



Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков? (по данным статистики, доступной в июне 2026)

В соответствии с более ранними предсказаниями системы опережающих индикаторов, состояние "перегруженности" банковских балансов проблемными активами (соответствующее принятым в мировой литературе формальным критериям банковского кризиса), возникшее в мае прошлого года, спустя год - т.е. в мае текущего, должно было завершиться. С картиной завершения нынешнего "латентного" банковского кризиса согласуется и то обстоятельство, что наша система раннего оповещения о макрофинансовых рисках не предсказывает нового скачка "плохих долгов", аналогичного тому, который последовал за решением о резком повышении ключевой ставки в конце 2024 г. Тем не менее, опубликованные ЦБ РФ новые данные показывают, что и на начало июня доля проблемных активов все ещё превышала 10% совокупных активов банковского сектора, т.е. критерий ситуации банковского кризиса по-прежнему выполнялся.

Безусловно, используемая нами система раннего оповещения, откалиброванная на данных о прошлых шоковых эпизодах, отличных от уникальных текущих обстоятельств российской экономики, может (и даже неизбежно иногда будет) ошибаться и с предсказанием времени возникновения событий, и с предсказанием времени их окончания. В рассматриваемом случае "смазывание" предсказываемой даты окончания банковского кризиса вполне возможно - из-за "смазанности", неяркости самого кризиса - ведь доля проблемных активов банков, хотя и превысила пороговые 10%, но не очень сильно. Представляется, что в ситуации, когда ухудшение было не острым, а происходило в форме медленного, но устойчивого процесса, выход также будет "вязким".

Заметим, что вывод о "вязком" выходе банковской системы из текущей проблемной ситуации хорошо согласуется с предсказанием сводного опережающего индикатора

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.

продолжительности экономической рецессии. Этот индикатор показывает, что если ситуация рецессии (понимаемая, как отрицательные темпы прироста годового ВВП) в российской экономике всё-таки возникнет, то она скорее всего тоже станет "вязкой" - будет продолжаться более года. Причина: высокое долговое бремя компаний, возникшее из-за первоначально неверных ожиданий относительно длительности периода высоких ставок, а также из-за крепкого рубля², потребует долгой и трудной работы по реструктуризации бизнесов, переходу закредитованных компаний к новым собственникам. Это неизбежно затянет период сдержанной экономической активности.

Следует отметить, что в условиях беспрецедентно длительного, по меркам других стран, периода высоких реальных процентных ставок (на протяжении почти трёх лет ключевая ставка ЦБ выше 8% годовых в реальном выражении)³ балансирование совокупного производства на грани околонулевой/умеренно отрицательной динамики и отсутствие ярко выраженного банковского кризиса говорит об исключительно высокой устойчивости (и даже - выносливости) российской экономики.

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

- возникновения системного банковского кризиса (до мая 2027 г.) – высокая (риск реализовался);
- возникновения экономической рецессии (до мая 2027 г.) – высокая;
- продолжения экономической рецессии (после июня 2027 г.) – высокая;
- системных кредитных рисков (до мая 2027 г.) – низкая;
- системных валютных рисков (до мая 2027 г.) – низкая;
- системных рисков ликвидности (до мая 2027 г.) – низкая.

² За 2025-первую половину 2026 г. реальная покупательная способность рубля по отношению к валютам стран-торговых партнеров России (реальный эффективный курс) увеличилась на 37%. Эта тенденция стала одной из существенных причин падения ценовой конкурентоспособности и снижения прибыли отечественных компаний, осуществляющих поставки на внешние рынки и/или конкурирующих с импортными товарами и услугами. Это, при прочих равных условиях, ухудшило соотношение между прибылью компаний и процентными платежами по ранее привлеченным кредитам.

³ За последние 50 лет среди крупных и средних экономик случаи, когда реальная (с поправкой на инфляцию) ставка монетарного регулятора не менее трех лет подряд превышала 8% годовых, наблюдалась только в Мексике (1993-1995 гг.) и в Бразилии (1982-2007 гг.). Последнее было абсолютно уникальной ситуацией, характеризовавшейся чудовищной (длительно - более 1000% в год) инфляцией и девальвацией национальной валюты на протяжении многих лет. Что касается двухлетних периодов высоких (выше 8% годовых) реальных ставок монетарного регулятора, то их было больше, но также немного. Такая ситуация имела место в Республике Корея в 1983-1984 гг., в Румынии в 1995-1996 гг., в Мексике в 1985-1986 гг. и в 1989-1990 гг., в Перу в 1998-1999 гг. и в ЮАР в 1998-1999 гг. Любопытно также, что во время знаменитого «шока Волкера» в США в начале 80-х гг. максимальная продолжительность периода реальной ставки ФРС выше 8% годовых составляла 2 месяца.



СОИ возникновения и продолжения системного банковского кризиса

На начало июня, судя по предварительным оценкам, доля проблемных активов в совокупных активах банковской системы⁴ по-прежнему превышала уровень в 10%, что, в соответствии с используемой нами методологией, является одним из признаков ситуации банковского кризиса⁵. Банковский кризис протекает в латентной форме - вследствие маскировки ухудшения качества активов реструктуризацией просроченных ссуд, а также их размена на права участия в компаниях и другие непрофильные активы. Высокий уровень чистых процентных доходов и накопленный запас капитала позволяет банкам с лихвой перекрывать такую иммобилизацию средств. Подобную ситуацию нельзя интерпретировать как явный кризис, но и нормальным функционированием банковской системы её назвать всё-таки также нельзя.

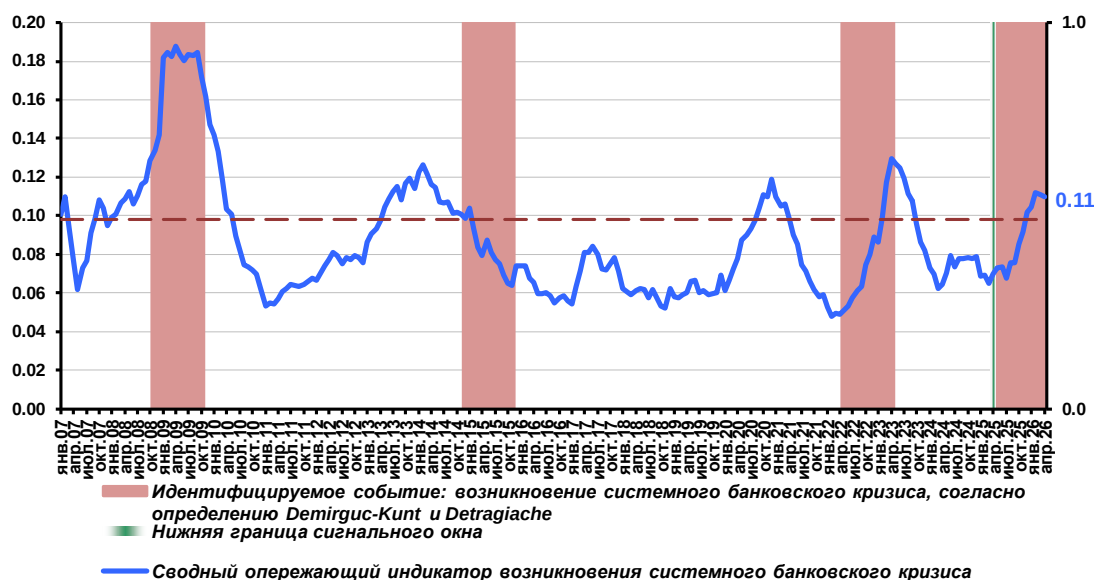
Точнее всего суть наблюдаемой в банковской системе дисфункции сформулировал Председатель правления Сбербанка Г. Греф в своём выступлении на Финансовом конгрессе Банка России в С.-Петербурге: "У меня кредитный комитет уже превратился в комитет по проблемным активам. Я занимаюсь значительно больше реструктуризациями, чем выдачей

⁴ В активах до формирования резервов на возможные потери; под проблемными активами подразумеваются следующие виды активов: проблемные ссуды, непрофильные активы с высоким риском обесценения, основные средства и финансовая аренда, нематериальные активы, дебиторская задолженность, факторинг, форфейтинг, лизинг, участие в уставных капиталах других организаций

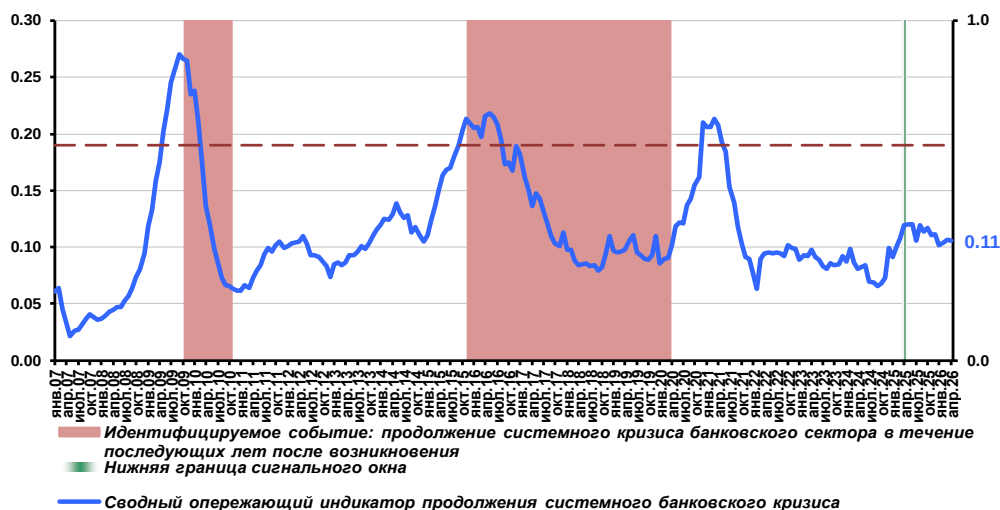
⁵ Под системным банковским кризисом в соответствии с используемым нами определением, данным в работе Demirgüç-Kunt, Detragiache (The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries. // IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998) понимается ситуация, при которой реализуется, по крайней мере, 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

новых кредитов". Таким образом, речь идет не о ситуации массового списания безнадежных долгов (выраженный кризис), и не о масштабном кредитовании перспективных новых проектов (нормальная ситуация), а о массовом переносе сроков погашения старых долгов потенциально жизнеспособных заемщиков (проблемная, «пограничная» ситуация).

На начало мая значение сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения банковского кризиса составило 0.110 и продолжило превышать свой пороговый уровень (0.098) - пятый месяц подряд. В апреле значение СОИ возникновения банковского кризиса незначительно снизилось (на 0.001) вследствие дальнейшей стабилизации динамики банковского кредитования в корпоративном сегменте.



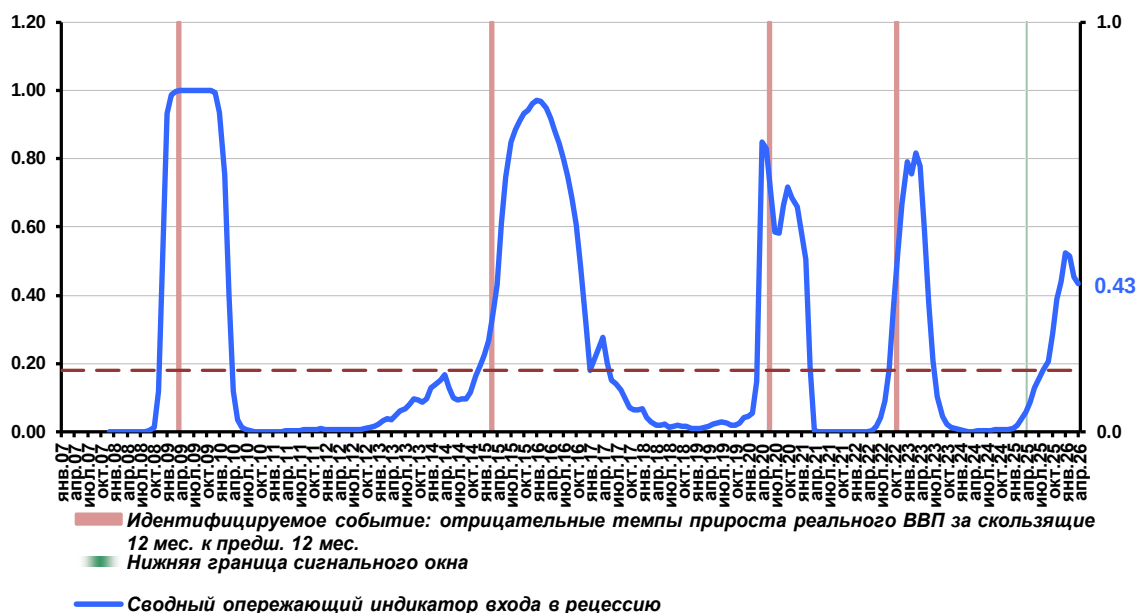
Значение СОИ продолжения банковского кризиса сохраняется на уровне ниже своего критического порога (0.106 против 0.19) благодаря стабилизации уровня обеспеченности банковской системы рублевыми ликвидными активами. Таким образом, система раннего оповещения сигнализирует о том, что текущий латентный кризис займет менее года.



СОИ входа в рецессию

За скользящий год (май 2025 г. – апрель 2026 г.) темп прироста физического объема ВВП, в соответствии с данными Росстата за I квартал 2026 г. и оценкой Минэкономразвития за апрель 2026 г., составил +0.6% (как и месяцем ранее). Соответственно, снижение физического объема ВВП, наблюдавшееся, по оценке, в январе-феврале, в марте-апреле приостановилось.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию в апреле продолжало постепенно снижаться и составило 0.43 (справочно: в марте оно было равно 0.45⁶). Однако, несмотря на произошедшее снижение, оно по-прежнему оставалось существенно выше своего критического порога (0.18). Это означает, что СОИ продолжал подавать сигнал о том, что на горизонте скользящего года (до июля 2026 г. включительно) российская экономика может войти⁷ в рецессию⁸. При этом для того, чтобы данное событие реализовалось, снижение физического объема ВВП к аналогичному периоду прошлого года должно составить 2.8% в мае-июне 2026 г.



Снижению значения СОИ входа в рецессию способствовало поведение ряда частных индикаторов, входящих в его состав:

- снижение уровня (усредненных за скользящий год) ставок отечественного денежного рынка;

⁶ Предшествующие значения СОИ были скорректированы в связи с уточнением статистики по ряду частных индикаторов, входящих в его состав.

⁷ Ещё раз подчеркнем, что речь идет о высокой вероятности, но не о предопределенности предсказываемого события – рецессии (см. выше).

⁸ При разработке опережающего индикатора под рецессией понималось снижение физического объема ВВП за скользящий год к аналогичному периоду прошлого года. Для расчета используются оперативные оценки динамики ВВП, публикуемые в [обзорах Минэкономразвития](#), корректируемые по мере выхода данных Росстата о квартальных и годовых темпах роста экономики.

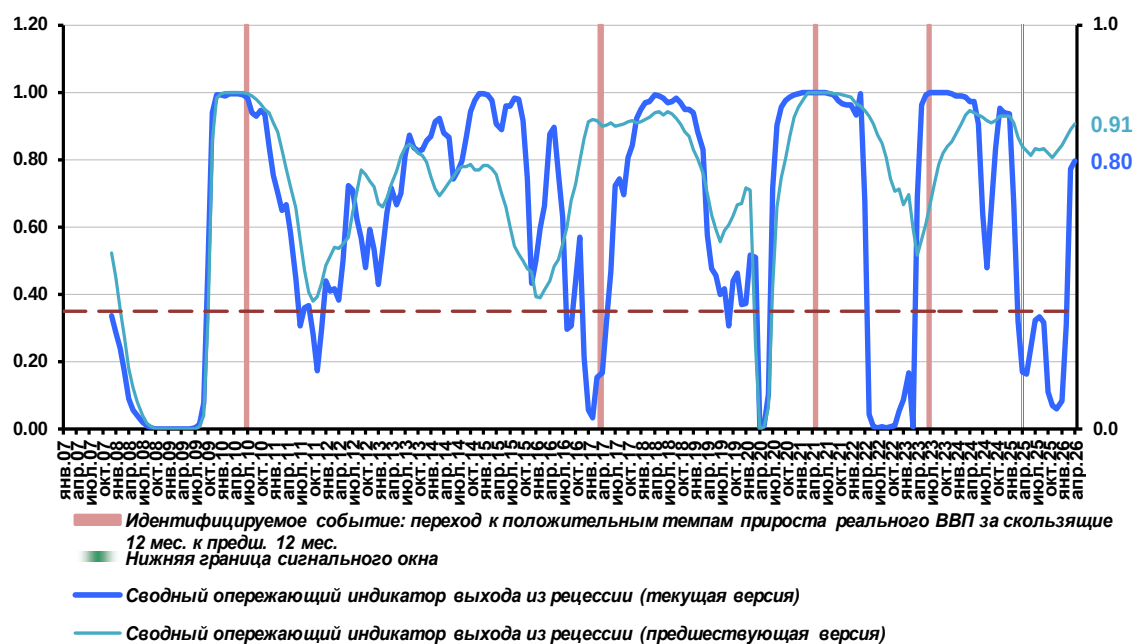
- улучшение сводного опережающего индикатора OECD по США, отражающего позитивные ожидания относительно экономической активности в США;
- небольшое увеличение соотношения сальдо счета текущих операций российского платежного баланса к ВВП за скользящий год (под влиянием высоких цен на нефть).

СОИ выхода из рецессии

Значение опережающего индикатора (СОИ) выхода российской экономики из рецессии в апреле увеличилось до 0.80 (месяцем ранее оно было равно 0.76) и оставалось существенно выше своего критического порога (0.35).

Однако, при принятии во внимание последней небольшой корректировки значений СОИ за 2025-2026 гг.⁹ было выявлено, что уже в феврале 2026 г. данный СОИ двенадцатый месяц подряд находился ниже критической отметки (0.35). Это означает, что даже несмотря на то, что в последующие два месяца (март и апрель 2026 г.) он оказался выше своего критического порога, фактически еще в феврале он подал сигнал о том, что приближающаяся рецессия может оказаться затяжной. Таким образом, данный индикатор подает сигнал о том, что если рецессия возникнет, то она продлится более двенадцати месяцев.

Интересно, что если важной причиной срабатывания сигнала о возможности возникновения рецессии был высокий уровень процентных ставок денежного рынка, то важной причиной срабатывания сигнала о возможности её затягивания был масштабный рост реального эффективного курса рубля.

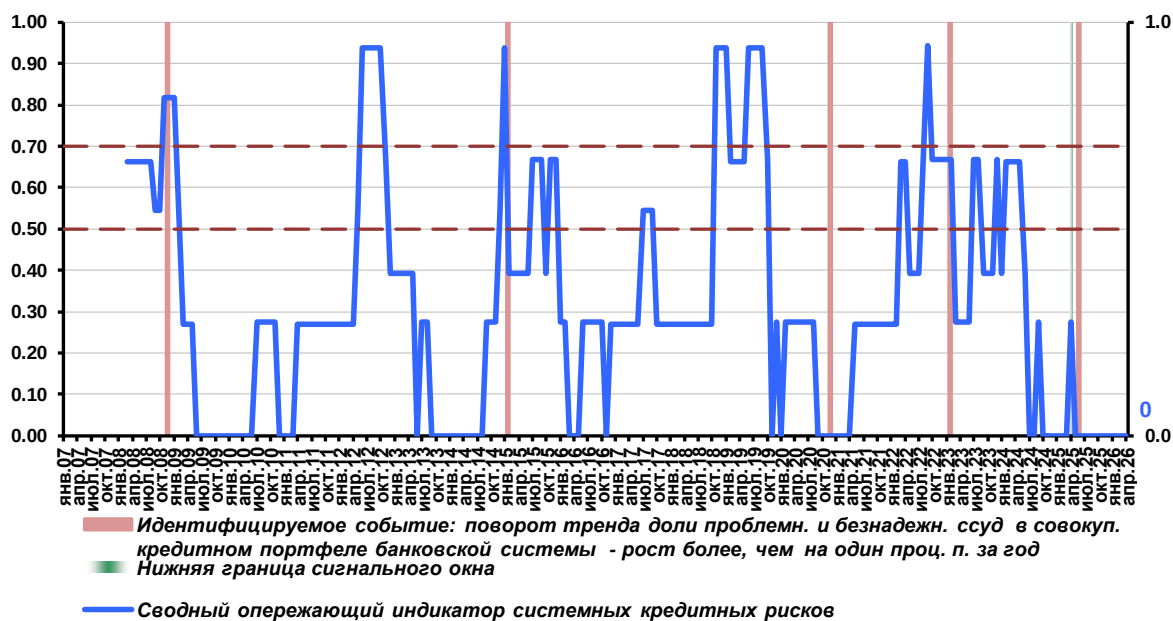


⁹ Предшествующие значения СОИ были скорректированы в связи с уточнением статистики по ряду частных индикаторов, входящих в его состав.

СОИ системных кредитных рисков

Уже на протяжении года значение обновленного сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков остается нулевым, находясь в зоне низкой вероятности реализации риска. Исходя из текущего нулевого значения СОИ, вероятность возникновения нового кризиса «плохих долгов» в течение последующих двенадцати месяцев (до мая 2027 г.) оценивается как низкая.

По состоянию на 1 мая 2026 г., доля проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора¹⁰ составила 7.1%, что на 0.6 проц. п. выше значения аналогичного периода прошлого года. В апреле доля проблемных корпоративных кредитов в совокупном объеме портфеля корпоративных ссуд осталась прежней – 11.6%. При этом в абсолютном выражении они выросли на +0.2 трлн. руб., в основном за счет реструктуризаций потенциально проблемных кредитов компаниям из нефтегазовой и горно-металлургической отраслей.



СОИ системных валютных рисков

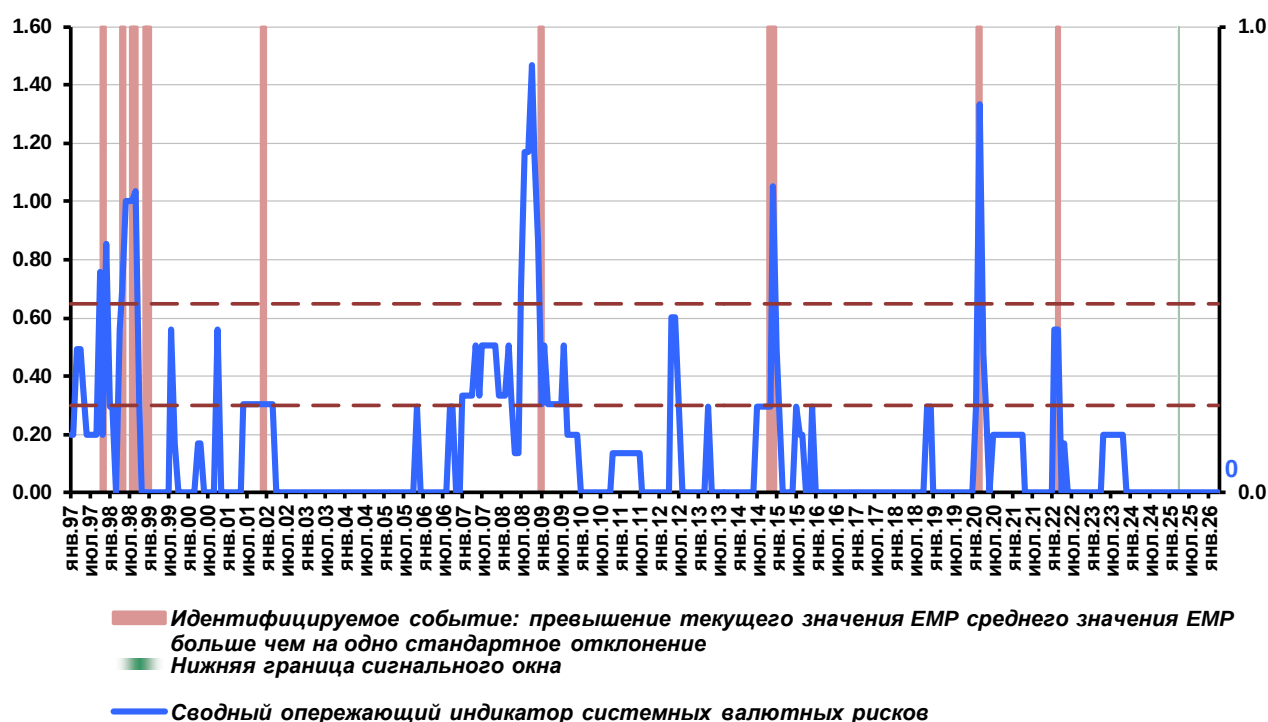
Значение индекса рыночного давления на рубль (ЕМР)¹¹ резко скорректировалось, поменяв при этом свой знак: с +1.38 в марте до -0.69 в апреле. Эта корректировка является

¹⁰ За вычетом объема реструктуризированных ссуд.

¹¹ Индекс валютного давления (ЕМР) рассчитывается путем взвешивания показателей фактических изменений за прошедший месяц курса рубля к бивалютной корзине (доллар, евро), официальных международных резервов России, ставки рублевого межбанковского рынка (МІАСР). Валютным кризисом здесь мы считаем ситуацию, когда ЕМР превышает величину +1.86. Эта величина соответствует среднему значению +1 стандартное отклонение ЕМР 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.

проявлением изменения направления рыночного давления на рубль: от ослабления - к укреплению.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков по-прежнему продолжало находиться на нулевой отметке, сохраняясь на максимальном расстоянии от критического уровня (0.3), поскольку все частные опережающие индикаторы, входящие в состав СОИ, оставались вдали от своих критических значений. Таким образом, на текущий момент вероятность реализации валютного кризиса в течение предстоящего скользящего года продолжает оцениваться как низкая.



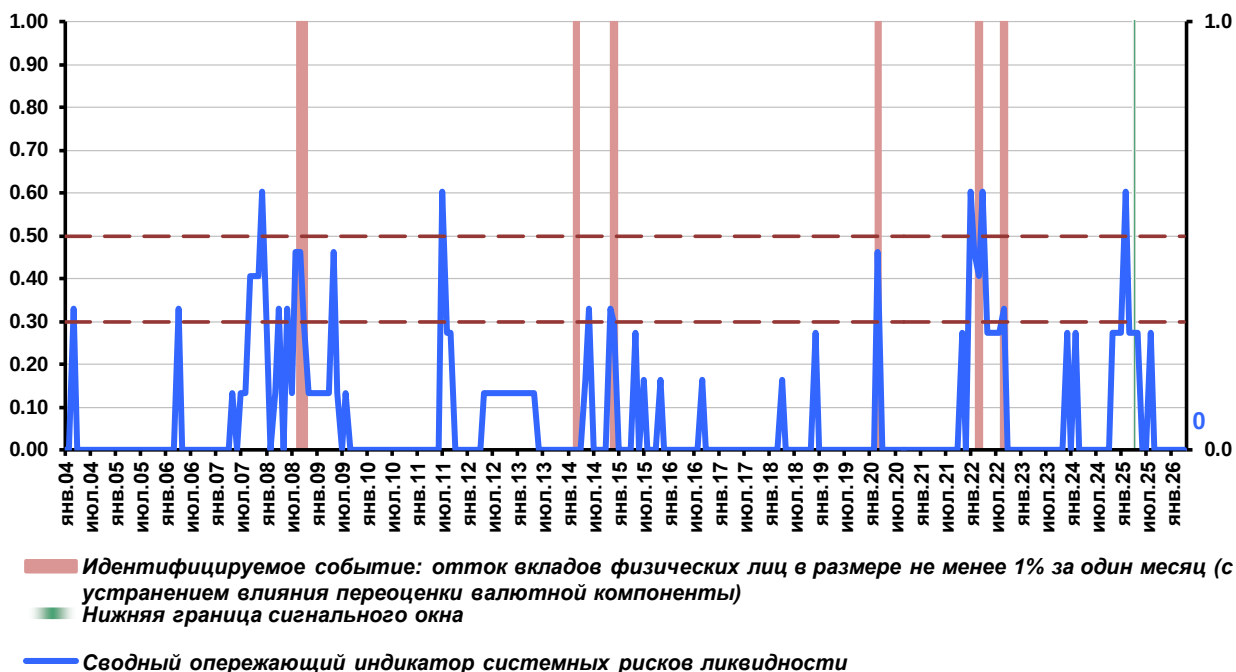
СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»¹²)

В апреле значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» оставалось на нулевой отметке. В соответствии с применяемой нами методологией, вероятность реализации системного риска ликвидности в течение следующих двенадцати месяцев (т.е. до мая 2027 г.) оценивается как низкая.

В апреле средства на счетах и депозитах населения существенно увеличились (+1.1 трлн. руб., +1.7%) после околонулевой динамики в марте (-10 млрд. руб., -0.01%). Почти весь прирост пришелся на остатки на текущих счетах (+1.0 трлн. руб., +5.7%), тогда как средства на срочных вкладах выросли незначительно (+0.1 трлн. руб., +0.2%).

¹² 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 и фактора сезонности).

Столь значительный рост сбережений населения в безналичной форме связан, в том числе, с сезонно обусловленным фактором - досрочной выплатой пенсий из-за длинных выходных в начале мая, а также с индексацией социальных платежей. В то же время динамику вкладов сдерживал повышенный спрос граждан на наличные деньги перед майскими праздниками. Так, объем наличных денег в обращении в апреле вырос на +0.6 трлн. руб. (+0.3 трлн. руб. в марте).



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	0.13	0.12	0.11	0.11	0.10	0.09	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	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09	0.10
2026	0.10	0.11	0.11	0.11								

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 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	0.08	0.08	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	0.11	0.12	0.11	0.12	0.11	0.11
2026	0.10	0.10	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	0.97	0.95	0.92	0.88	0.84	0.80	0.75	0.68	0.61	0.49	0.32
2017	0.18	0.21	0.25	0.28	0.20	0.15	0.14	0.12	0.10	0.07	0.06	0.06
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	0.69	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	0.76	0.82	0.78	0.59	0.38	0.21	0.10	0.05	0.02	0.01	0.01
2024	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
2025	0.01	0.02	0.04	0.06	0.09	0.13	0.15	0.18	0.21	0.28	0.39	0.44
2026	0.52	0.51	0.45	0.43								

Порог 1 0.17
Порог 2 0.18

Порог 1 - граница средней вероятности наступления идентифицируемого события
Порог 2 - граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события
- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор выхода из рецессии

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007												0.33
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	0.50	0.60	0.66	0.88	0.90	0.76	0.63	0.30	0.31	0.43	0.57	0.21
2017	0.05	0.03	0.15	0.17	0.32	0.47	0.72	0.74	0.70	0.81	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	0.45	0.40	0.42	0.31	0.44	0.46	0.37
2020	0.37	0.52	0.51	0.00	0.01	0.10	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	0.93	1.00	0.68	0.04	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.05
2023	0.09	0.17	0.01	0.69	0.96	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
2024	0.99	0.99	0.99	0.97	0.97	0.91	0.64	0.48	0.66	0.83	0.95	0.94
2025	0.93	0.67	0.32	0.17	0.16	0.24	0.32	0.33	0.32	0.11	0.07	0.06
2026	0.08	0.31	0.77	0.80								

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			0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.54	0.54	0.82	0.82
2009	0.82	0.54	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	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	0.94	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.67	0.67	0.67	0.39	0.67	0.67
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	0.94	0.94
2019	0.94	0.66	0.66	0.66	0.66	0.94	0.94	0.94	0.94	0.67	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	0.00
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	0.66	0.66	0.39	0.39	0.39	0.67	0.94	0.67	0.67	0.67
2023	0.67	0.67	0.28	0.28	0.28	0.28	0.67	0.67	0.39	0.39	0.39	0.67
2024	0.39	0.66	0.66	0.66	0.66	0.39	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00
2025	0.00	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2026	0.00	0.00	0.00	0.00								

Порог 1 0.50

Порог 2 0.70

Порог 1

Порог 2

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

Сводный опережающий индикатор системных валютных рисков

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.33	0.33	0.33	0.33	0.50	0.33	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.33
2008	0.33	0.33	0.50	0.33	0.13	0.13	0.69	1.17	1.17	1.47	1.16	0.87
2009	0.31	0.50	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.50	0.20	0.20	0.20	0.20
2010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13
2011	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.60	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2013	0.00	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	1.05
2015	0.49	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.20	0.20	0.00	0.00	0.30
2016	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2017	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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
2026	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	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00
2016	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00
2017	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.27	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	0.00	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27
2025	0.27	0.60	0.27	0.27	0.27	0.00	0.00	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00
2026	0.00	0.00	0.00	0.00								

Порог 1 0.30

Порог 2 0.50

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

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.

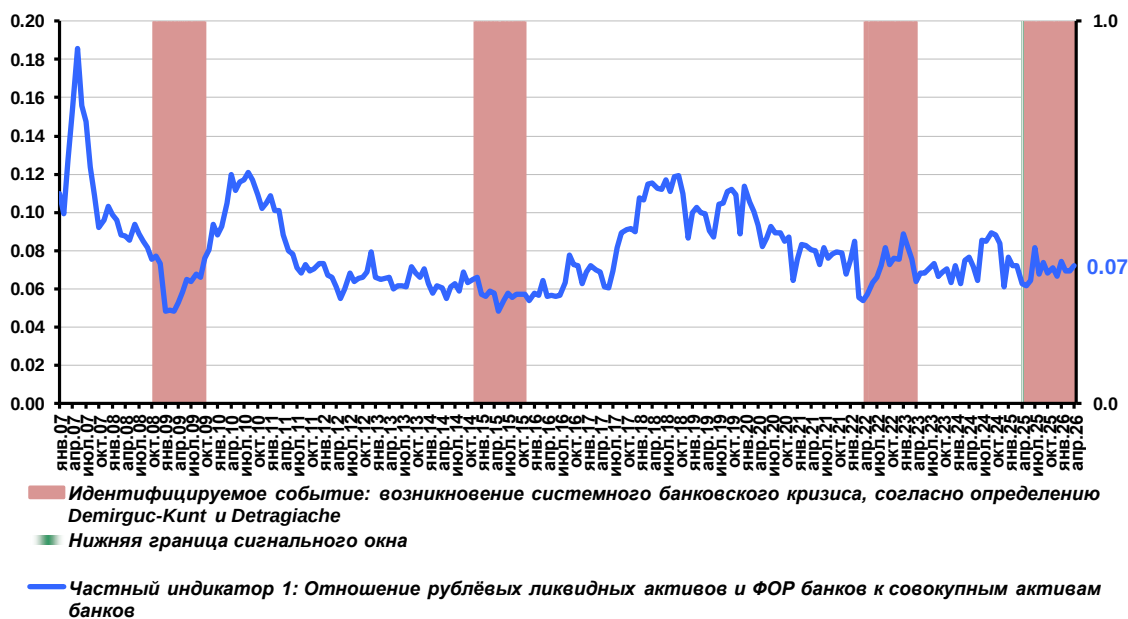
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

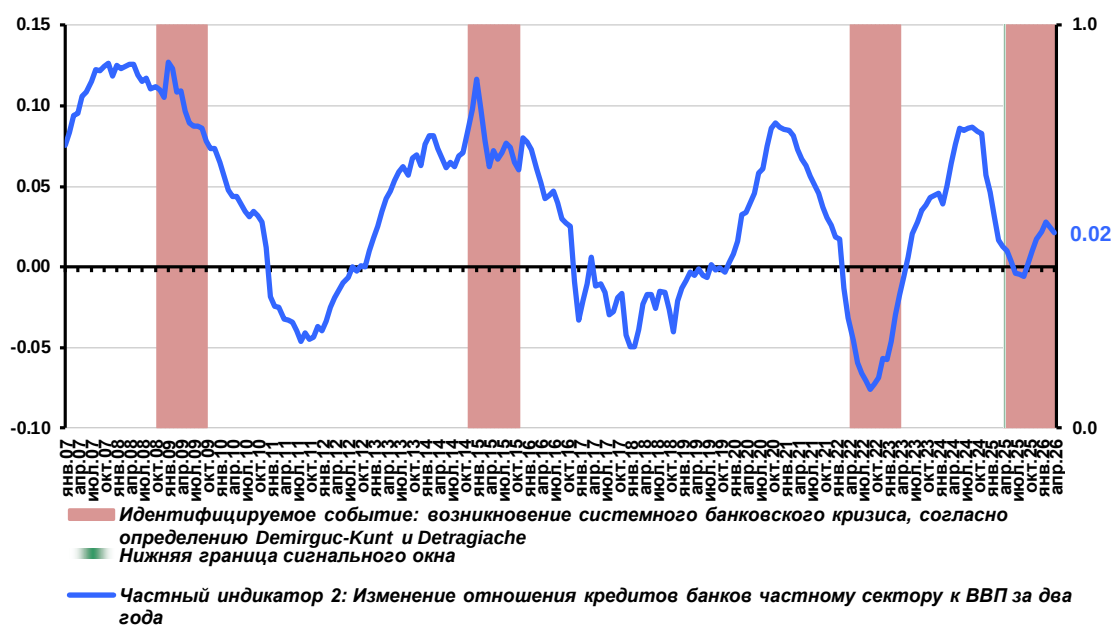
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

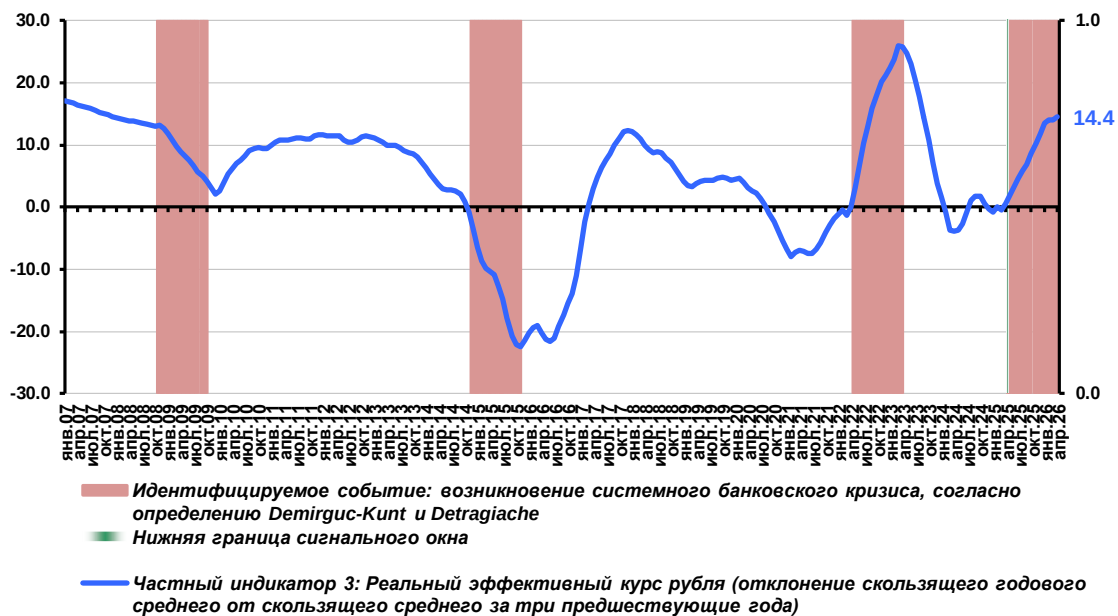
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



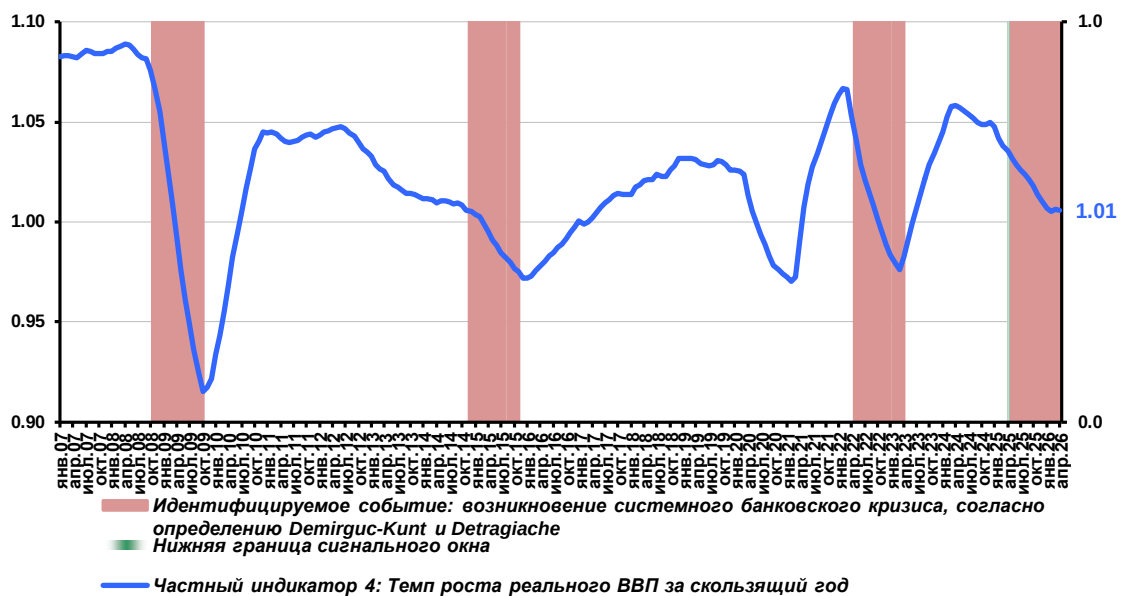
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



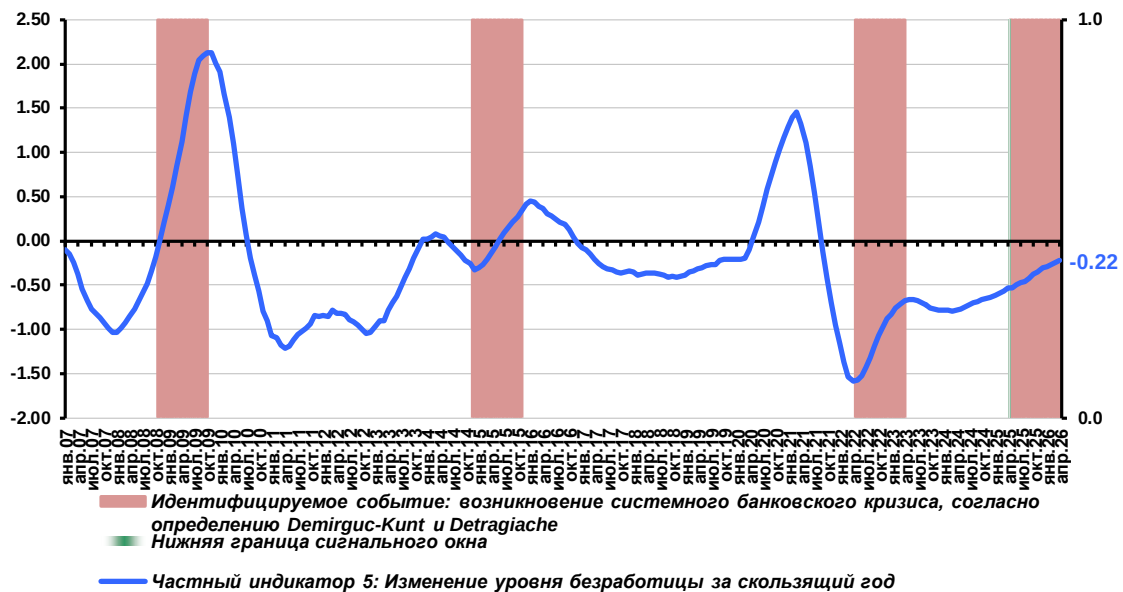
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



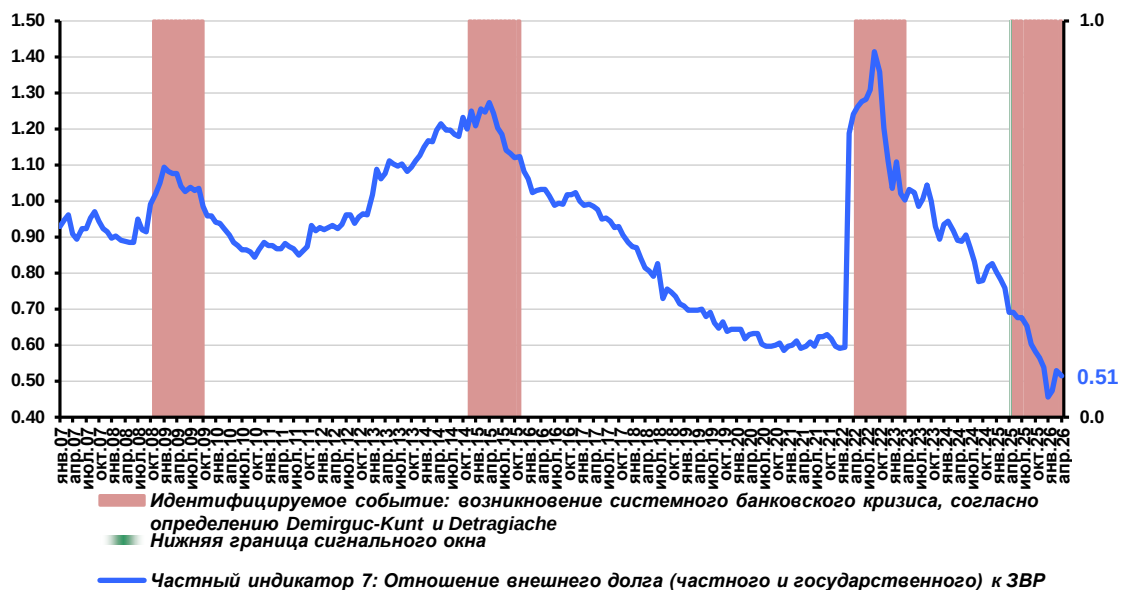
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 6: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



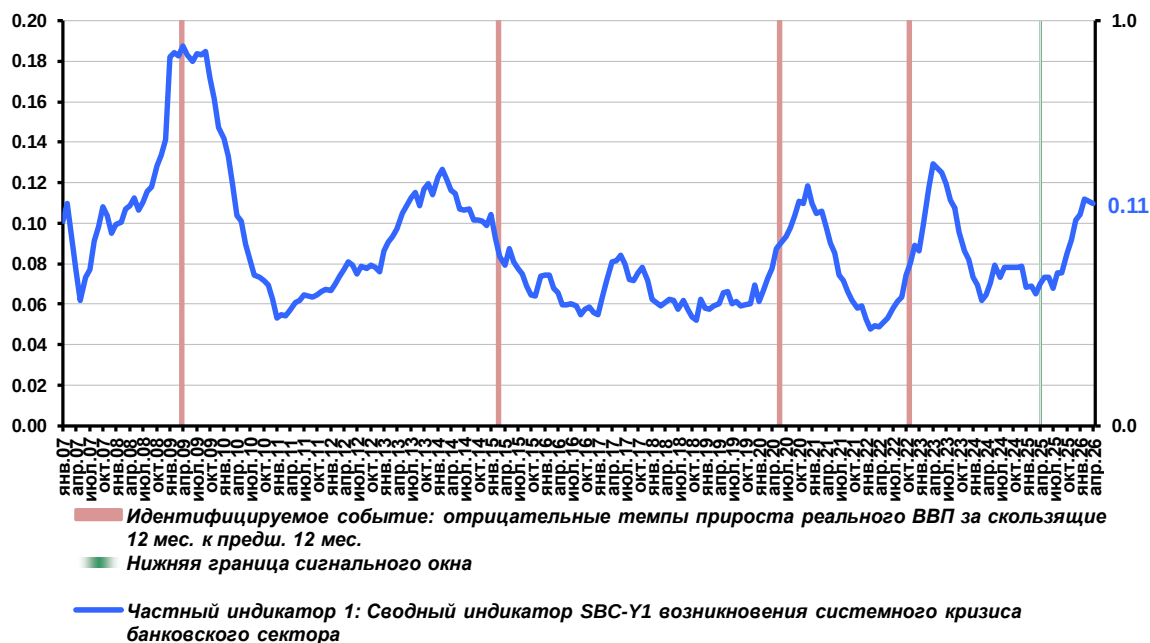
Построение сводных опережающих индикаторов входа в рецессию и выхода из рецессии

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

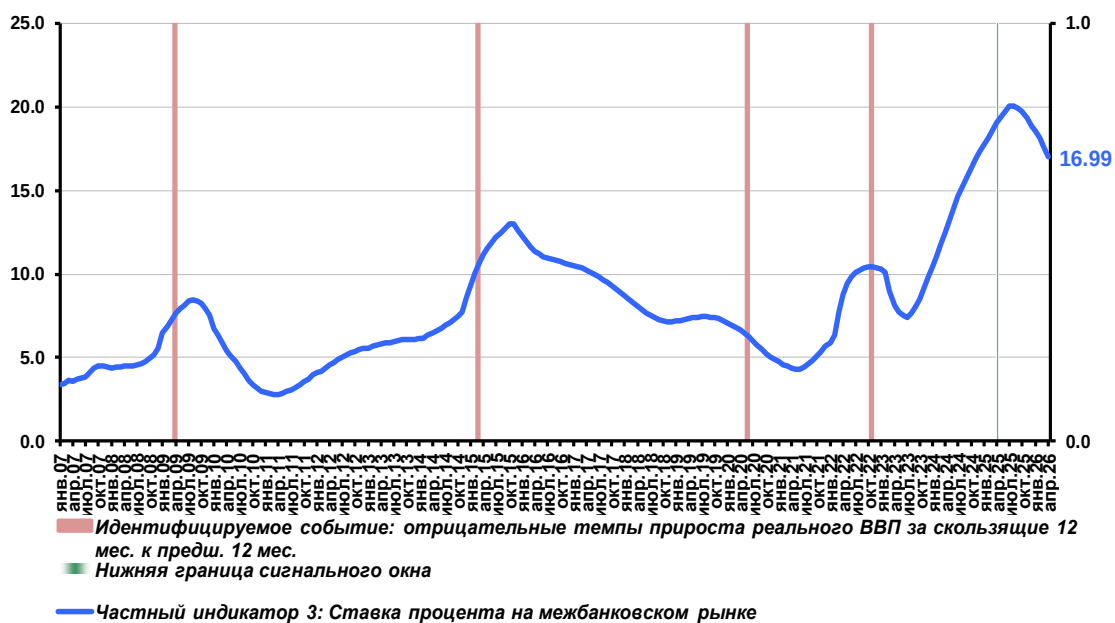
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



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



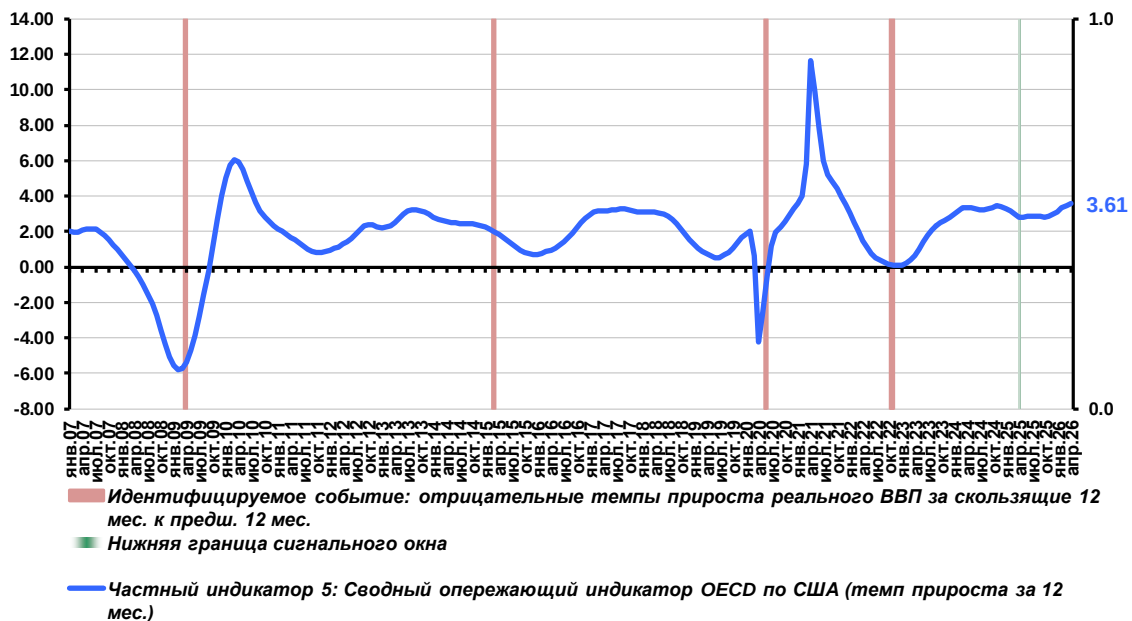
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



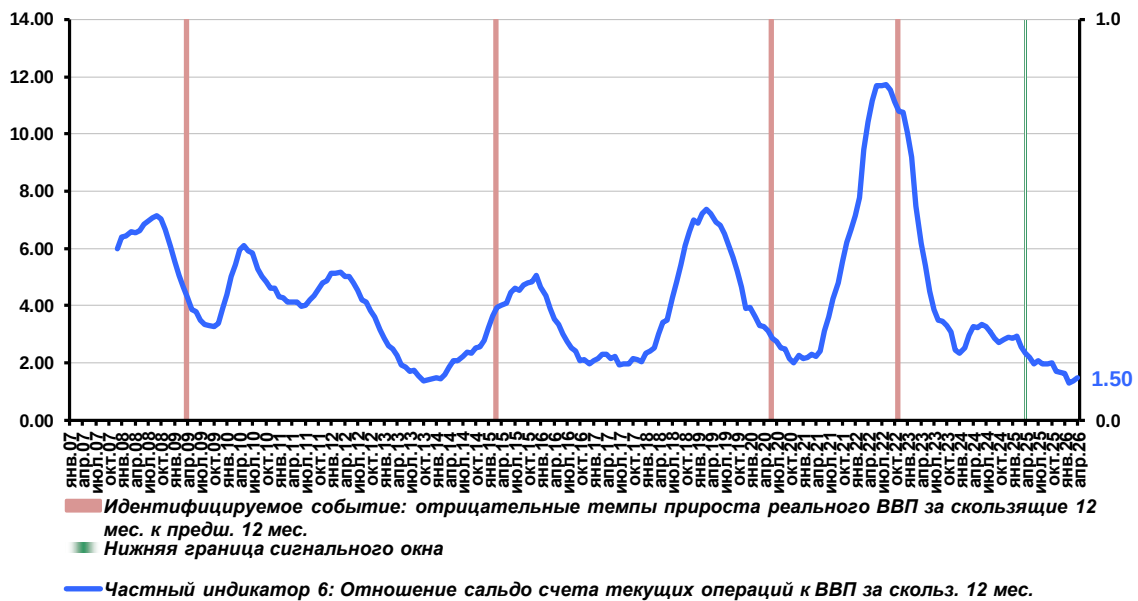
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



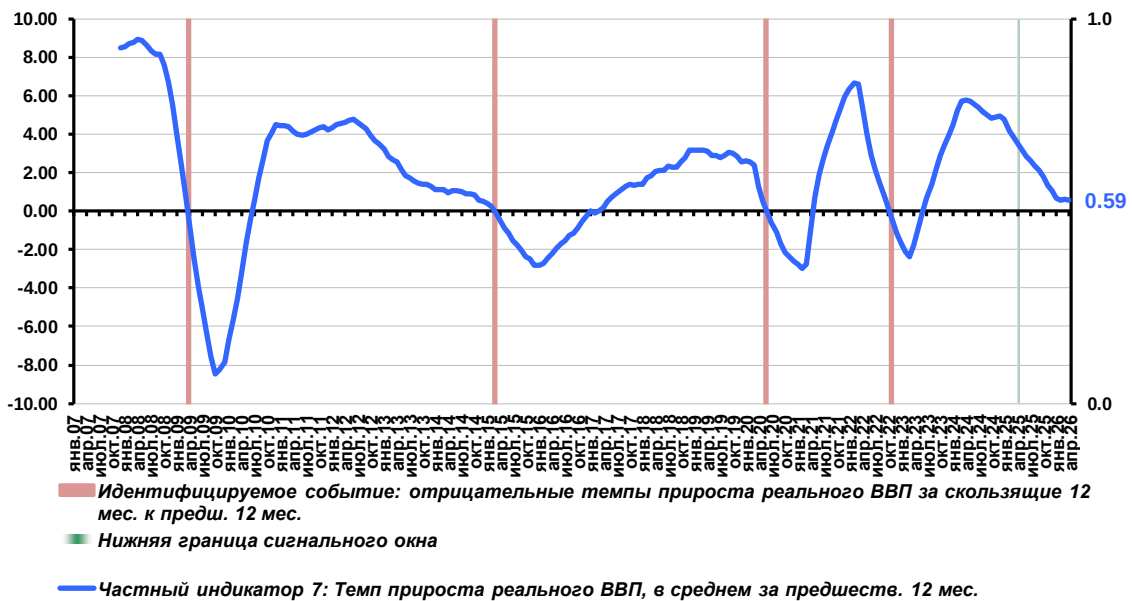
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темп прироста за 12 мес., %)



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.



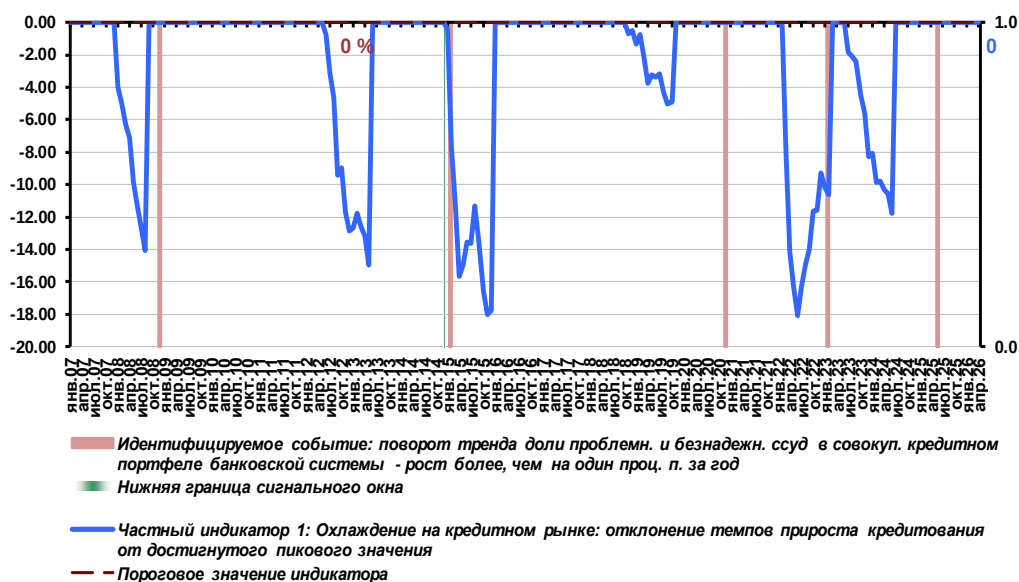
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

Идентифицируемое событие: поворот тренда доли проблемных и безнадежных ссуд (IV и V категории качества) в совокупном кредитном портфеле банковской системы¹³ - 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 (%)

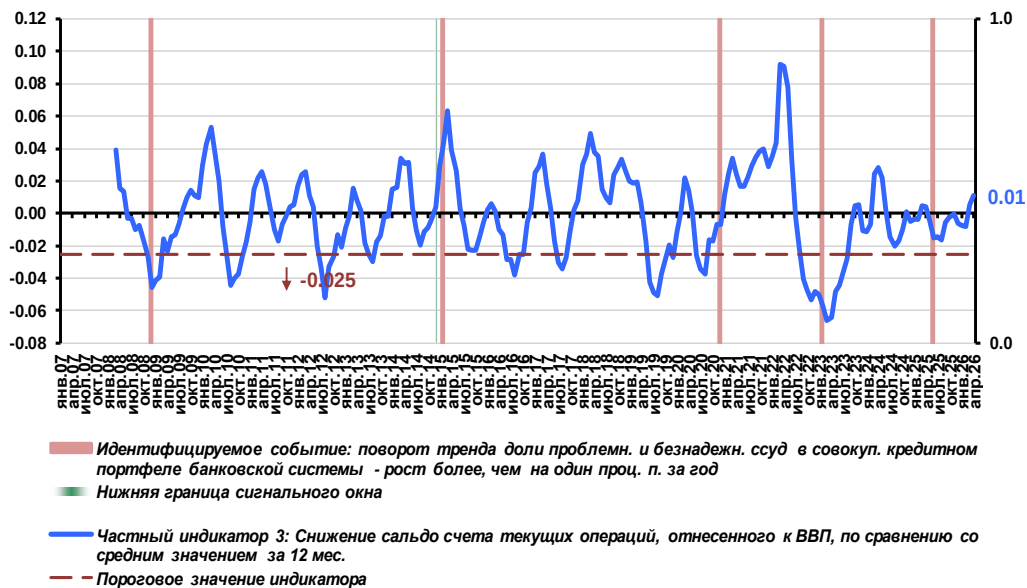


¹³ За вычетом объема реструктурированной части кредитного портфеля

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



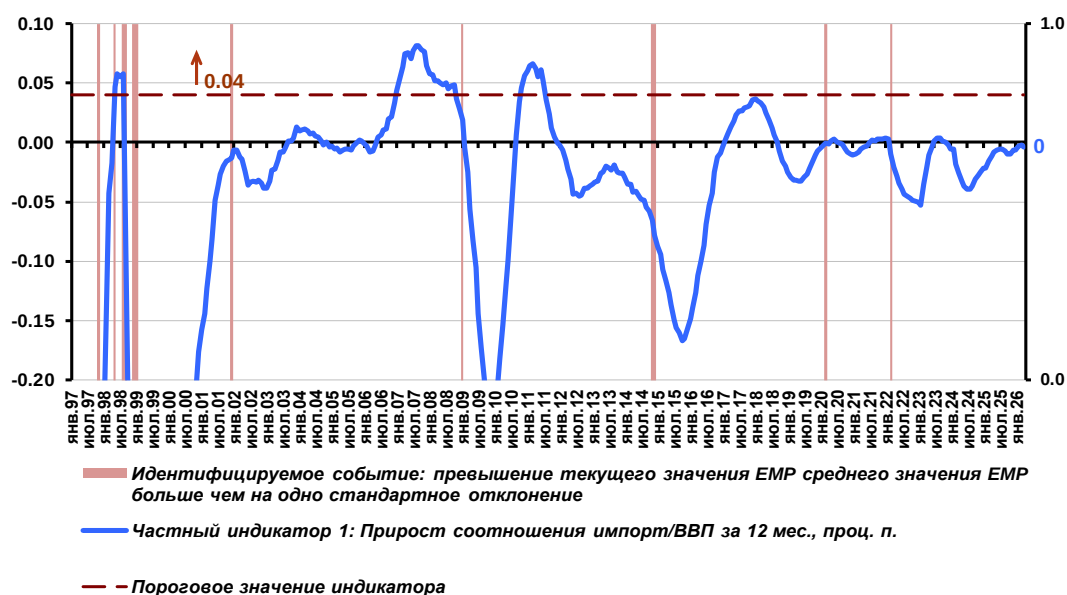
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

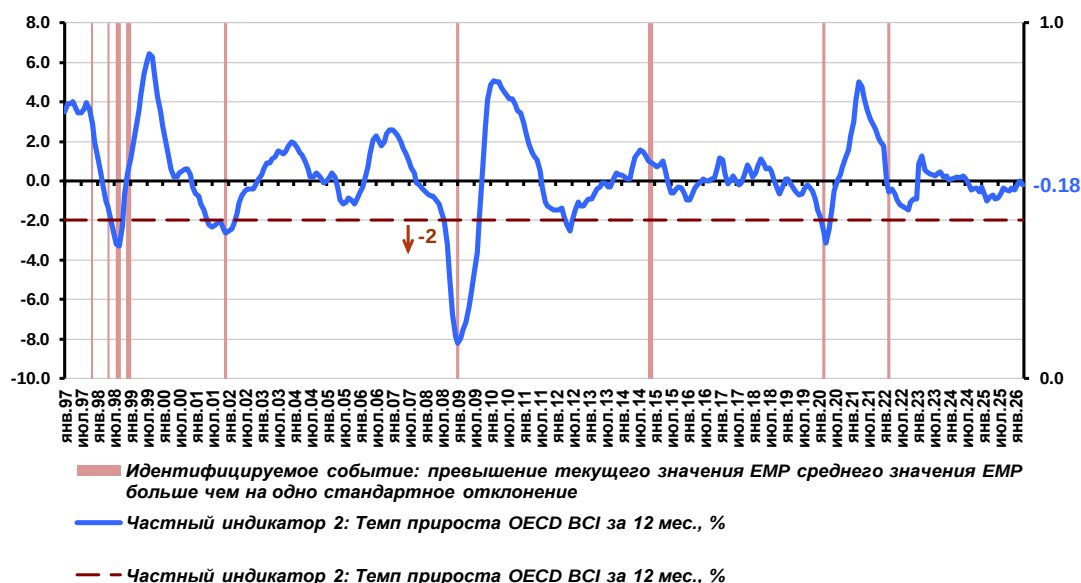
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

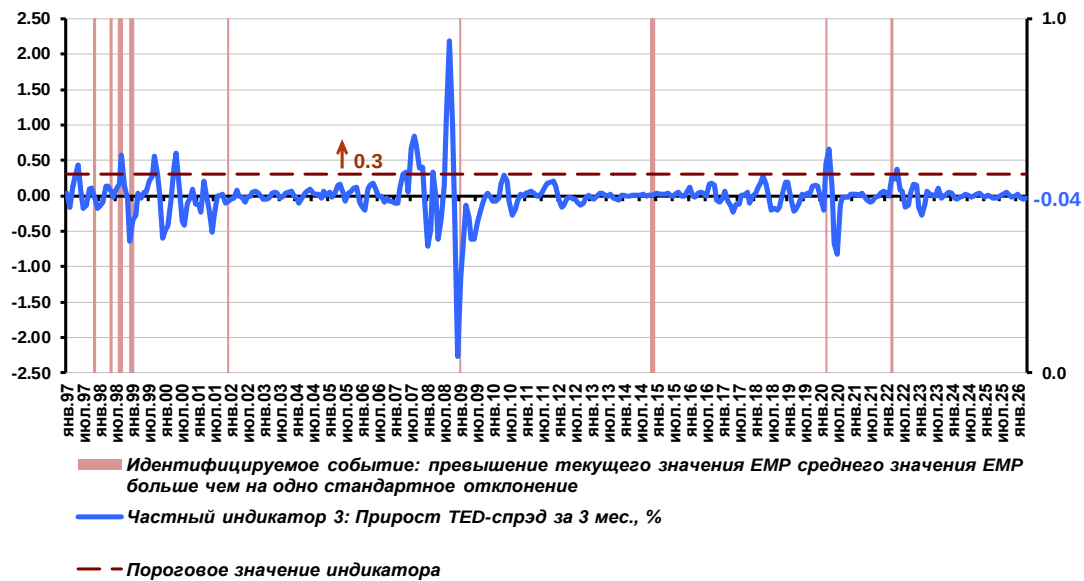
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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



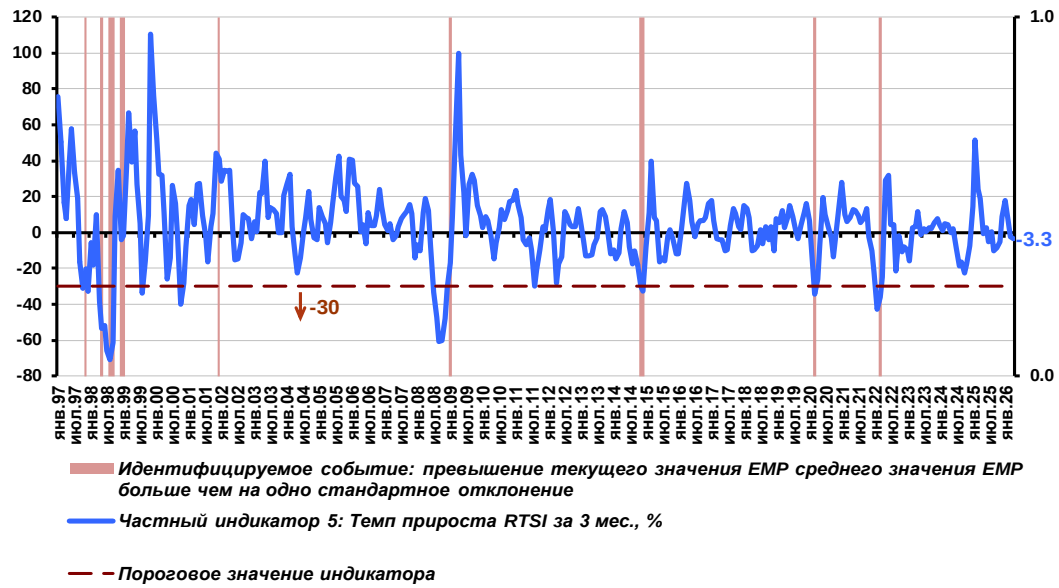
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц. п)



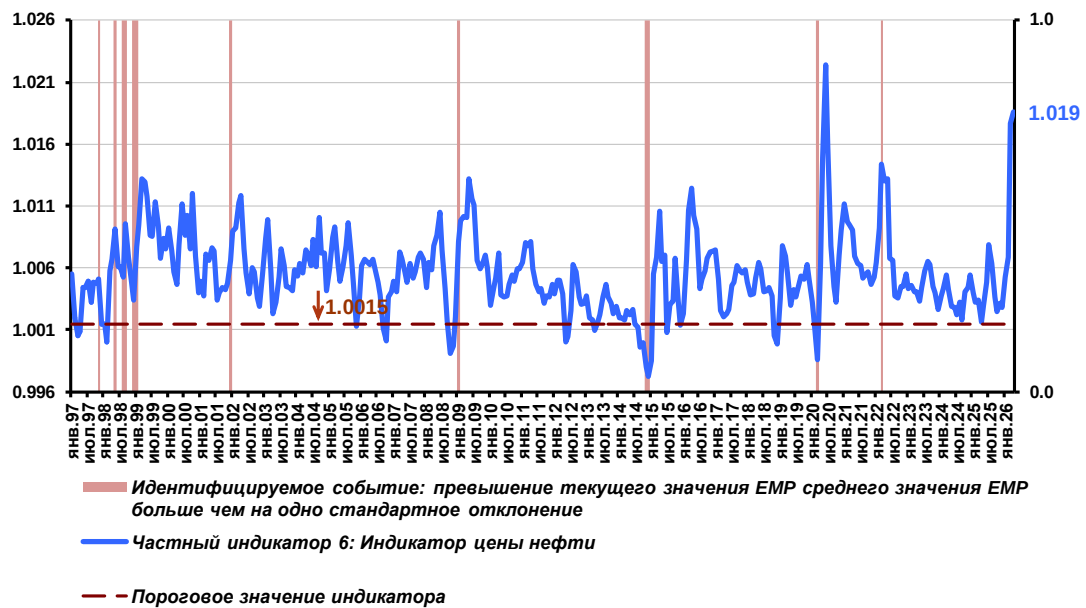
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



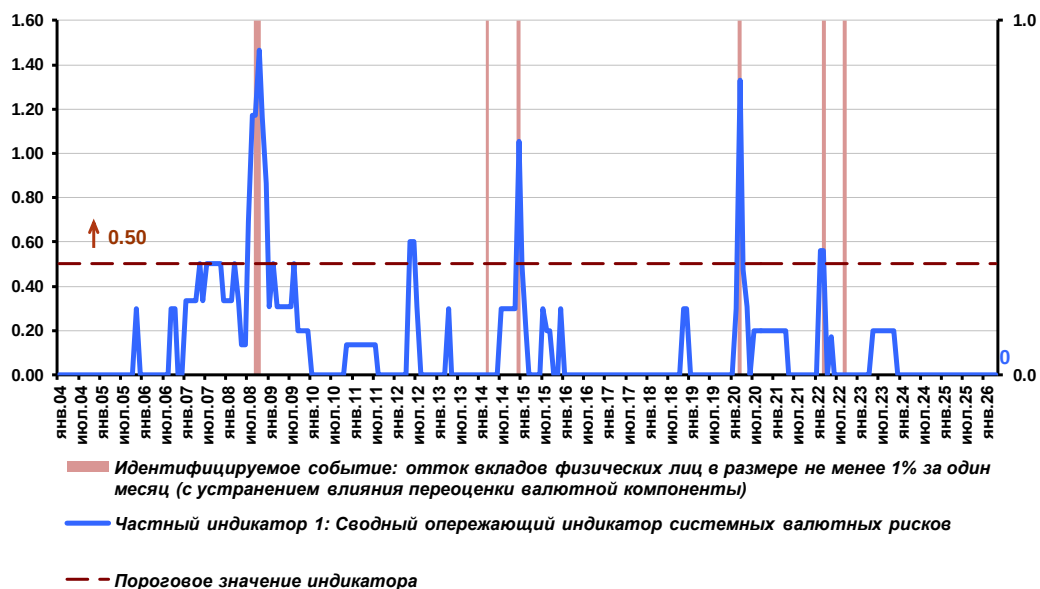
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

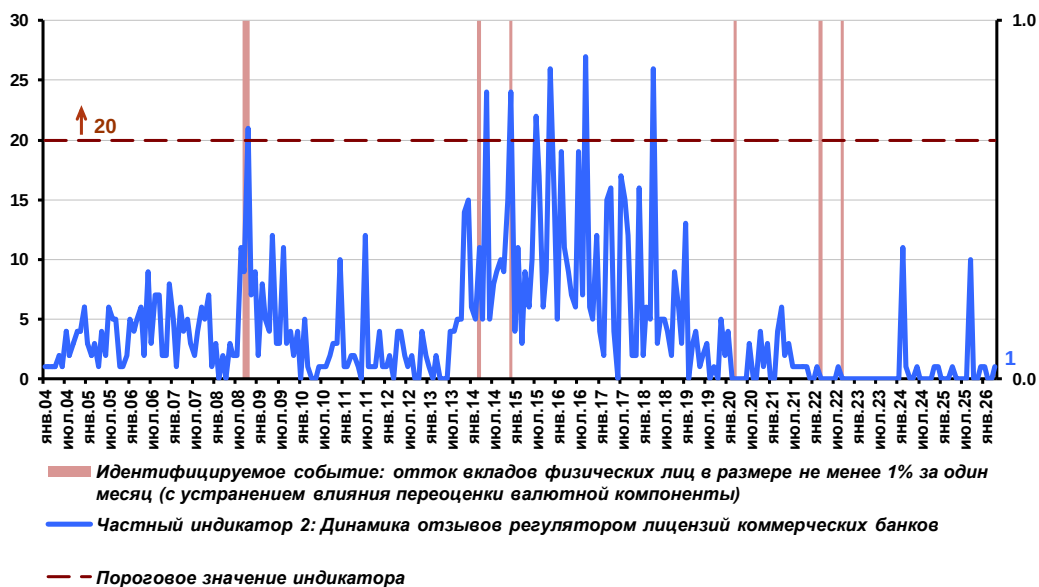
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

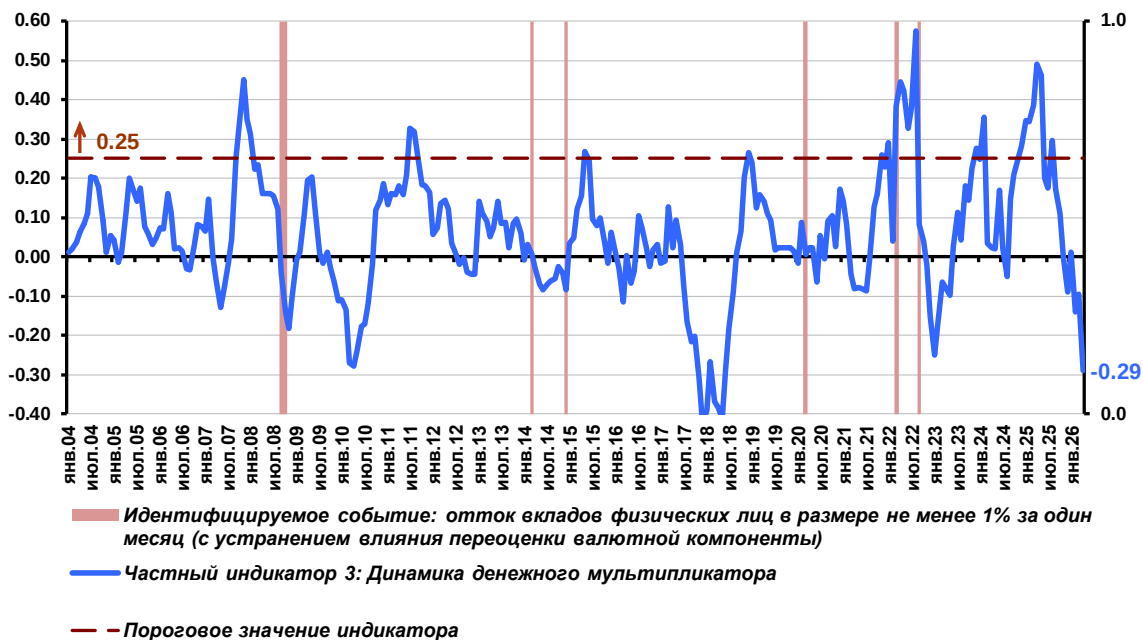
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор системных валютных рисков



Частный индикатор 2: динамика отзывов регулятором лицензий коммерческих банков



Частный индикатор 3: динамика денежного мультипликатора



Частный индикатор 4: динамика волатильности индекса ММВБ (%)

