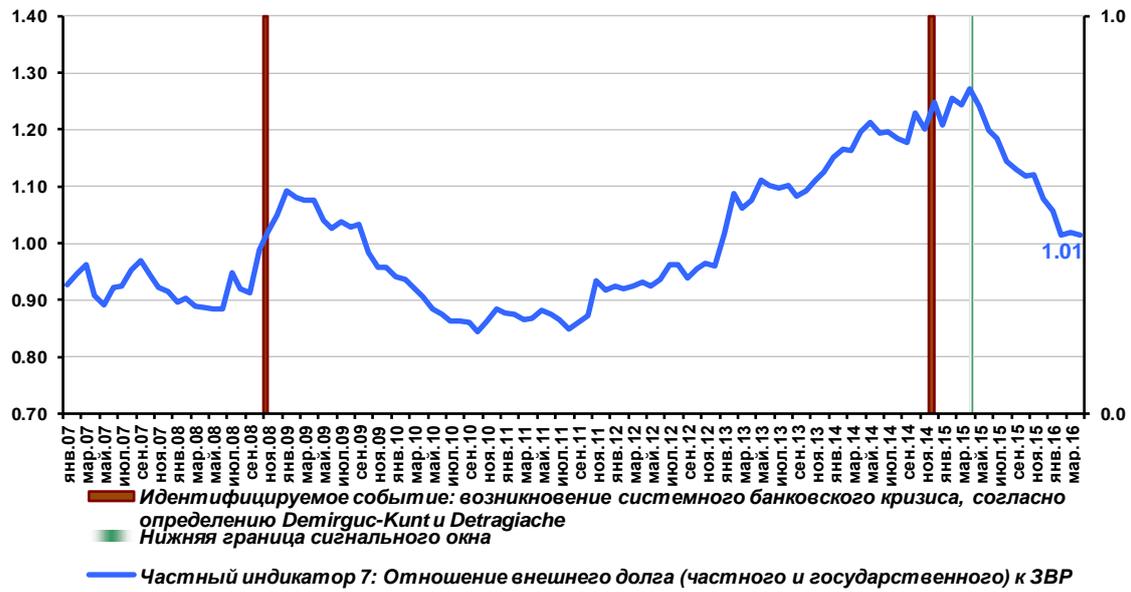
### Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



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



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



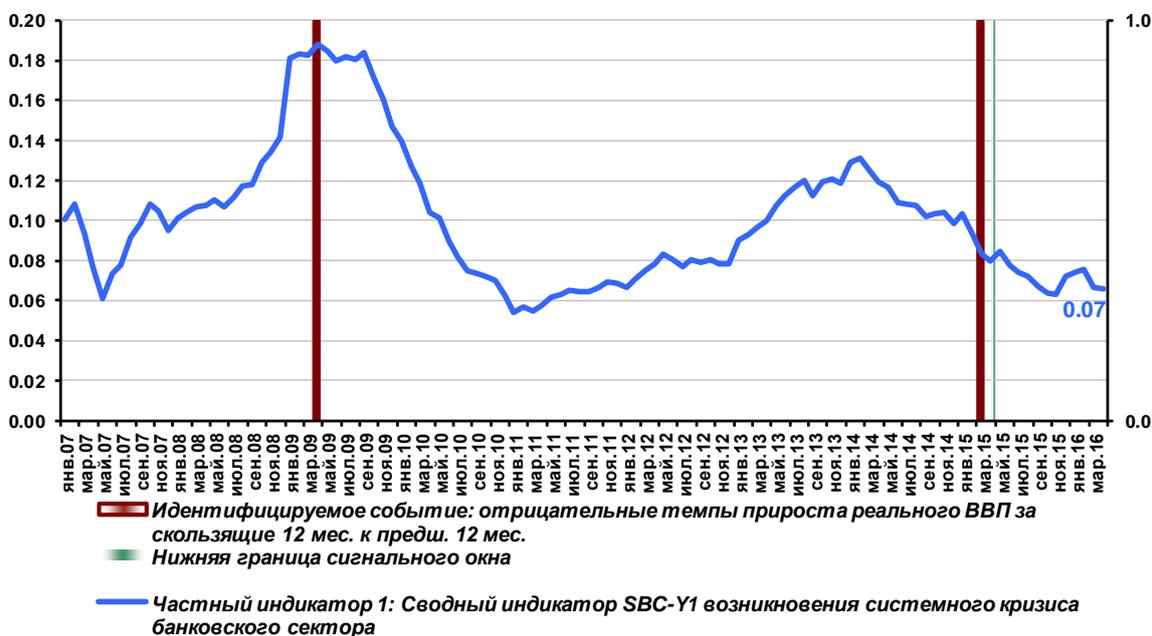
## Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

*Идентифицируемое событие:* отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

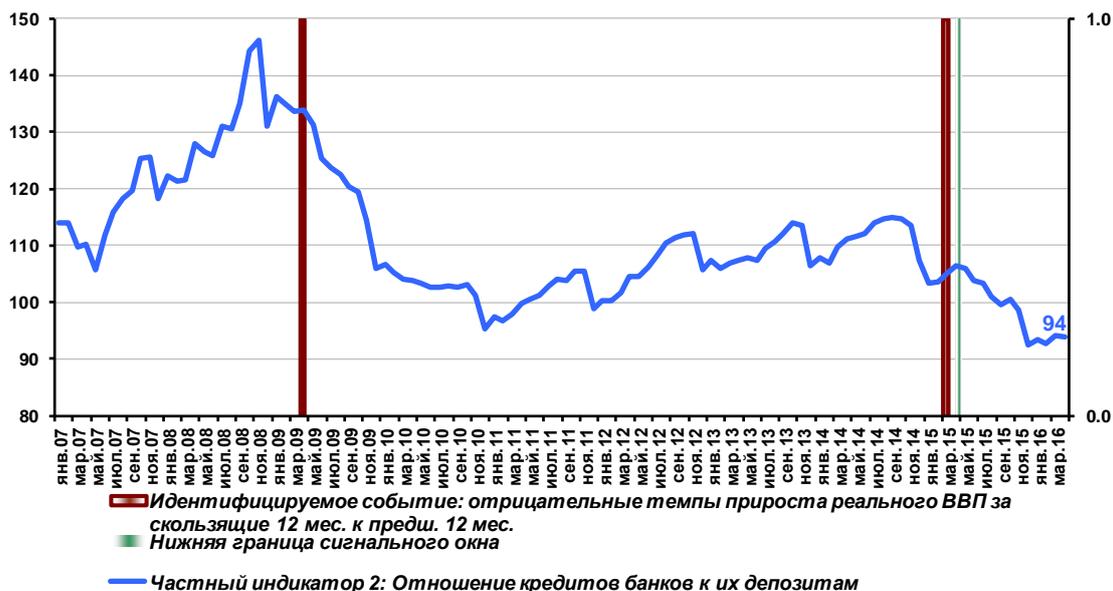
*Сигнальное окно:* 12 мес.

*"Буферная" зона:* 0 мес.

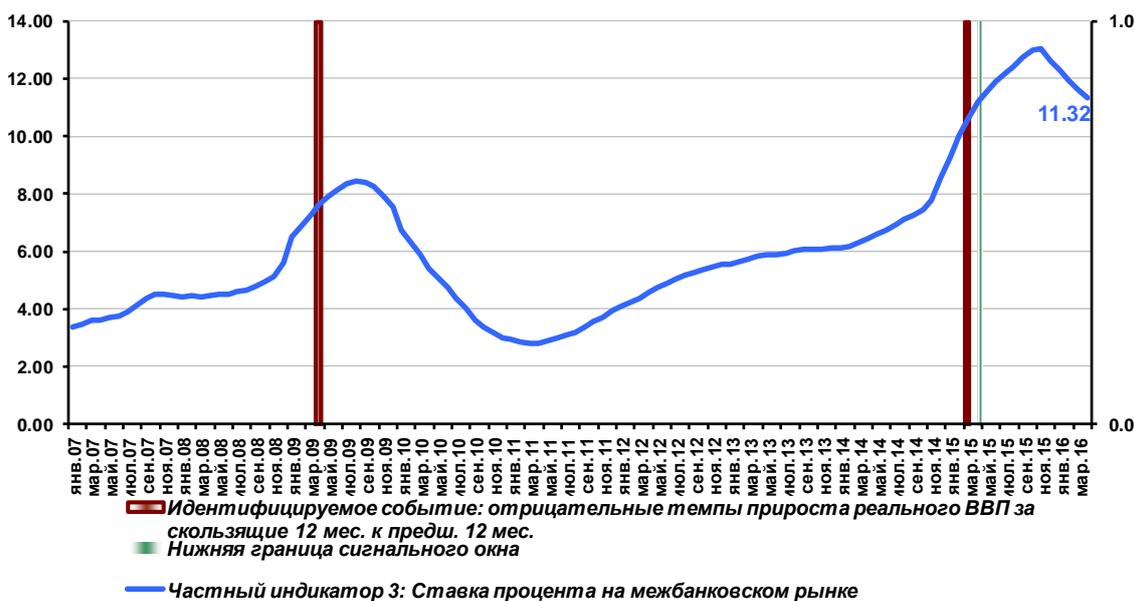
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



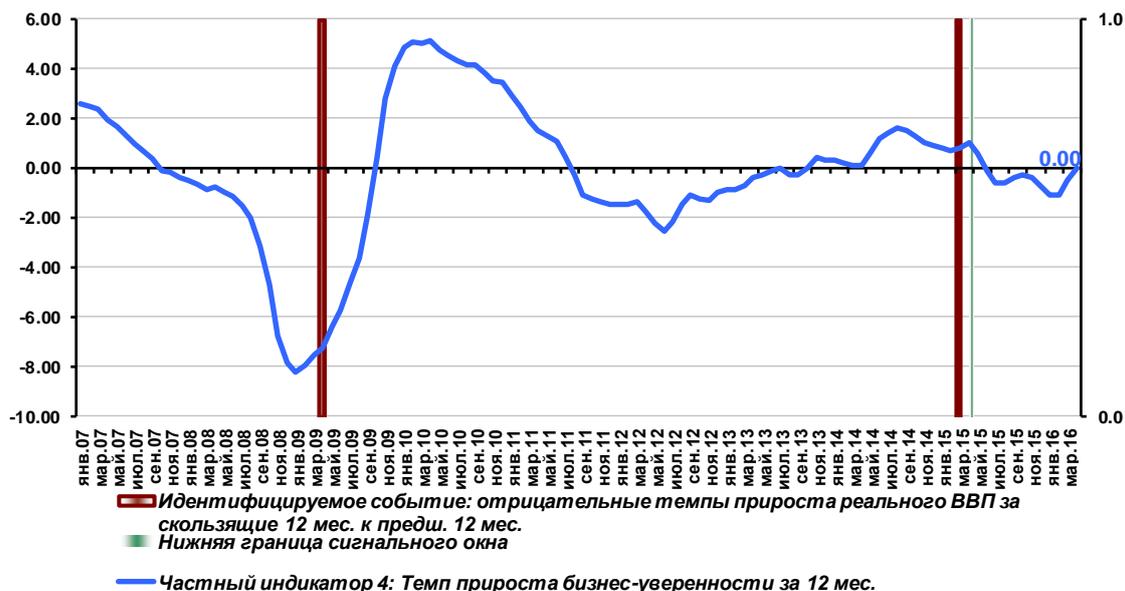
### Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



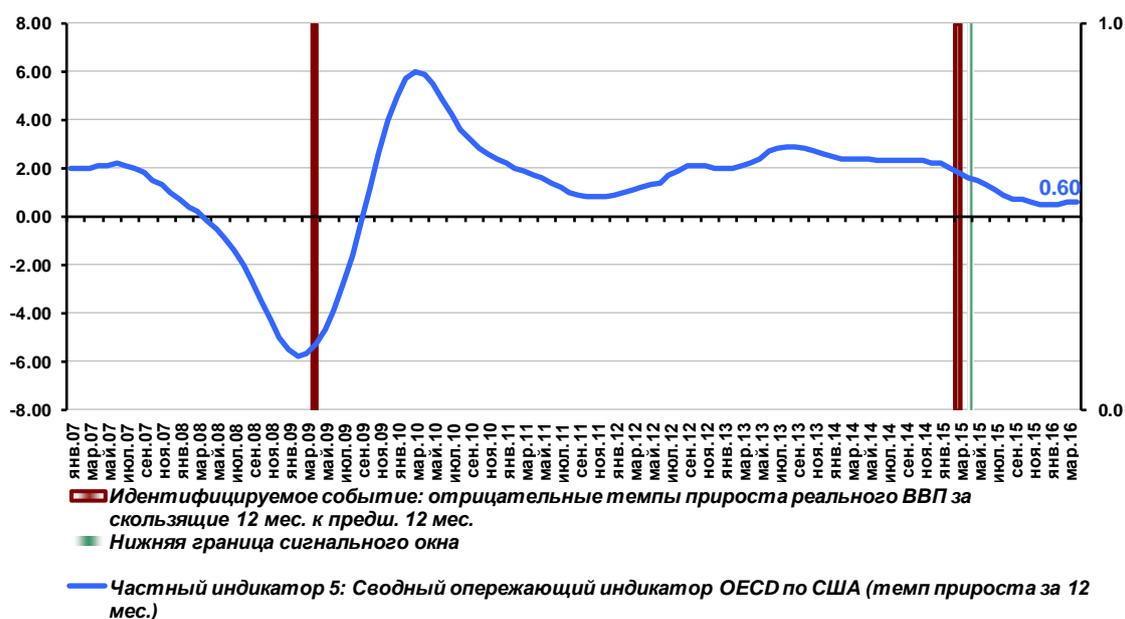
### Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



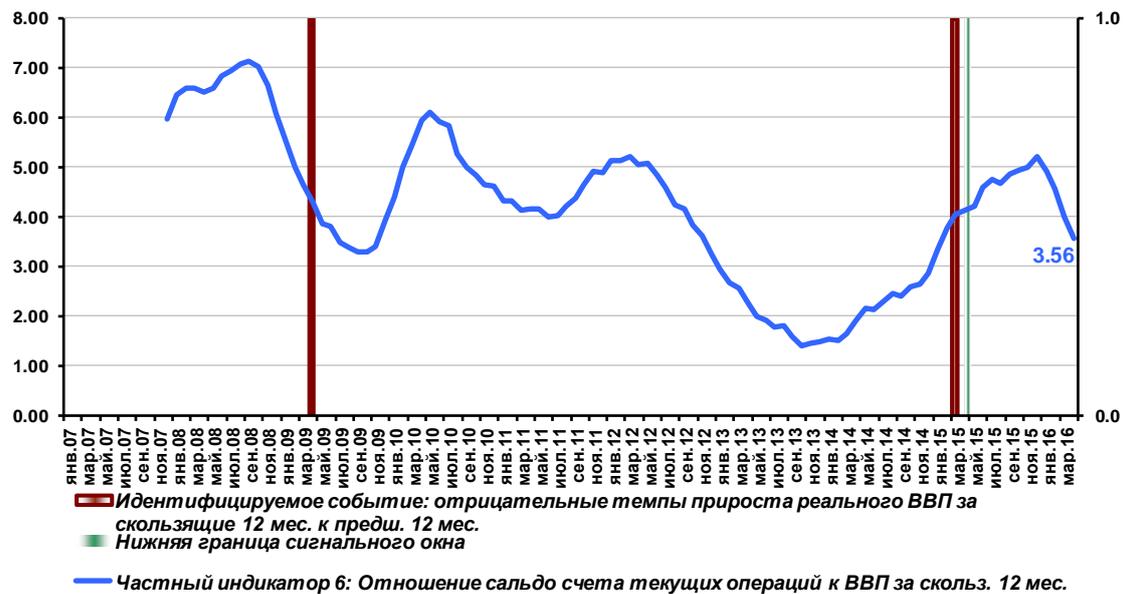
### Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



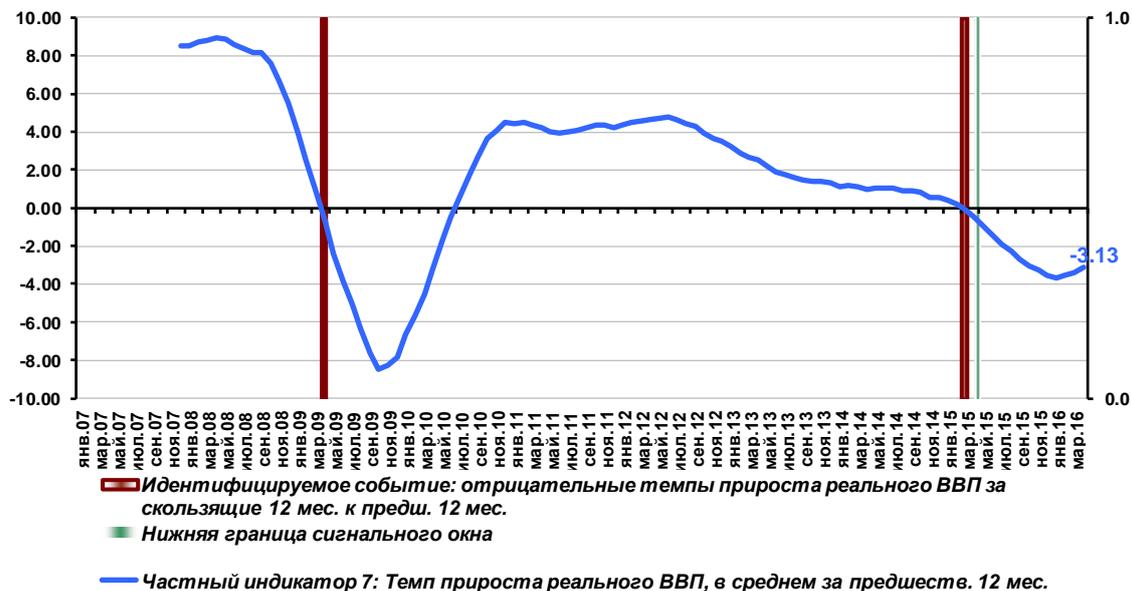
### Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темпы прироста за 12 мес.)



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.



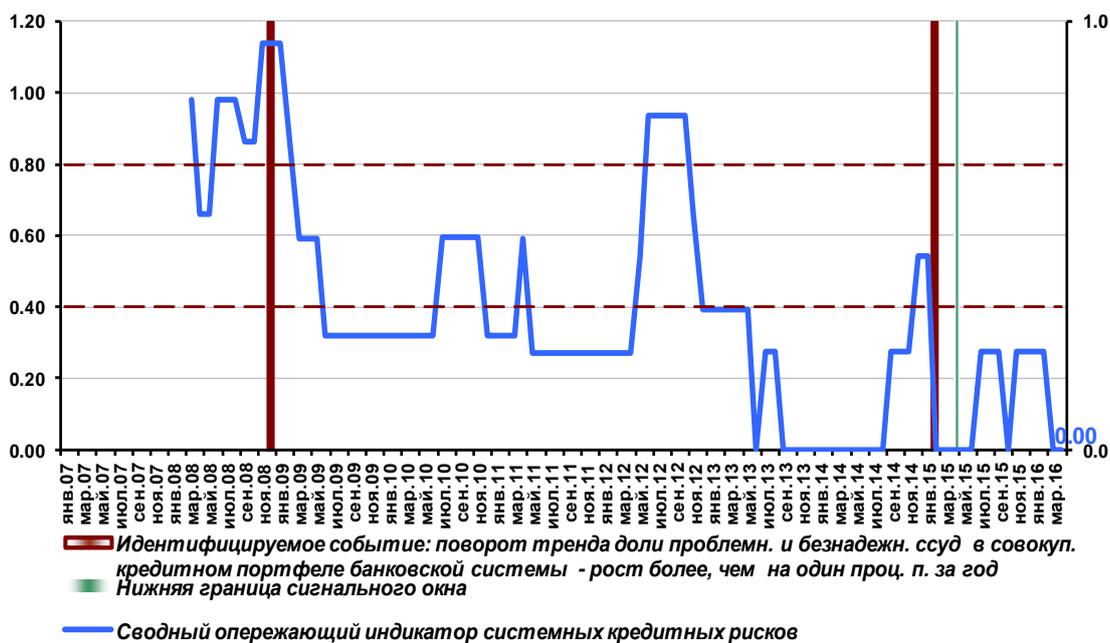
# Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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.

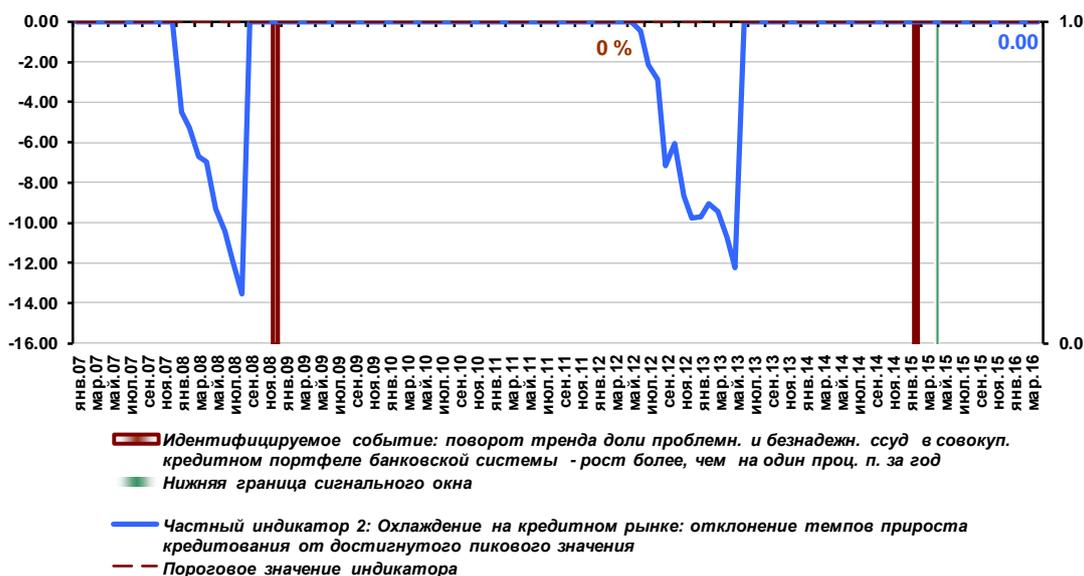
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



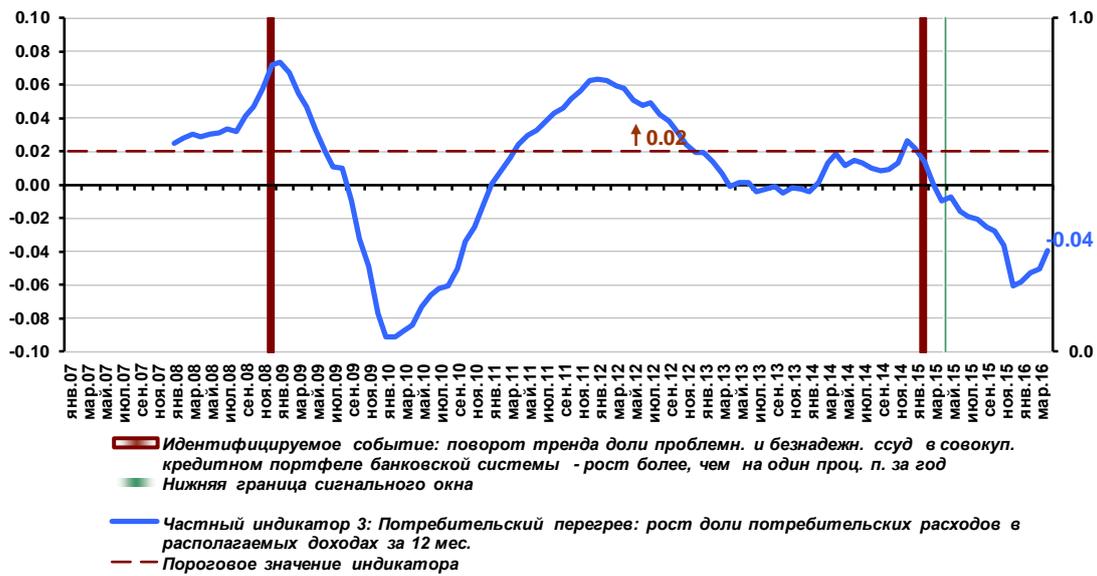
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



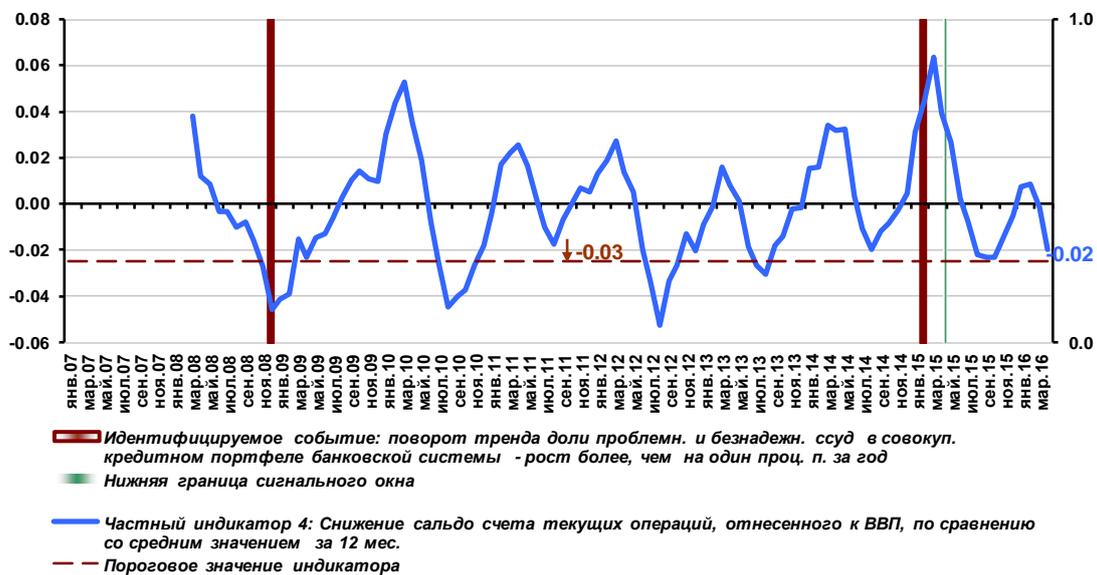
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



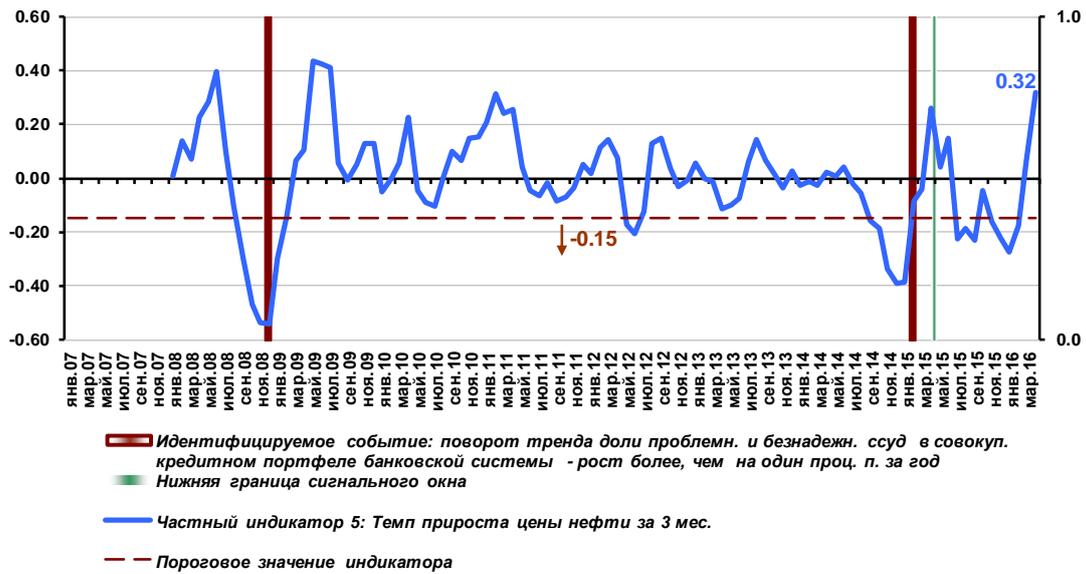
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



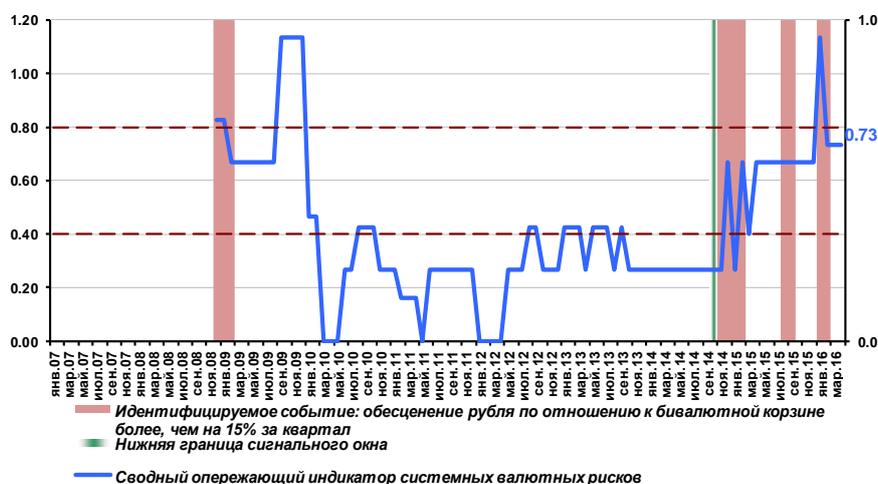
# Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

Идентифицируемое событие: обесценение рубля по отношению к бивалютной корзине более, чем на 15% за квартал

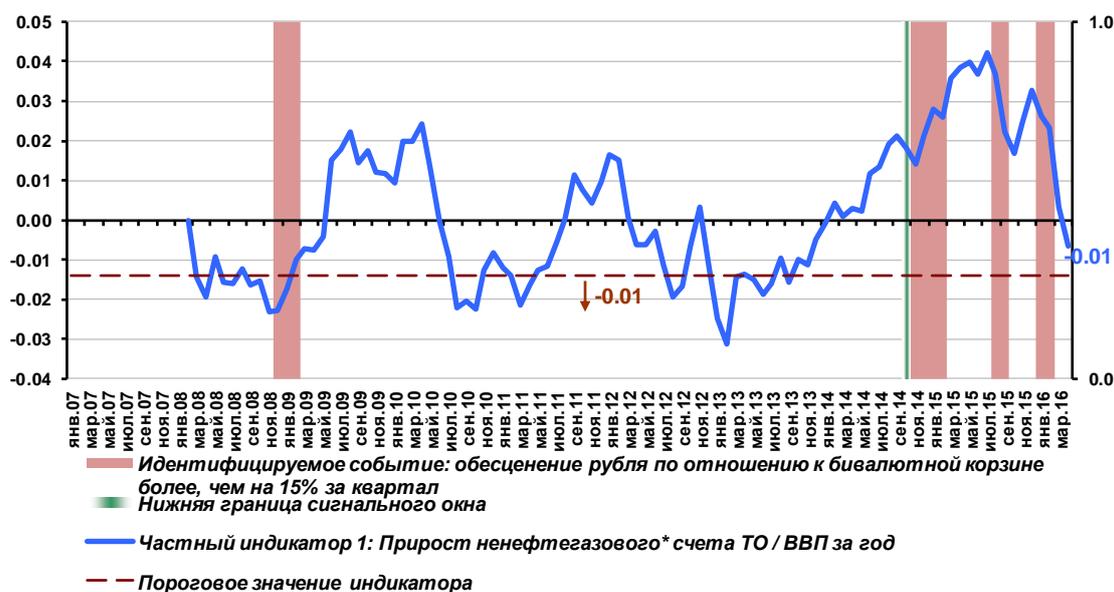
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

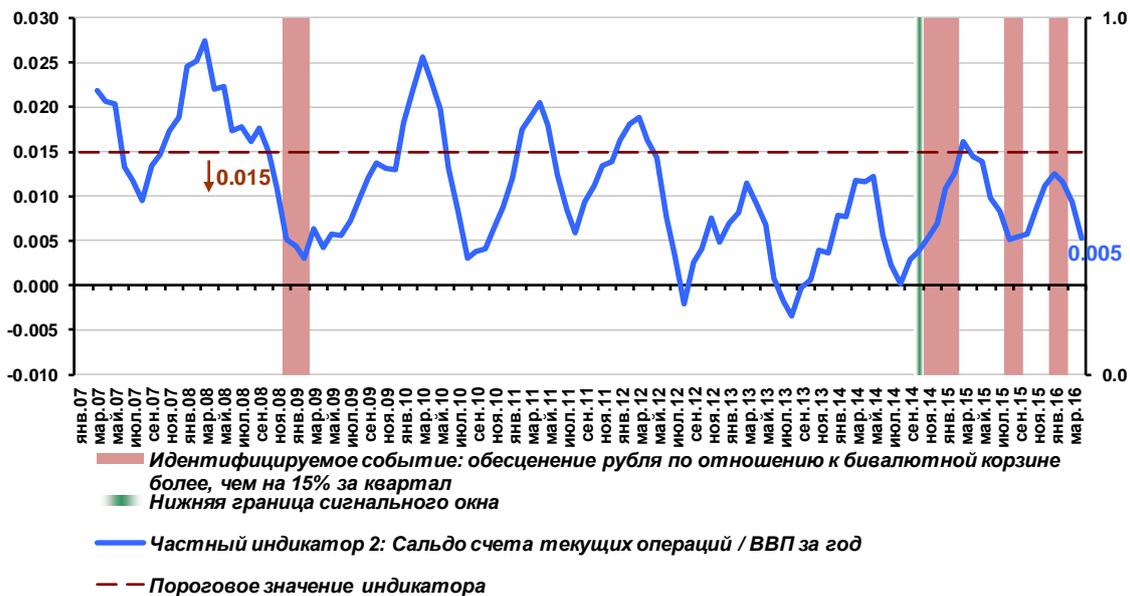
Значение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков



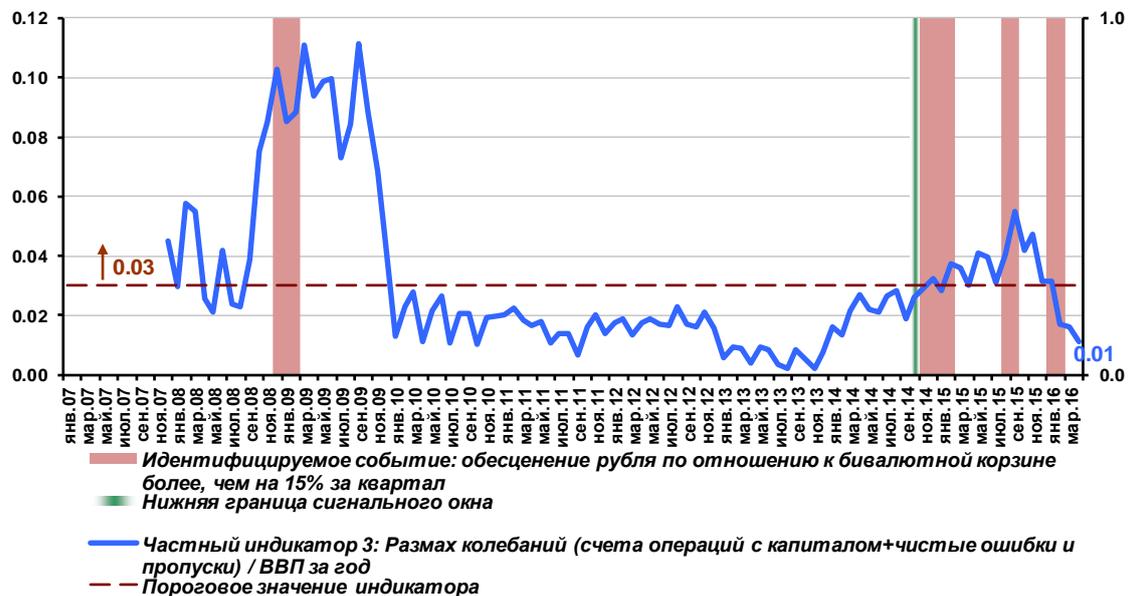
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



Частный индикатор 2: отношение квартального сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год



Частный индикатор 3: размах колебаний счета операций с капиталом (включая чистые ошибки и пропуски), отнесенный к ВВП за год



Частный индикатор 4: прирост отношения внешнего долга негосударственного сектора к экспорту товаров и услуг за 4 квартала



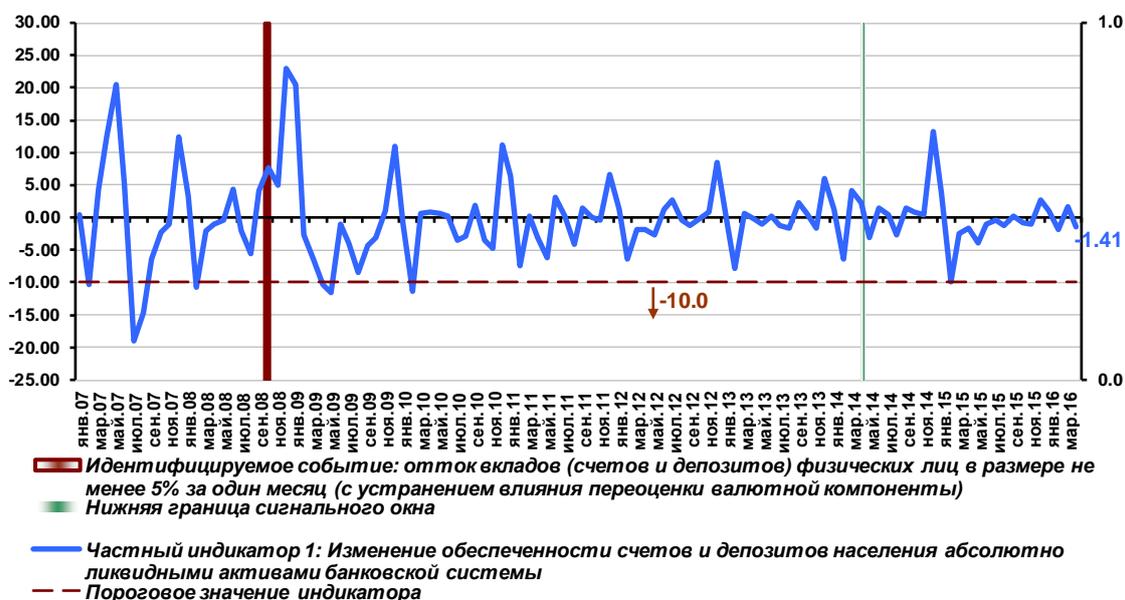
# Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

Идентифицируемое событие: отток вкладов (счетов и депозитов) физических лиц в размере не менее 5% за один месяц (с устранением влияния переоценки валютной компоненты)

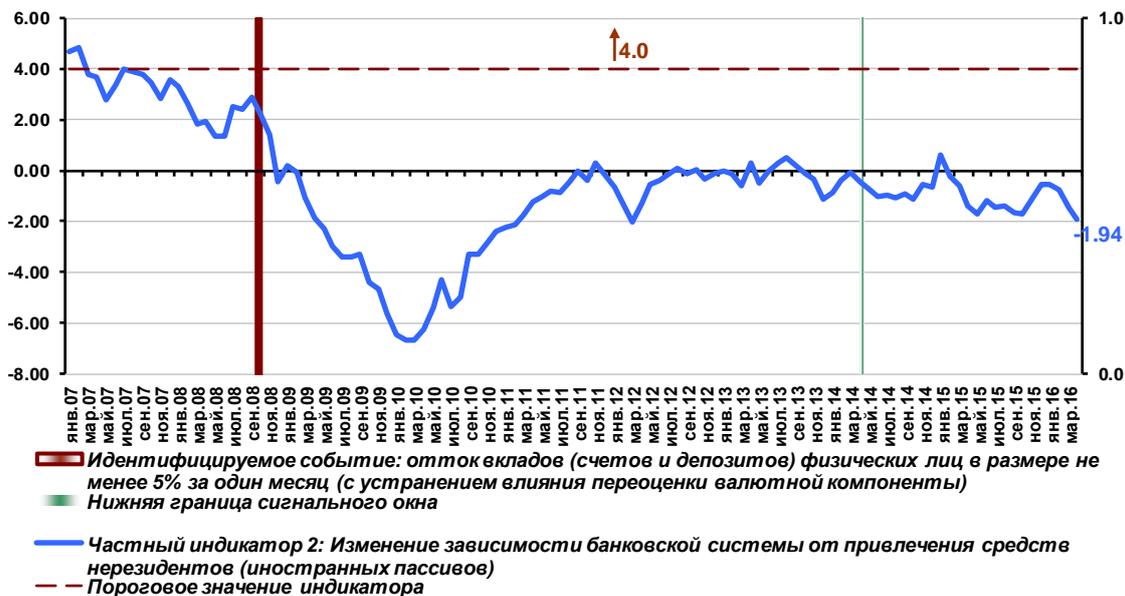
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

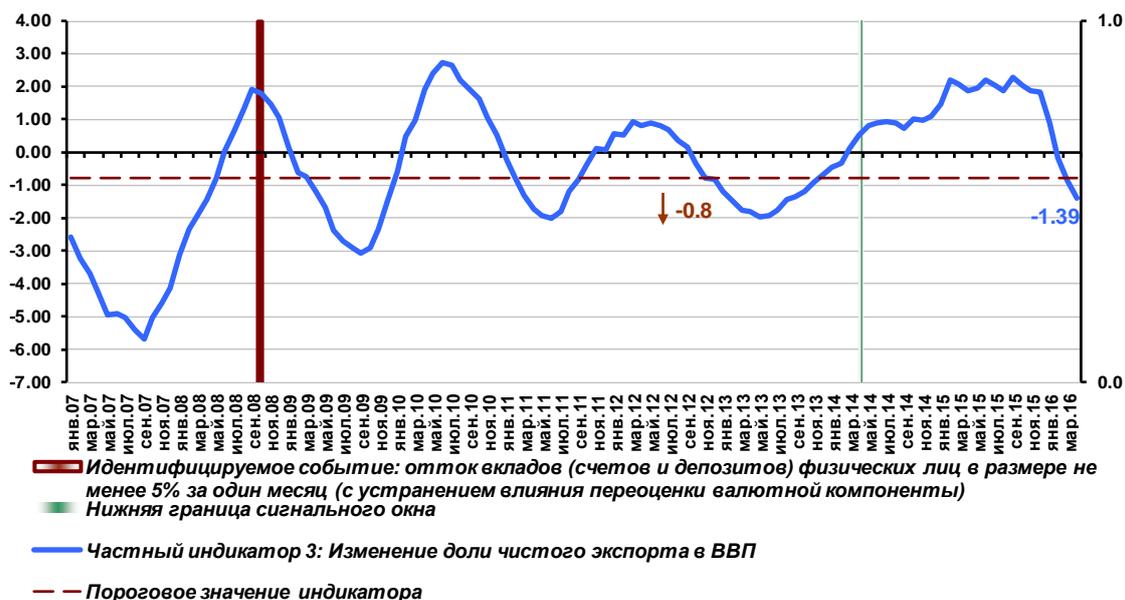
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



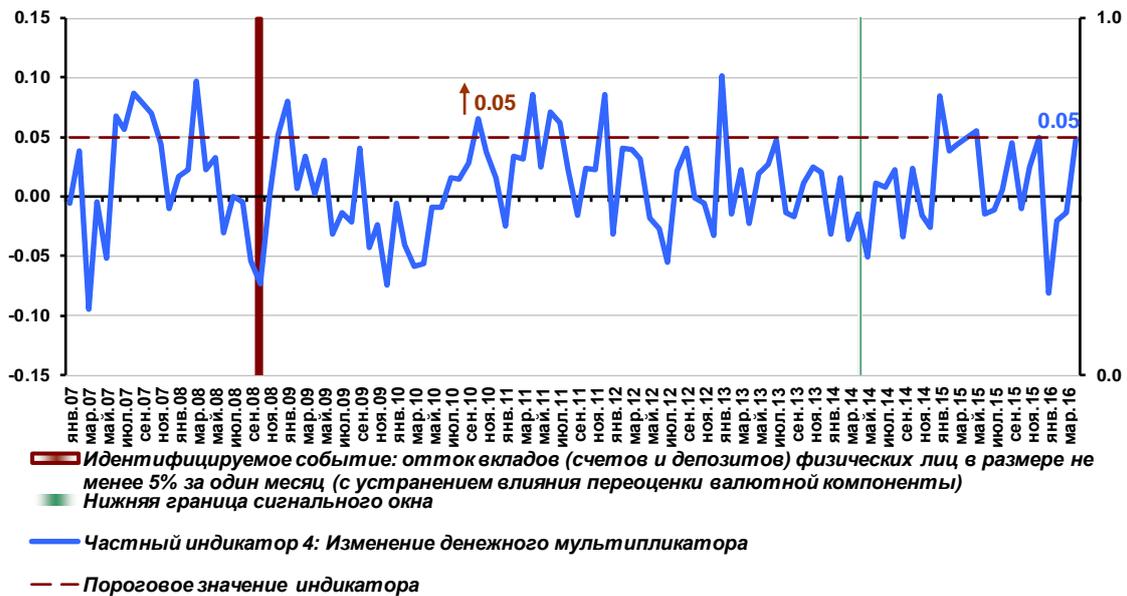
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



Частный индикатор 3: изменение доли чистого экспорта в ВВП за 12 мес.



Частный индикатор 4: изменение денежного мультипликатора за 1 месяц (с устранением сезонности)



Частный индикатор 5: интенсивность основных факторов денежной эмиссии (операции Банка России на валютном рынке и стерилизация эмиссии на счетах органов государственного управления)

