



Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков? (по данным статистики на 01.05.2021)

Система раннего оповещения о макрофинансовых рисках посылает противоречивые сигналы.

С одной стороны, есть абсолютно чёткий сигнал о восстановлении в этом году докризисных объёмов годового ВВП, а также сигналы о низких уровнях в перспективе года валютных рисков и рисков ликвидности.

С другой стороны, система продолжает подавать сигнал о высокой вероятности возникновения системного банковского кризиса (предположительно, в форме роста доли «плохих активов» свыше величины в 10% от совокупных активов банков).

На первый взгляд, этот сигнал кажется нелогичным, противоречащим текущим тенденциям. Фиксируемая отчетностью доля проблемных и безнадежных ссуд снижается, а макроэкономические условия, способные продуцировать ухудшение качества активов, постепенно сходят на нет. Модель, оценивающая вероятность возникновения банковского кризиса, откалибрована на опыте примерно 60 стрессовых эпизодов в более чем 40 странах. Результат её работы отражает простую закономерность: за сжатием ВВП, скачком безработицы и ухудшением соотношения «долги/доходы», аналогичным тем, которые произошли в России в 2020 г., обычно следуют существенное падение качества активов и другие кризисные проявления. И отсутствие в настоящее время таких проявлений может говорить либо о высокой эффективности антикризисной политики, либо об ошибочности прогноза модели, либо об отложенном действии стресса. Механизмом такого отложенного действия могут быть неплатежи по реструктурированным в кризис кредитам после свёртывания программ льготного кредитования и возвращения к докризисной жесткости условий заимствования.

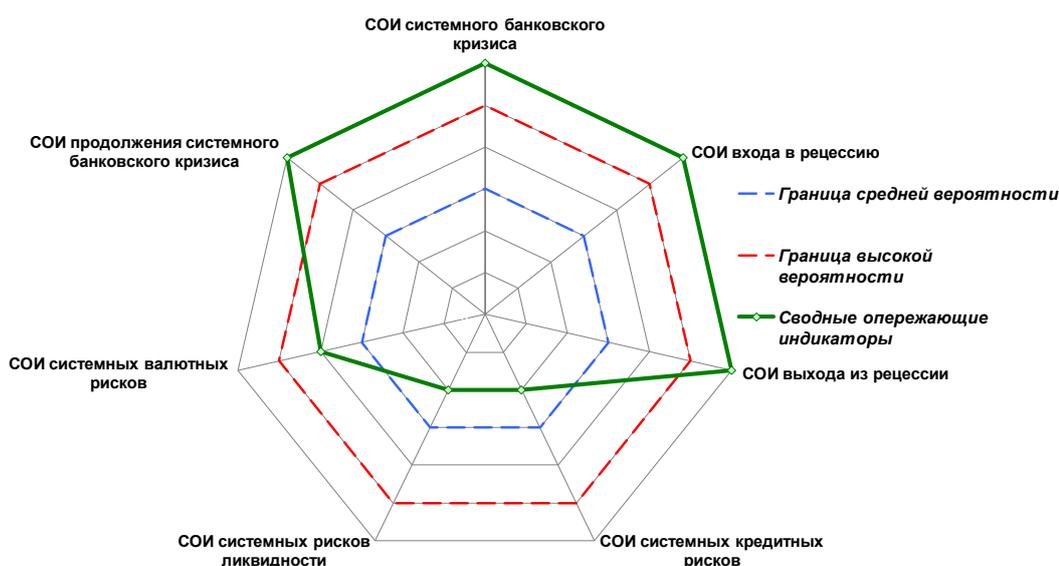
Настоящий отчет и содержащаяся в нём информация являются исключительной собственностью ЦМАКП. Распространение, воспроизведение, копирование настоящего материала, внесение в него изменений частично или полностью не допускается без предварительного письменного разрешения авторов отчета.

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.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- отрицательных годовых темпов прироста ВВП после июня 2021 г. – низкая;
- возникновения системного банковского кризиса до мая 2022 г. – высокая;
- системные кредитные риски до мая 2022 г. – низкая;
- системные валютные риски до июня 2021 г. – средняя (риск реализовался ранее), до мая 2022 г. – низкая;
- системные риски ликвидности до мая 2022 г. – низкая.

Текущие значения вероятности реализации системных финансовых и макроэкономических рисков*
По данным на: 01.05.2021



СОИ системного банковского кризиса

За апрель сводный опережающий индикатор (СОИ) возникновения системного банковского кризиса² снизился³ с 0.112 до 0.103. Тем не менее, он достаточно заметно превышает свой пороговый уровень (0.098), что означает сигнал о высокой вероятности возникновения кризиса в течение последующего скользящего года. Причем такое превышение сохраняется на протяжении уже трех кварталов.

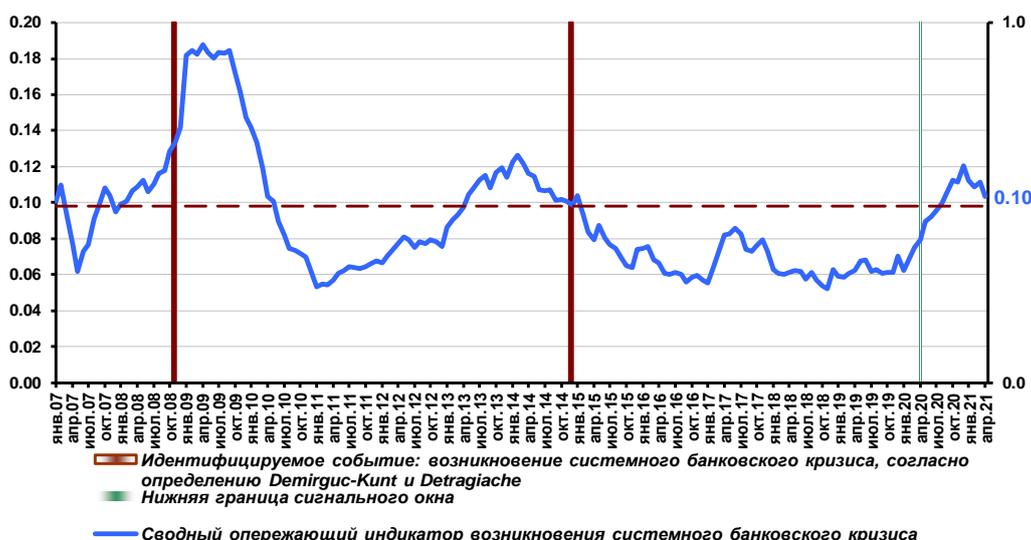
² Под системным банковским кризисом мы понимаем ситуацию, при которой реализуется, по крайней мере, одно из следующих условий: 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы превышает 10%; 2) наблюдаются эпизоды «банковской паники» или массового принудительного «замораживания» клиентских 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.

³ Здесь и далее: после обновления исходных статистических данных значения индикаторов за предшествующие месяцы могут быть уточнены

Если исходить из динамики включенных в состав СОИ показателей-частных опережающих индикаторов, то можно сказать, что в сторону уменьшения вероятности возникновения кризиса действовали:

- снижение безработицы. В апреле её уровень заметно приблизился к докризисному. Улучшение ситуации с занятостью при прочих равных условиях будет сдерживать рост неплатежей по потребительским кредитам, а также способствовать сохранению вкладчиками несклонности к панике;
- постепенное восстановление объёмов производства (показатель отношения ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году). Указывает на потенциал роста доходов заемщиков и клиентов банков.

В противоположную сторону – повышения вероятности возникновения банковского кризиса – при прочих равных условиях действовало некоторое снижение обеспеченности банков абсолютно ликвидными рублевыми активами. Впрочем, это снижение было небольшим, и, судя по всему, временным.



Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса по-прежнему находился выше своего порогового значения. На начало мая его значение составило 0.21 при пороговом уровне 0.19. Такое поведение данного СОИ следует трактовать как сигнал о том, что если системный банковский кризис всё-таки возникнет, то он затянется более чем на год.

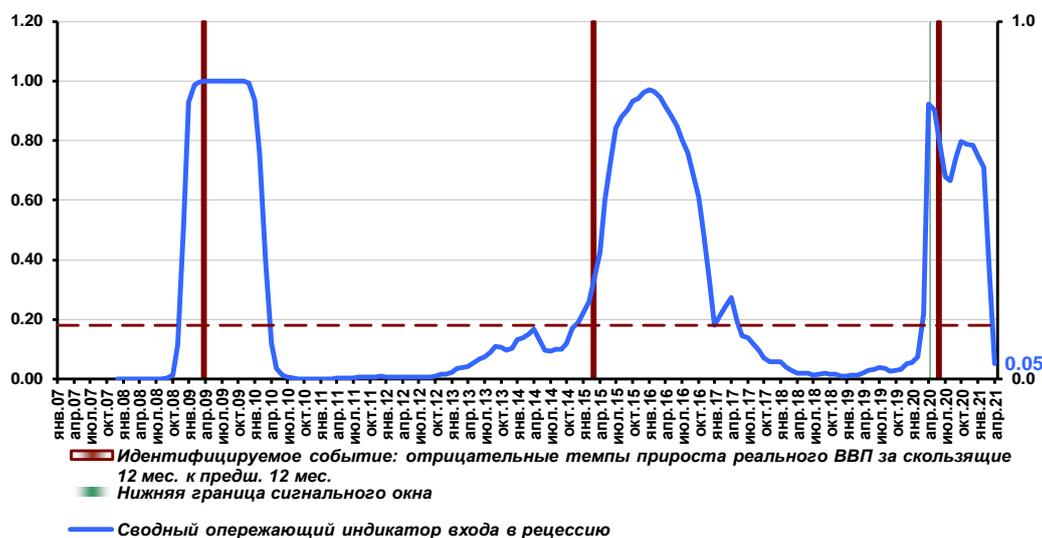
СОИ входа в рецессию

За апрель значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию⁴ резко уменьшилось – с 0.40 до 0.05. Таким образом, спустя три квартала после фактического входа в рецессию значение СОИ вернулось в «нормальное» состояние и теперь находится существенно ниже порогового уровня (0.18).

Значительное позитивное влияние на СОИ рецессии оказал инерционный фактор – повышение динамики ВВП за скользящий год (до -1.9% против -3.6% ранее). Во втором квартале на повышение этого показателя будет действовать эффект низкой базы (напомним, что «дно» падения производства в прошлом году было зафиксировано именно во втором квартале).

Кроме того, как и в прежние месяцы, снижению значения СОИ рецессии способствовала сильная позитивная динамика опережающего индикатора экономического роста в США и индикатора бизнес-уверенности в России (оба индикатора рассчитываются OECD).

Также уменьшению значения СОИ рецессии в апреле способствовало снижение сводного опережающего индикатора возникновения кризиса российского банковского сектора.

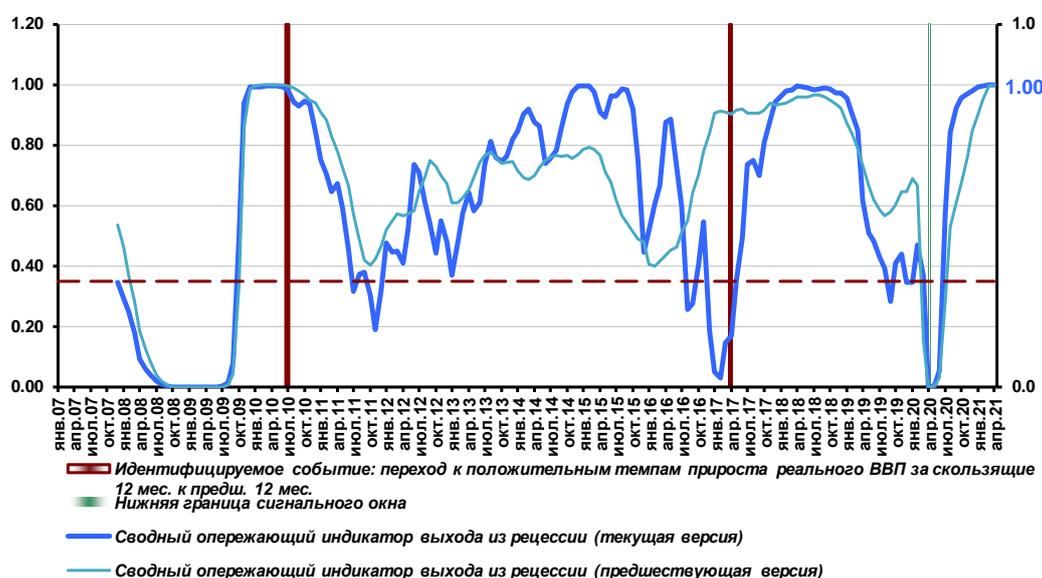


⁴ При разработке опережающего индикатора под рецессией понималось снижение физического объема ВВП за скользящий год к аналогичному периоду прошлого года. В соответствии с этим подходом возникновение последней рецессии в российской экономике датируется июнем 2020 г. Для расчета используются оперативные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

СОИ выхода из рецессии

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) выхода российской экономики из рецессии на начало мая оставалось на максимально возможной отметке (1.0), существенно превышая пороговый уровень (0.35). Это может быть проинтерпретировано как сигнал о том, что «второй волны» сжатия производства не возникнет, и в ближайшее время темп прироста ВВП за скользящий год вернется в положительную область.

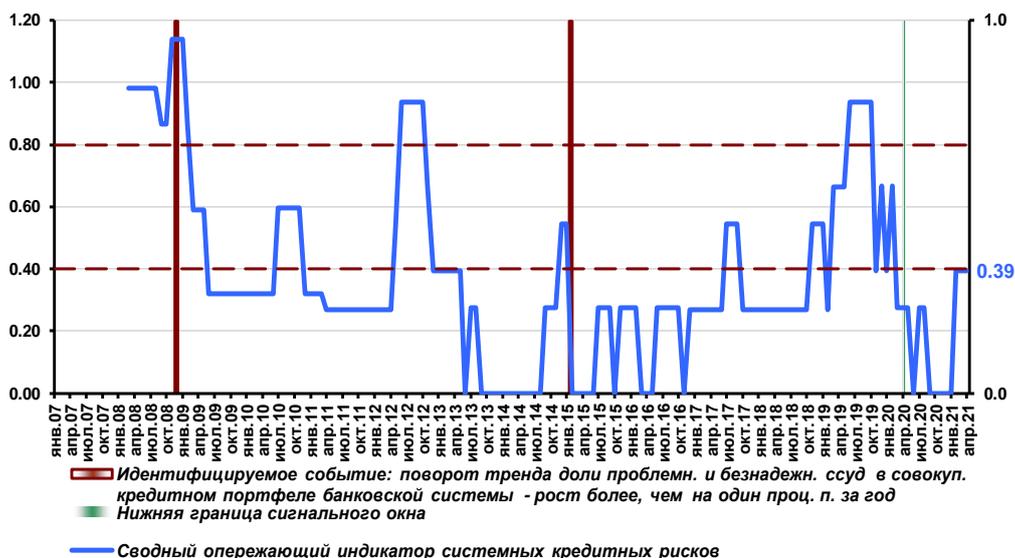
Сохранению значения СОИ на максимальном уровне способствовали позитивная динамика индикатора бизнес-уверенности по России, а также опережающего индикатора ОЕСД по США (выступающего в качестве прокси-переменной ожидаемой динамики мировой экономики).



СОИ системных кредитных рисков

В апреле значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков оставалось в зоне низкой вероятности реализации (0.39 на начало мая при пороговом уровне 0.40). Как и на протяжении двух предыдущих месяцев, о предстоящей реализации кредитных рисков сигнализировал единственный частный индикатор — индикатор охлаждения кредитного рынка (отклонение темпов прироста кредитования от достигнутого пикового значения).

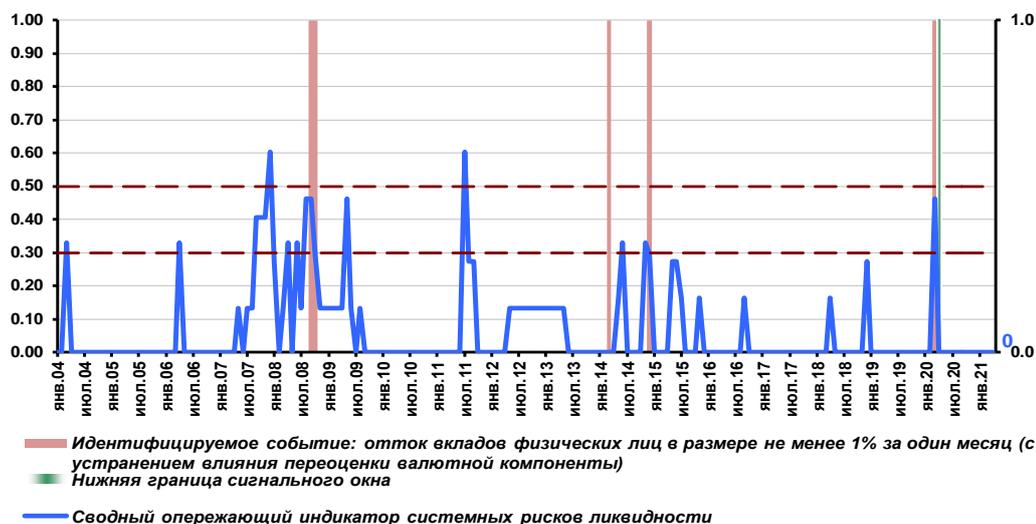
На текущий момент статистические данные по доле проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора по состоянию на 1 мая 2021 г. отсутствуют. Однако, исходя из того, что по состоянию на 1 апреля эта доля составляла 8.9% (что на 0.4 проц. п. ниже значения аналогичного периода прошлого года), а также понижительной динамики доли просроченных ссуд населению и нефинансовым предприятиям в апреле, есть основания предположить, что с точки зрения формальных критериев, качество кредитного портфеля банковской системы продолжает улучшаться.



СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» в апреле оставалось нулевым. В соответствии с нашей методологией, вероятность реализации системного риска ликвидности оценивается как низкая.

В апреле наблюдался уверенный рост средств на счетах и депозитах населения. Темп прироста розничных вкладов составил +2.5% после +0.0% месяцем ранее (для сравнения: +1.4% в апреле 2020 г., валютная переоценка устранена). Этот рост был обусловлен объявленными нерабочими днями между майскими праздниками, из-за которых часть социальных выплат (в том числе пенсий) и заработной платы за май была выплачена авансом в апреле. С учетом этого обстоятельства, а также сезонного роста потребительских расходов населения, по итогам мая можно ожидать незначительного снижения величины розничных вкладов.

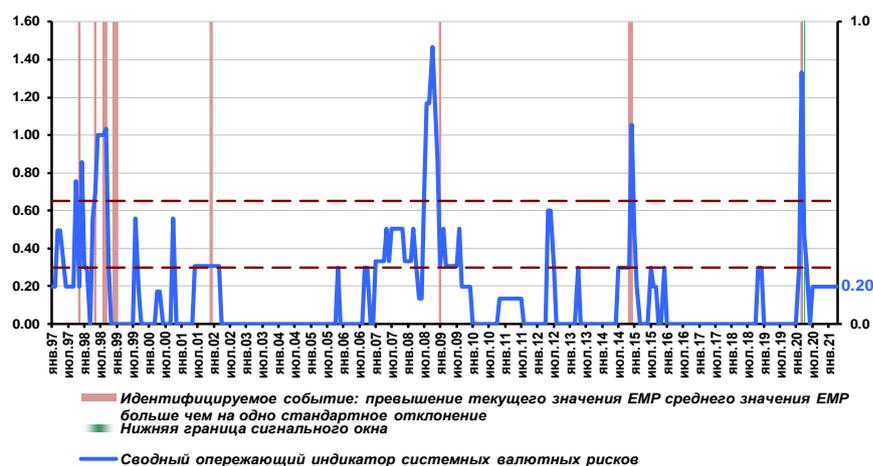


СОИ системных валютных рисков

В апреле значение индекса валютного давления (ЕМР) переместилось в отрицательную зону и на начало мая составило -0.1 (для сравнения, в январе-марте оно находилось в диапазоне от +0.1 до +0.2). Таким образом, после первого квартала, на протяжении которого наблюдалось давление в сторону ослабления рубля, в апреле направление давления на валютном рынке изменилось в сторону укрепления национальной валюты.

Значение сводного опережающего индикатора валютных рисков⁵ (СОИ) десятый месяц подряд сохранялось на отметке 0.2, оставаясь ниже критического уровня «средней» зоны риска (0.3). Заметим, что последний раз значение СОИ входило в «среднюю» зону риска в мае 2020 г. Поскольку лаг опережения у этого индикатора составляет год, то до начала июня 2021 г. уровень риска оценивался как средний, а с начала июня 2021 г. оценивается как низкий.

В апреле, как и в предшествующие месяцы, пять из шести частных опережающих индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, находились вдалеке от своих критических значений и не сигнализировали о вероятности возникновения валютного кризиса. Единственным частным индикатором, который по-прежнему подавал «тревожный» сигнал, был годовой прирост отношения внутреннего долга к ВВП, составивший в апреле 6.4 проц. п. При этом важно отметить, что в последние три месяца наблюдалось постепенное снижение значений этого показателя и их приближение к пороговому уровню (5 проц. п.). Если такая динамика сохранится в ближайшие месяцы, то этот индикатор окажется ниже пороговой отметки и перестанет подавать сигнал.



⁵ Данный индикатор предсказывает резкое усиление валютного давления в сторону ослабления рубля. Резким усилением при этом считается превышение индексом валютного давления (ЕМР) величины 1.86, т.е. среднего значения ЕМР + 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 (ЕМР) рассчитывается на основе данных об изменении за месяц курса рубля к бивалютной корзине (доллар, евро), официальных международных резервов России, ставки рублевого межбанковского рынка (МІАСR).

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	0.05	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	0.10	0.10	0.11	0.11	0.11	0.12
2021	0.11	0.11	0.11	0.10								

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
2008	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.12	0.52
2009	0.93	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99
2010	0.94	0.75	0.40	0.12	0.04	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2011	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
2012	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02
2013	0.02	0.03	0.04	0.04	0.05	0.07	0.07	0.09	0.11	0.11	0.10	0.10
2014	0.13	0.14	0.15	0.17	0.13	0.10	0.09	0.10	0.10	0.12	0.17	0.19
2015	0.22	0.26	0.33	0.42	0.60	0.74	0.84	0.88	0.90	0.93	0.94	0.96
2016	0.97	0.97	0.95	0.92	0.88	0.85	0.80	0.76	0.69	0.61	0.49	0.33
2017	0.18	0.22	0.25	0.27	0.19	0.14	0.14	0.12	0.09	0.07	0.06	0.06
2018	0.06	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	0.03	0.03	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.05
2020	0.06	0.07	0.22	0.92	0.90	0.80	0.68	0.66	0.75	0.80	0.79	0.78
2021	0.75	0.71	0.40	0.05								

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												0.34
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	0.19	0.32
2012	0.48	0.44	0.45	0.41	0.52	0.73	0.71	0.61	0.54	0.44	0.55	0.48
2013	0.37	0.48	0.58	0.64	0.58	0.61	0.74	0.81	0.76	0.75	0.76	0.82
2014	0.85	0.90	0.92	0.87	0.86	0.74	0.76	0.78	0.86	0.94	0.98	1.00
2015	1.00	0.99	0.98	0.91	0.89	0.96	0.96	0.99	0.98	0.92	0.75	0.45
2016	0.51	0.61	0.67	0.88	0.89	0.73	0.59	0.26	0.28	0.40	0.55	0.19
2017	0.05	0.03	0.14	0.17	0.35	0.49	0.74	0.75	0.70	0.81	0.88	0.94
2018	0.96	0.98	0.98	0.99	0.99	0.99	0.98	0.98	0.99	0.98	0.97	0.97
2019	0.96	0.91	0.85	0.62	0.51	0.48	0.43	0.39	0.28	0.41	0.44	0.35
2020	0.34	0.47	0.37	0.00	0.00	0.05	0.57	0.84	0.92	0.96	0.97	0.98
2021	0.99	0.99	1.00	1.00								

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	0.94	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	0.39	0.39	0.39								

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	0.41	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								

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								

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	0.11	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	0.20	0.21	0.21								

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.

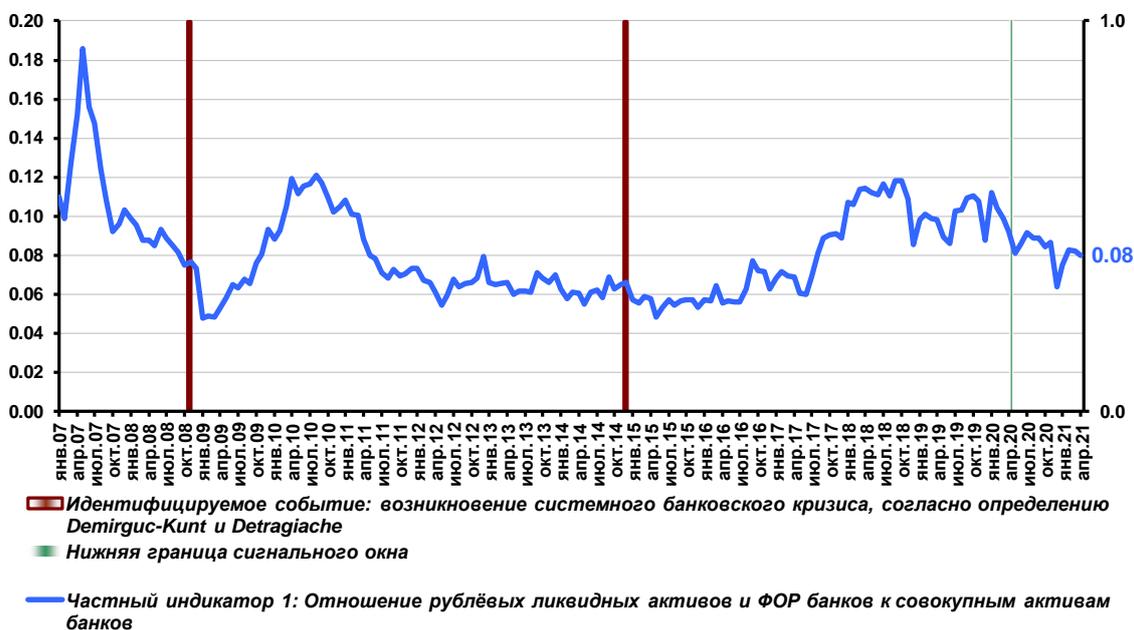
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

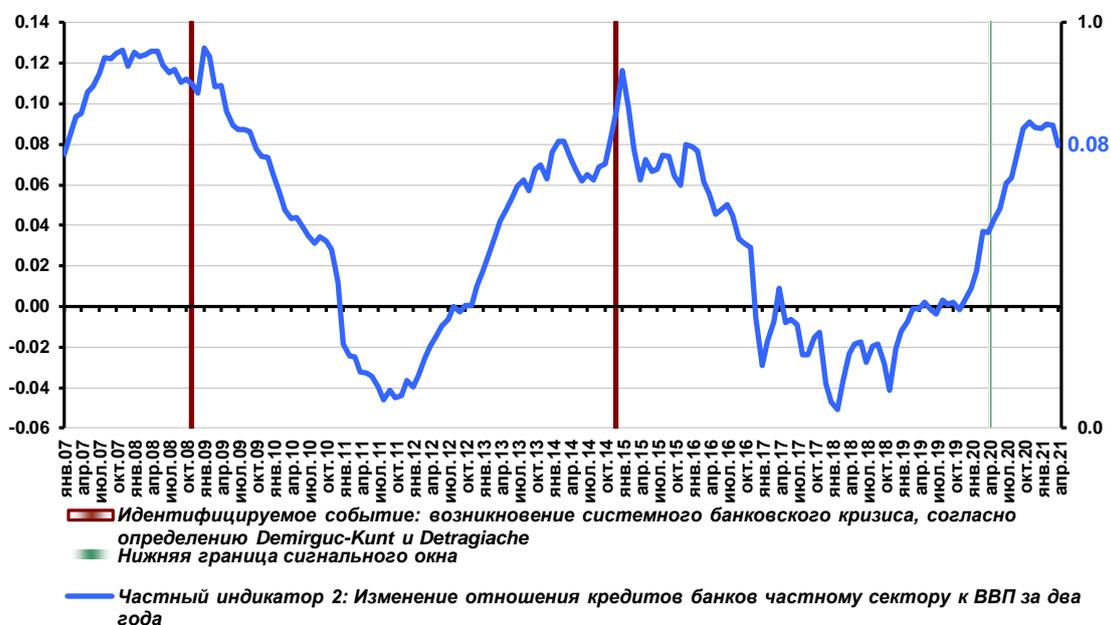
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

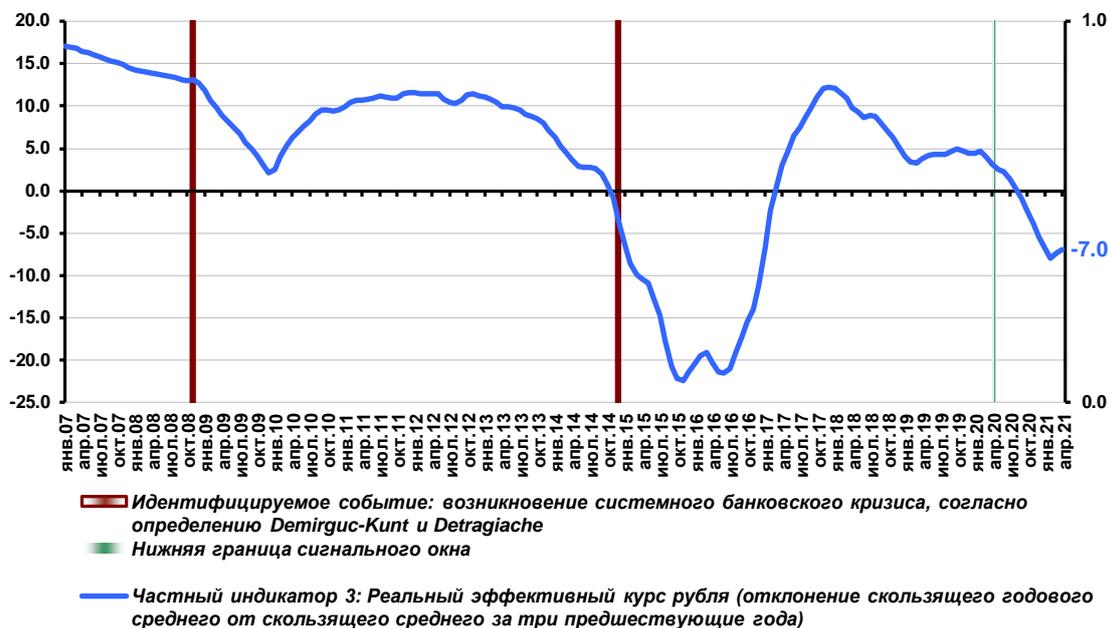
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



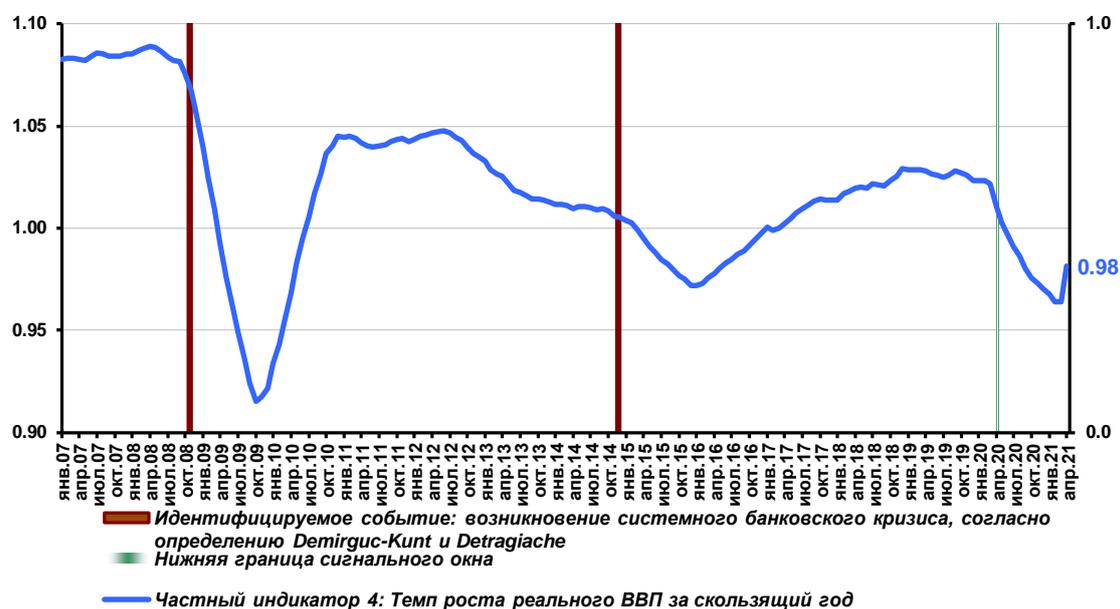
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



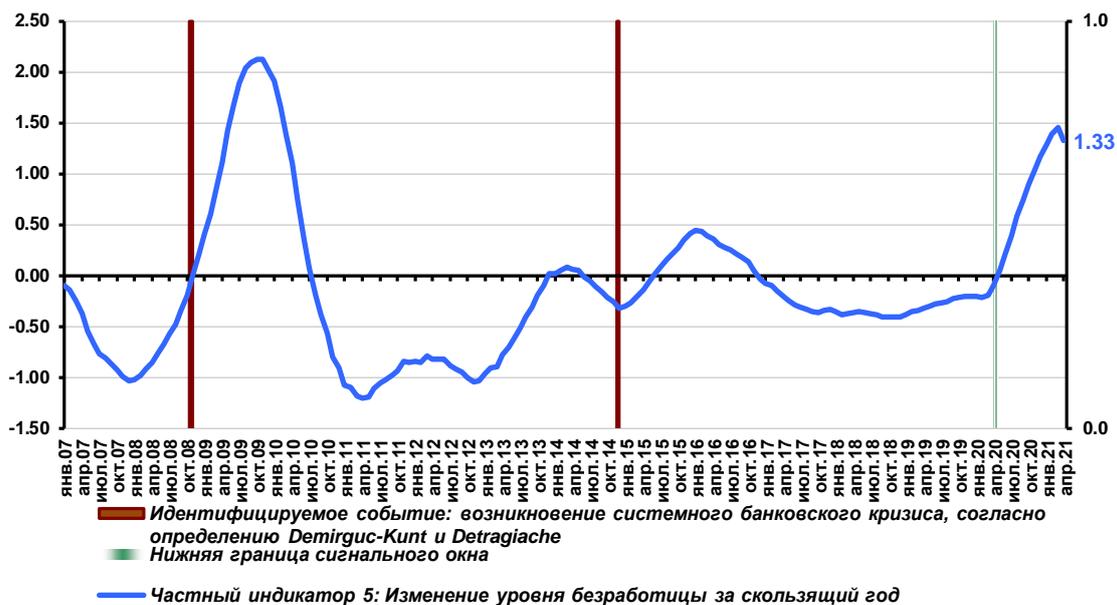
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



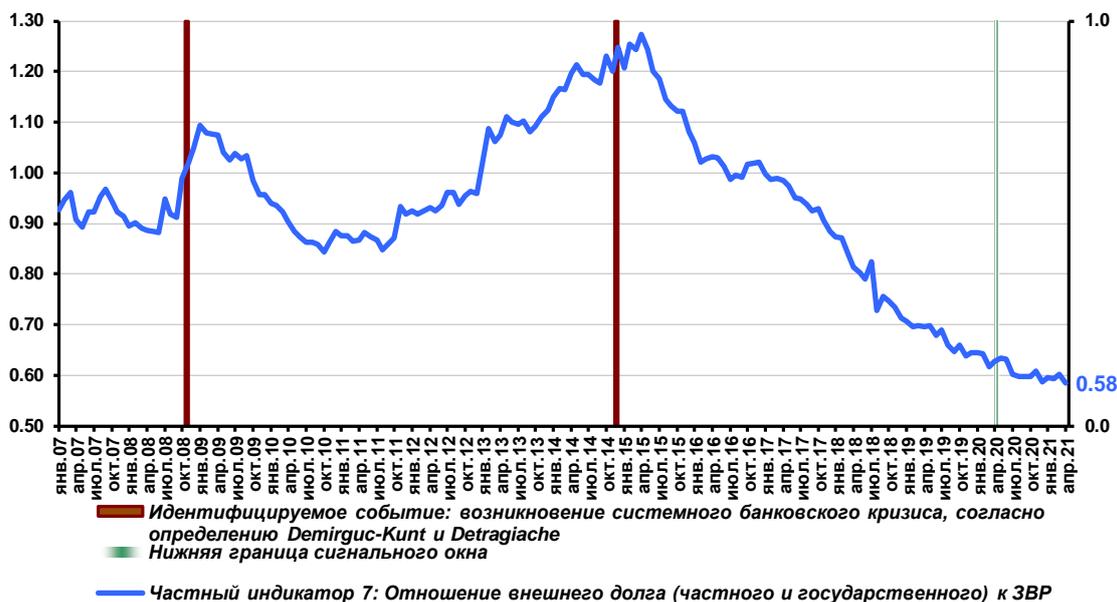
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



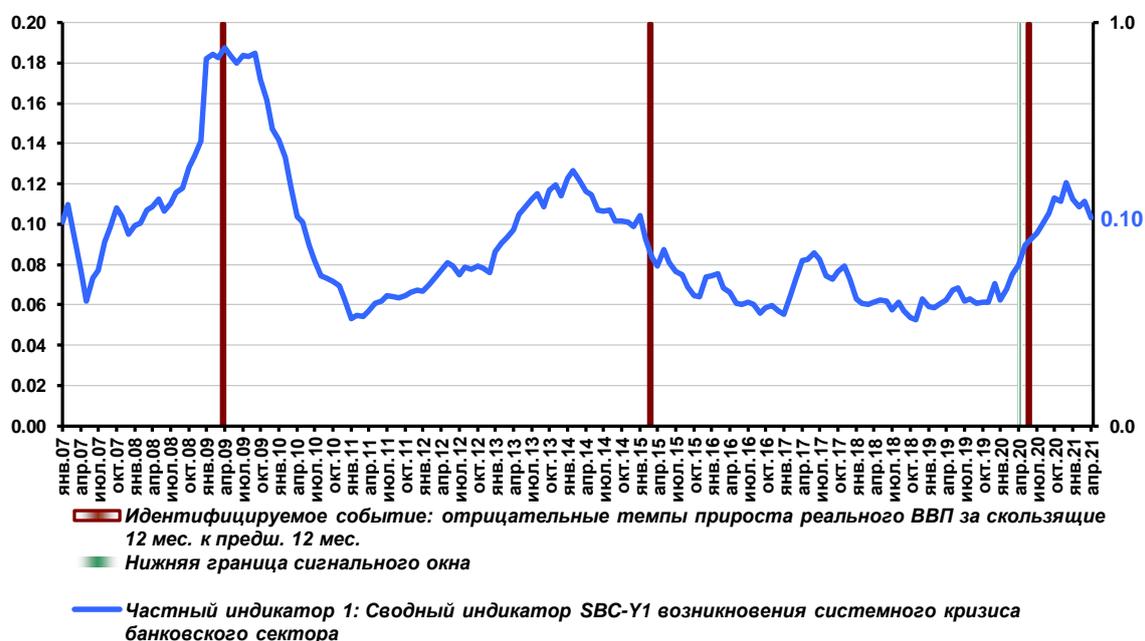
Построение сводных опережающих индикаторов входа в рецессию и выхода из рецессии

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

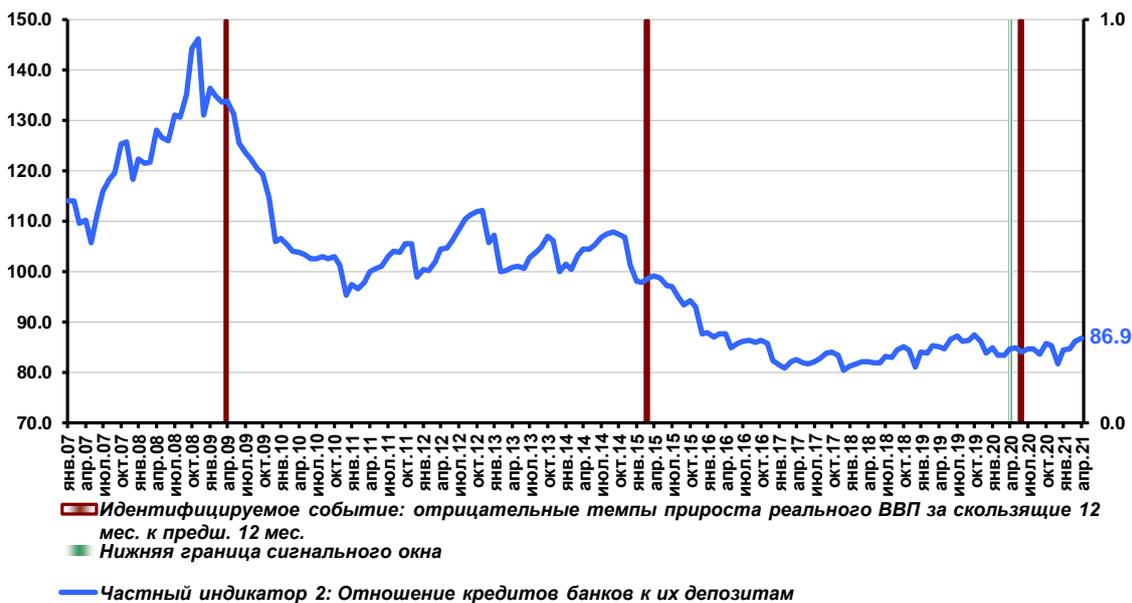
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

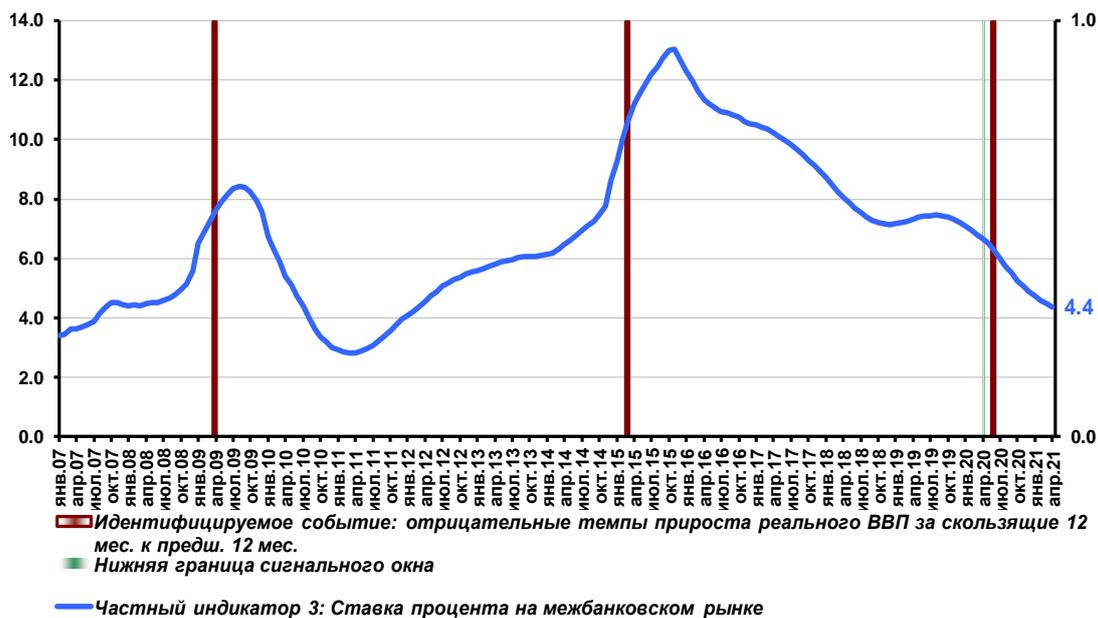
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



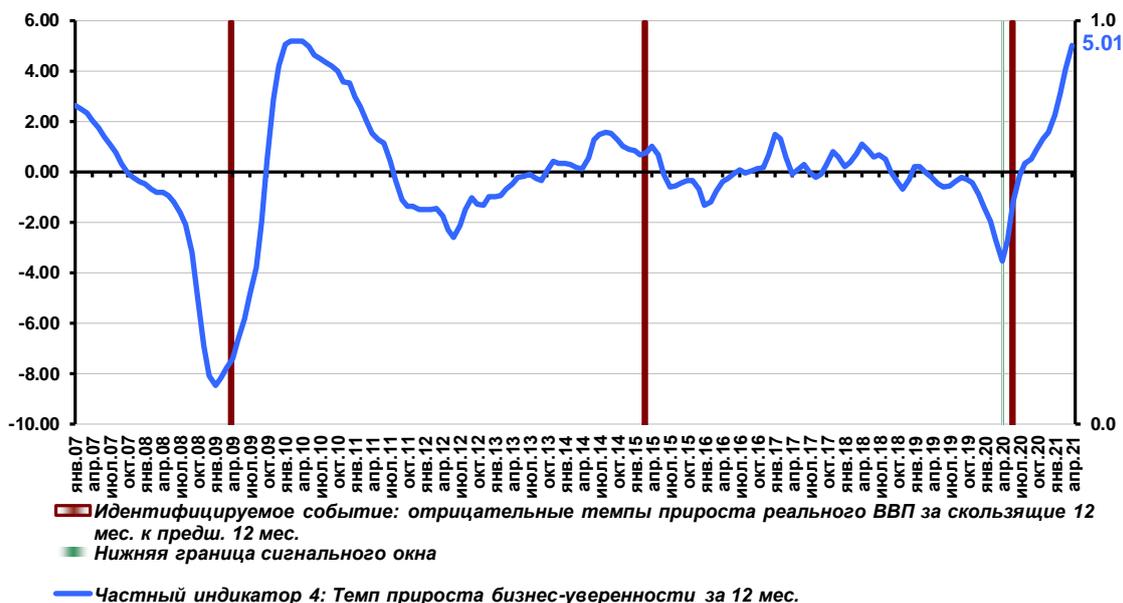
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



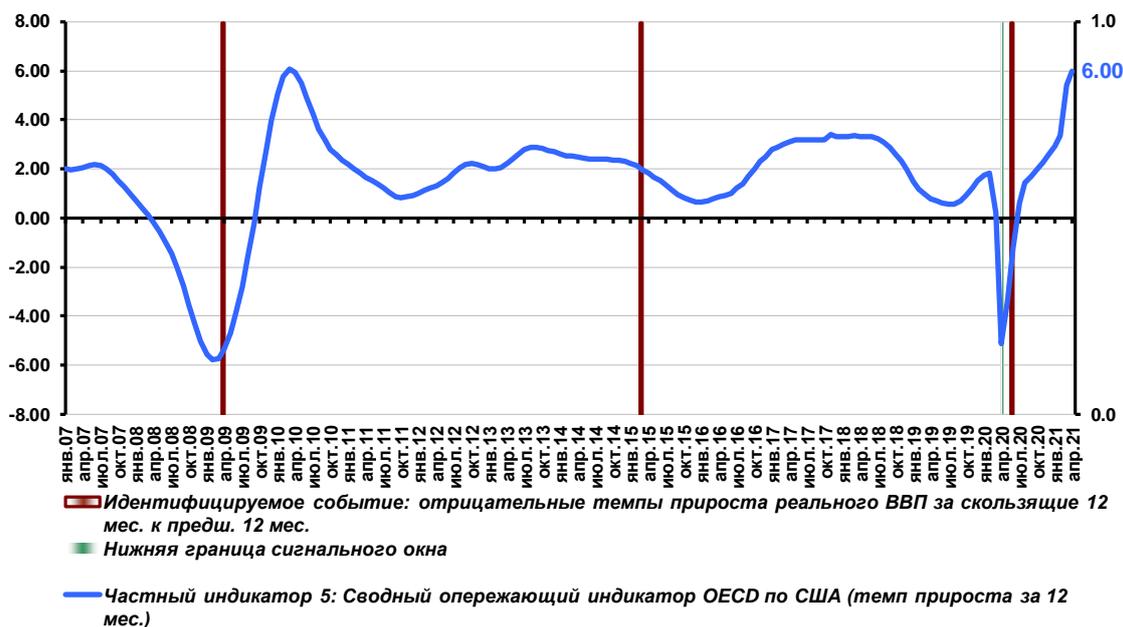
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



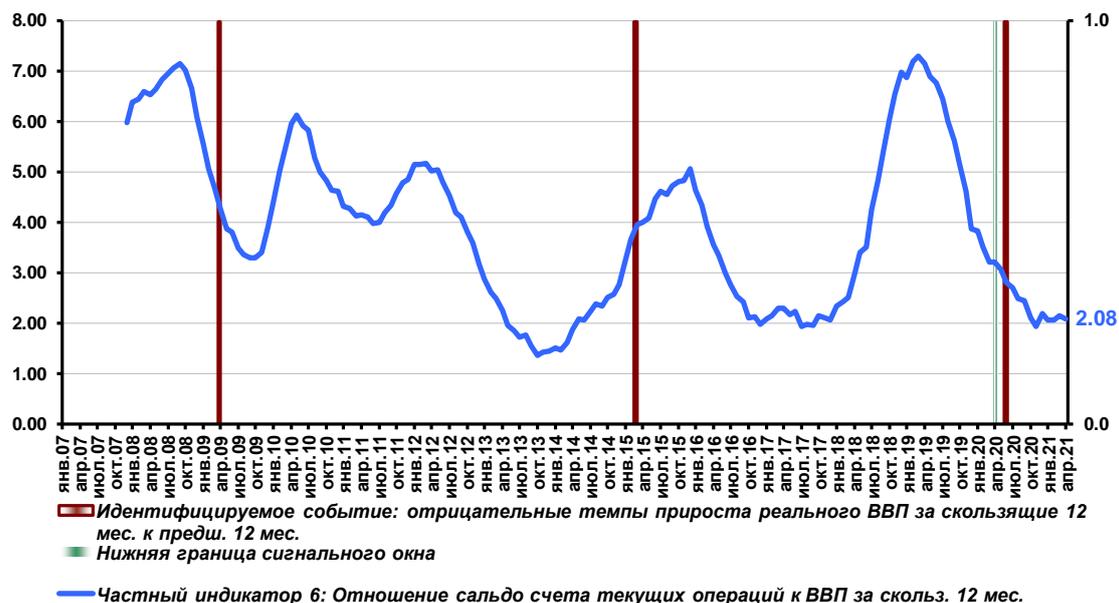
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



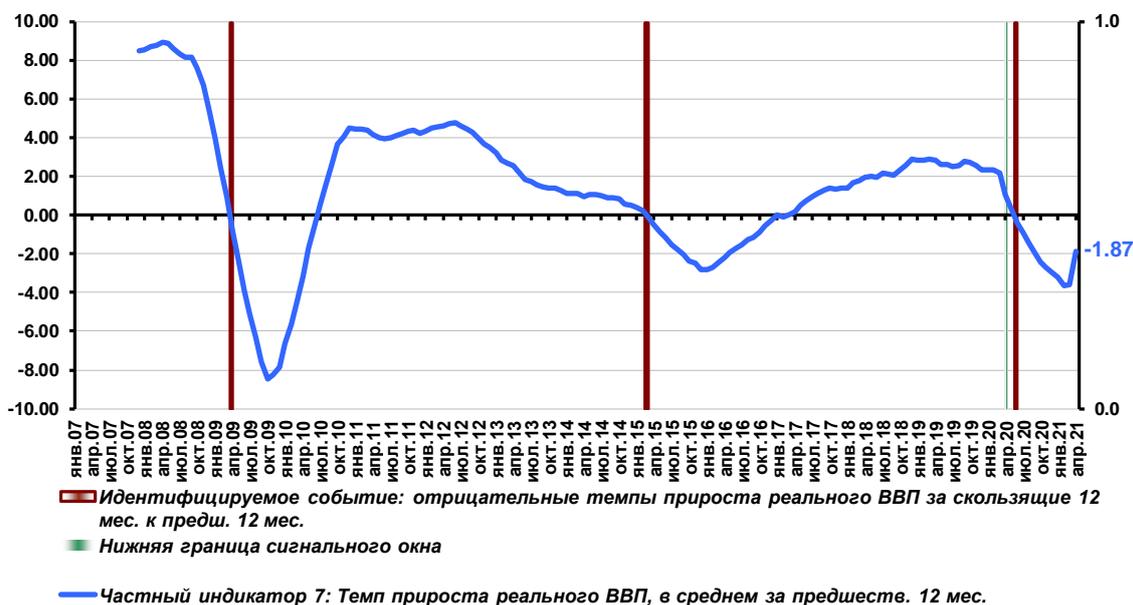
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темпы прироста за 12 мес., %)



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



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



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



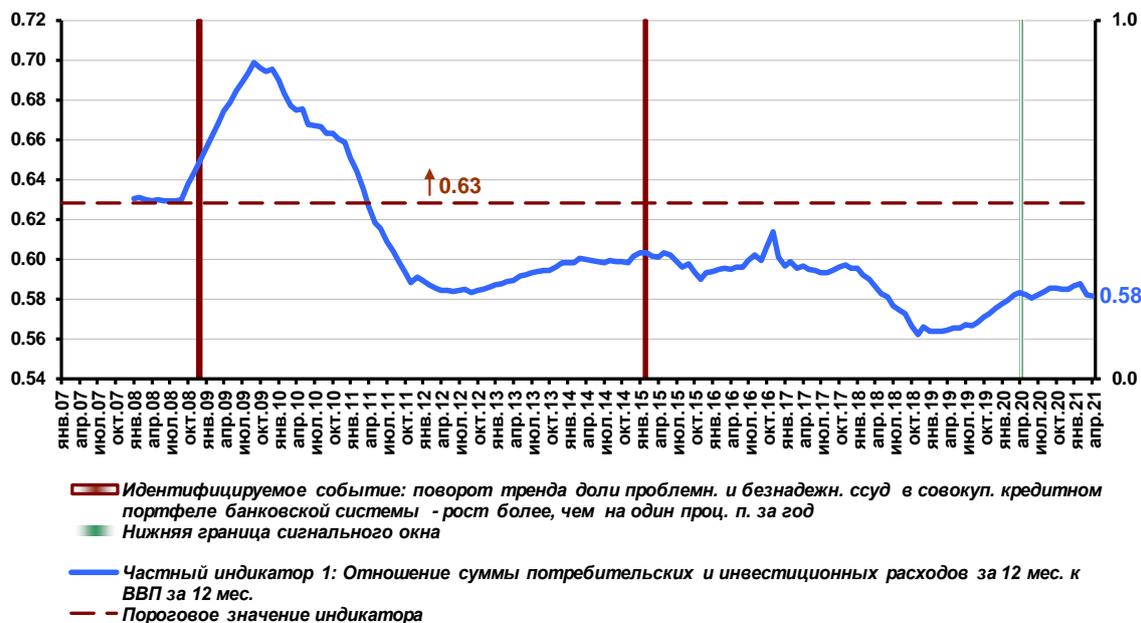
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

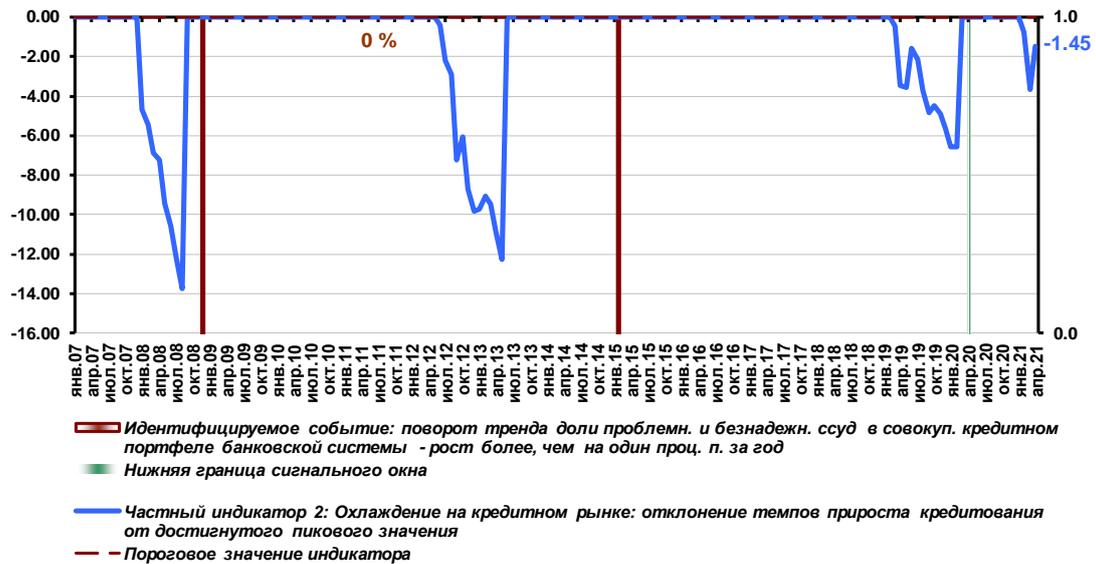
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

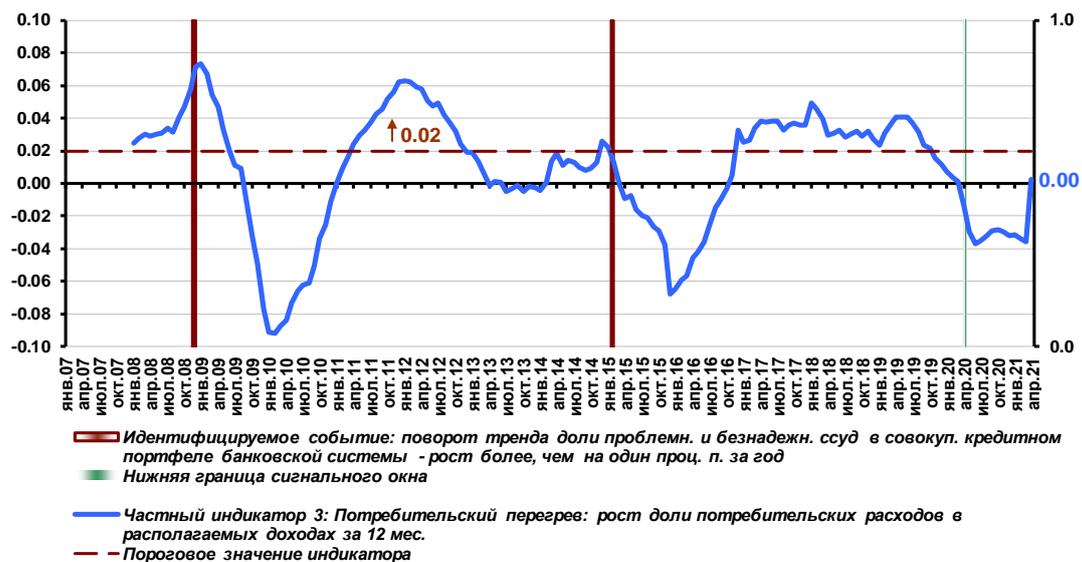
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



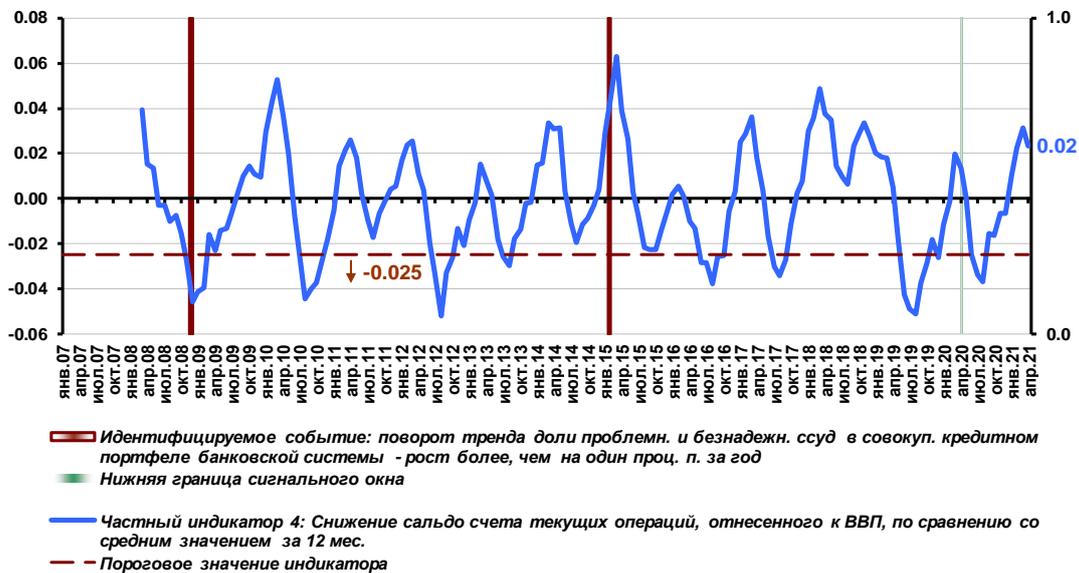
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)



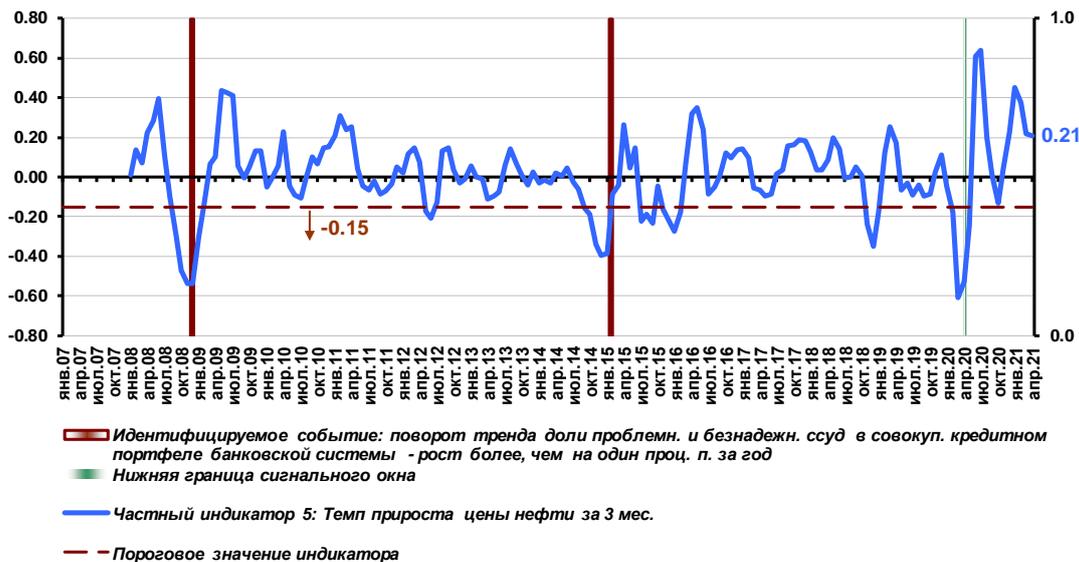
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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 (EMR) среднего значения EMR более чем на одно стандартное отклонение

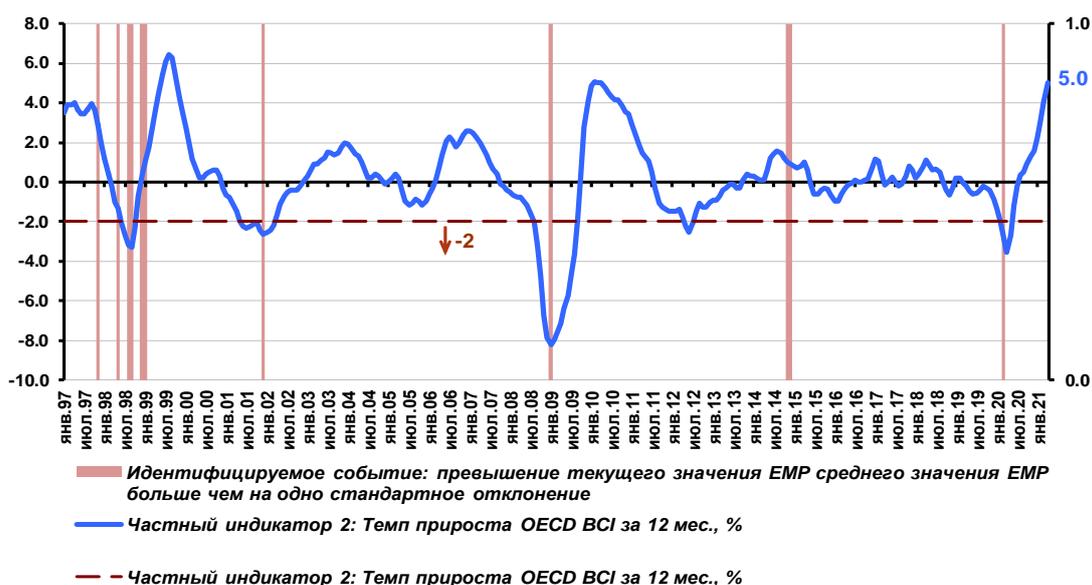
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

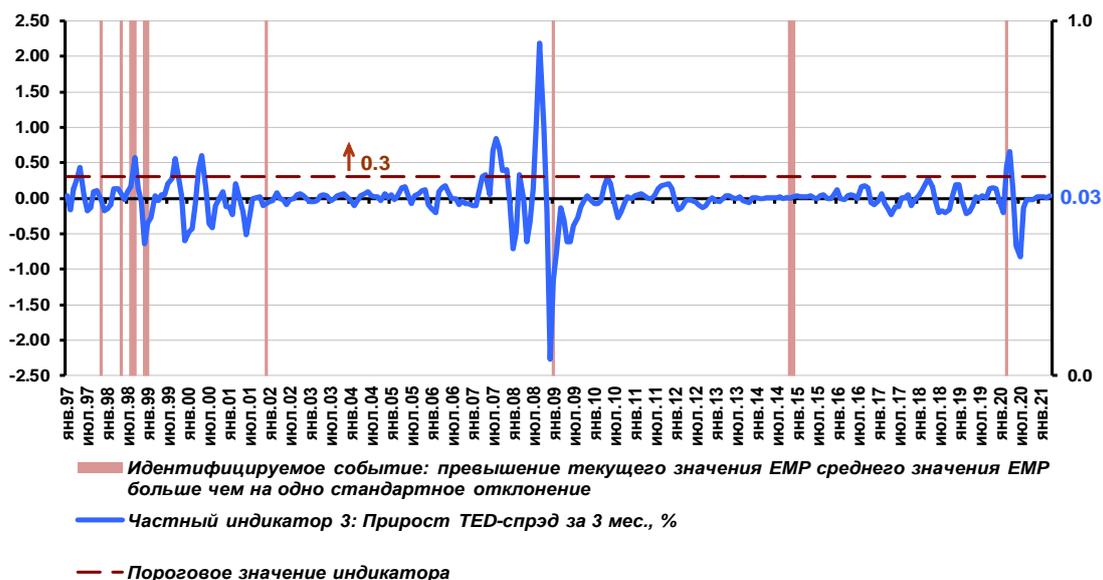
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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



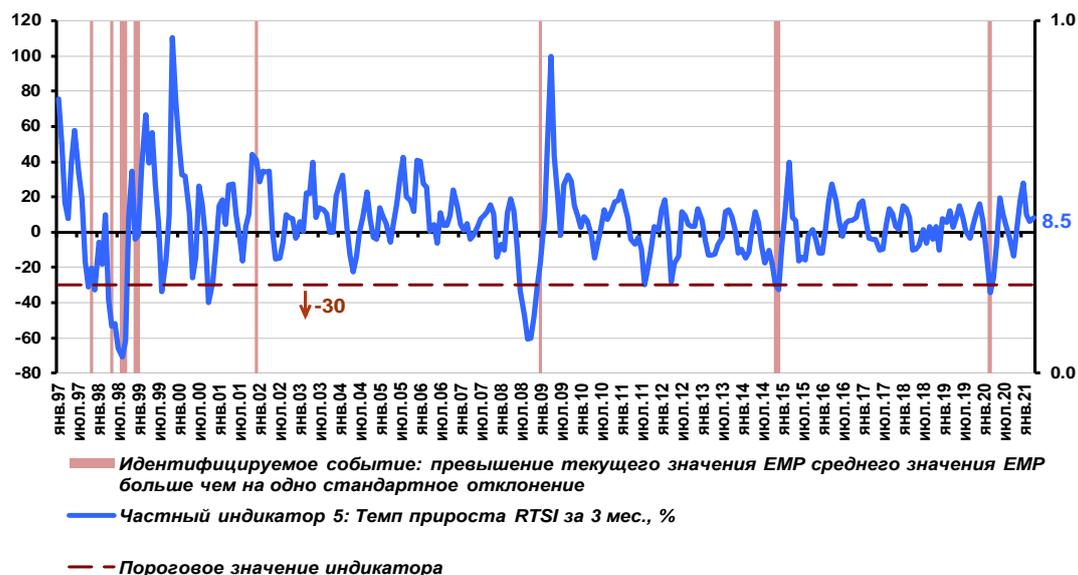
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц. п)



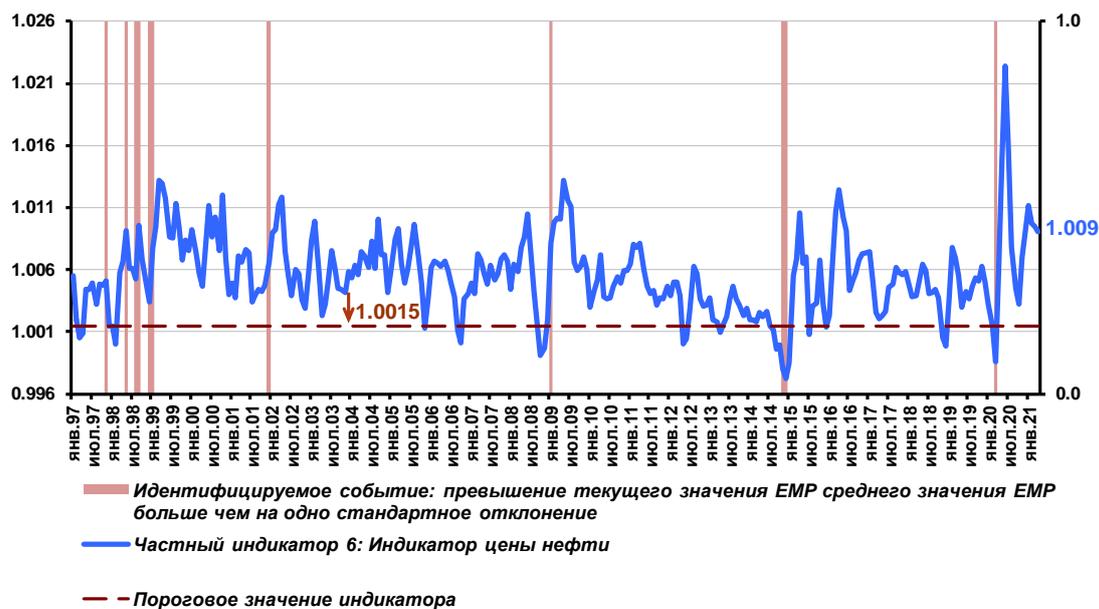
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



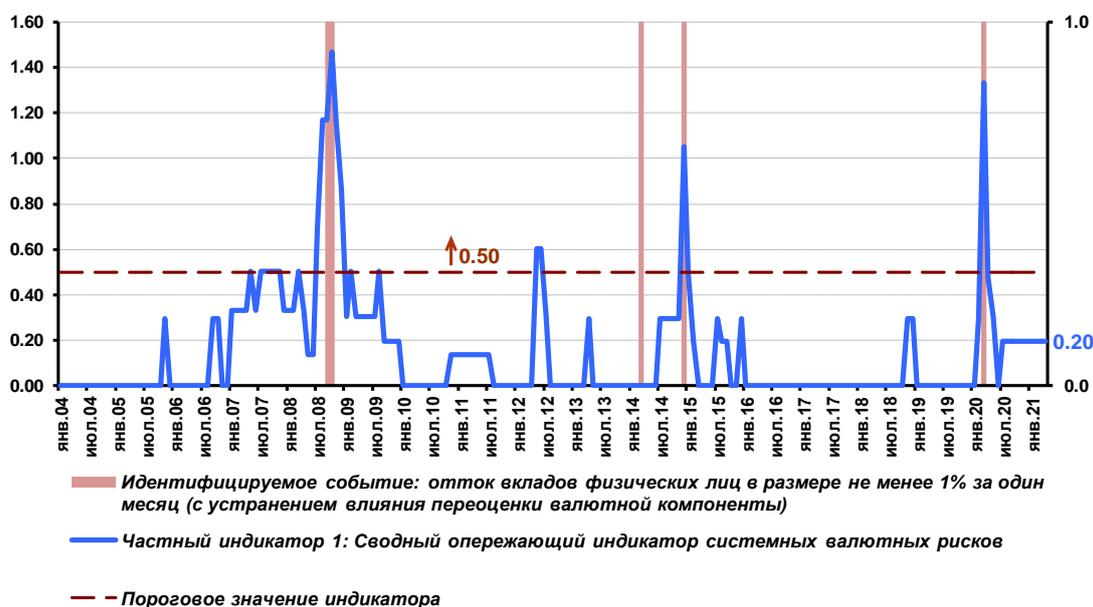
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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.

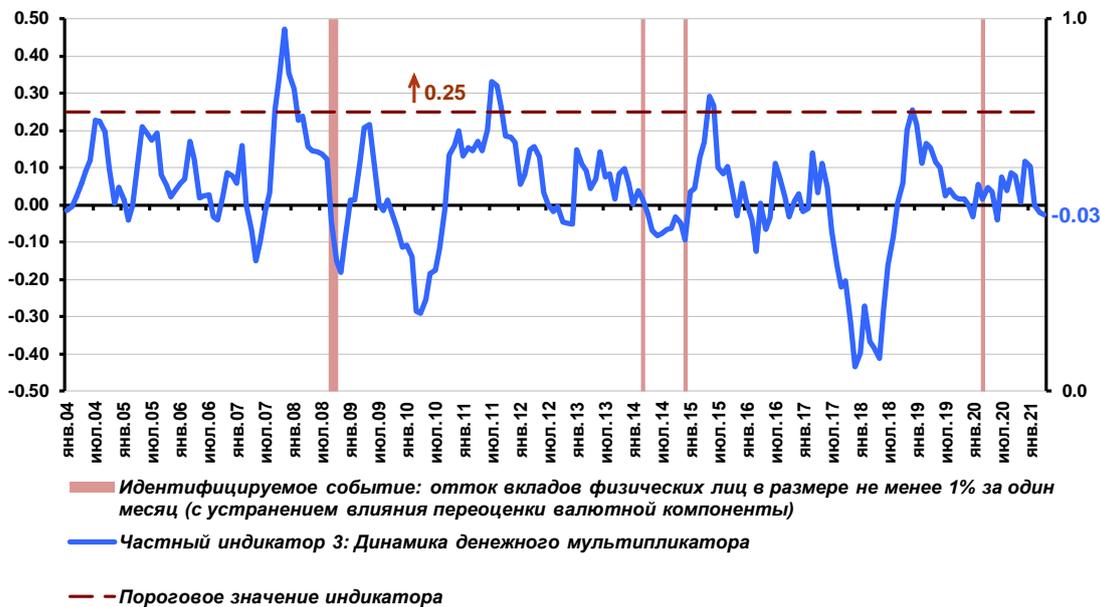
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор системных валютных рисков



Частный индикатор 2: динамика отзывов регулятором лицензий коммерческих банков



Частный индикатор 3: динамика денежного мультипликатора



Частный индикатор 4: динамика волатильности индекса ММВБ (%)

