



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

Если первичный шок, вызванный глобальными «тарифными войнами», перерастет в глобальный кризис, то последовательность его переноса из внешнего мира во внутреннюю экономику, вероятно, будет такой же, как и в предшествующие разы<sup>2</sup>: валютный шок → шок ликвидности → кредитный шок с синхронным ему возможным шоком производства. С точки зрения масштаба последствий для внутренней экономики принципиальное значение имеют два момента: 1) «стартовая» уязвимость экономики к каждому виду шоков; 2) действие механизмов «запуска» одного вида шока другим.

Если оценивать степень уязвимости экономики к различным рискам, используя инструментарий нашей системы раннего оповещения, то можно заметить, что большинство частных опережающих индикаторов по валютным рискам и рискам ликвидности далеки от критических порогов. Аналогичная картина и со сводными опережающими индикаторами по данным видам рисков. Другая ситуация - с кредитными рисками. Ассоциирующиеся с этими рисками частные опережающие индикаторы реже демонстрируют позитивную динамику и уровень. Сводный опережающий индикатор кредитных рисков также сигнализирует о существенной уязвимости.

Что касается механизмов «запуска» одного вида шока другим, то можно отметить следующее:

- объявленная возможность [продаж валюты Минфином и Банком России](#) плюс отработанные механизмы предоставления валютной и рублёвой ликвидности в рамках рефинансирования банков позволяют рассчитывать на эффективное блокирование трансформации валютного шока в шок ликвидности. Важно только

---

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.

<sup>2</sup> 1998-1999 гг., 2001-2002 гг., 2008-2009 гг., 2014-2015 гг., 2020 г.

чтобы валютные интервенции проводились сконцентрировано в моменты пиковых дестабилизаций рынка для предотвращения разрушающего обвала курса;

- сверхвысокий текущий уровень процентных ставок, низкая обеспеченность банков собственным капиталом, идущие процессы кредитного сжатия создают «благоприятную среду» для трансформации нового шока ликвидности в расширение взаимных неплатежей и сокращение оборотного капитала у предприятий. Это, в свою очередь, может подтолкнуть падение качества корпоративного долга и сделать процесс сжатия кредитного рынка самоподдерживающимся. Для снижения этого риска требуется возобновление действия антикризисных инструментов предоставления государственных гарантий и льготного кредитования под формирование оборотных капиталов предприятий, обеспечение высокой платежной дисциплины системно-значимых компаний (в т.ч. естественных монополий и компаний с госучастием).

Т. о., приоритетами превентивной антикризисной политики могут быть названы:

- выстраивание барьера для трансформации возможного шока ликвидности в системный кредитный шок;
- снижение уязвимости экономики к кредитному шоку, к «передаче» его на реальное производство.

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

- возникновения системного банковского кризиса (до февраля 2026 г.) – средняя;
- возникновения новой экономической рецессии (до февраля 2026 г.) – низкая;
- системных кредитных рисков (до июля 2025 г.) – средняя;
- системных валютных рисков (до февраля 2026 г.) – низкая;
- системных рисков ликвидности (до февраля 2026 г.) – низкая.



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

Пока ни одно из условий, соответствующих ситуации системного банковского кризиса<sup>3</sup>, не выполняется. Однако ряд текущих тенденций указывает на высоковероятное в будущем возникновение такой ситуации:

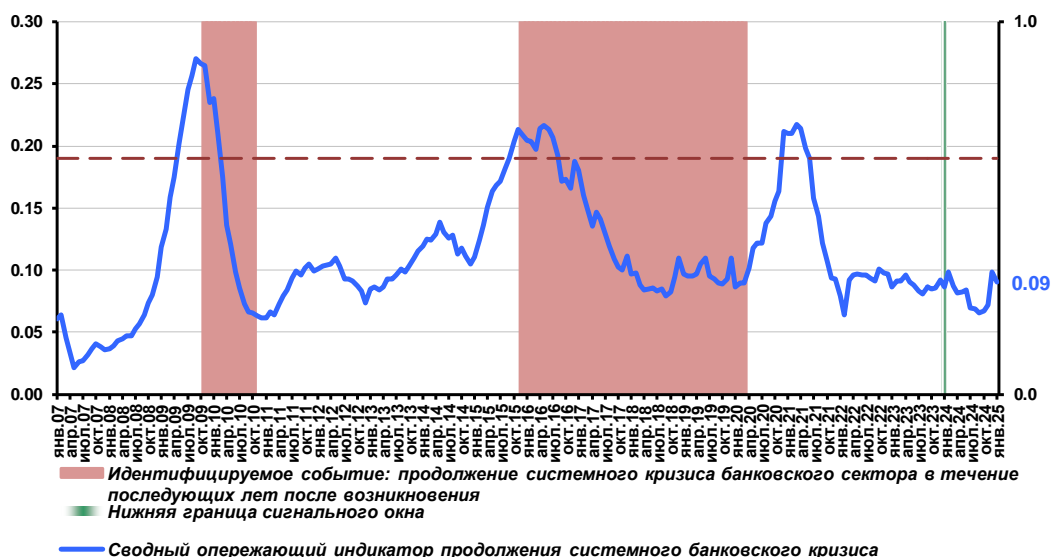
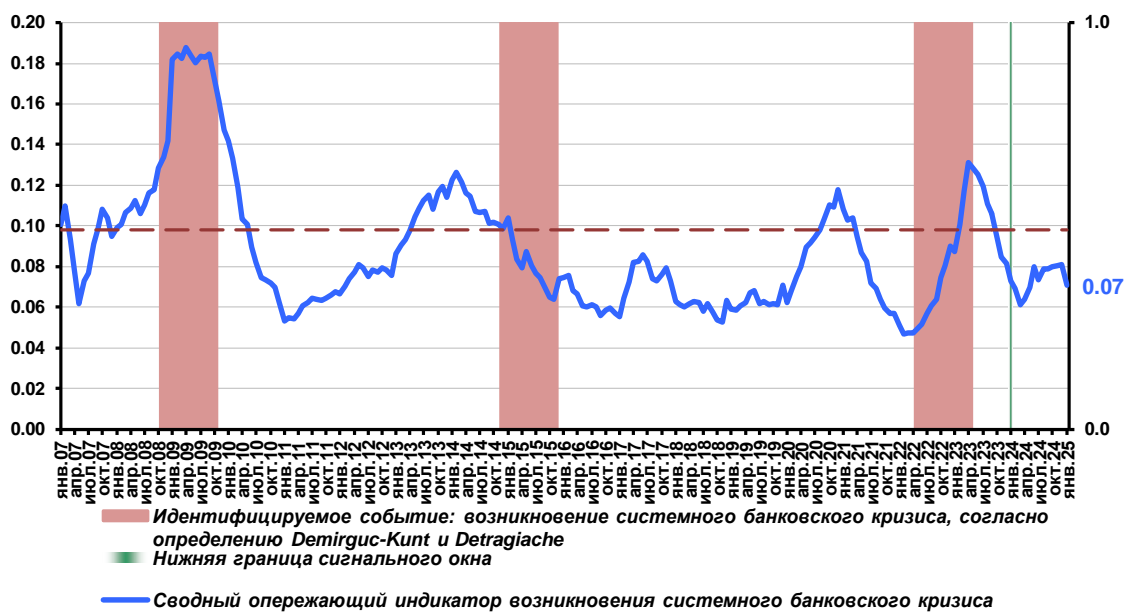
- продолжающееся с ноября сжатие выдач новых кредитов предприятиям и населения – с признаками ускорения этого процесса;
- продолжающееся постепенное «вызревание» неплатежей по кредитам, выданным ранее, в условиях высоких процентных ставок (и соответственно, формирующих существенную нагрузку на заемщиков по обслуживанию долга).

С учетом этого обстоятельства наше внимание теперь сосредоточено не на поведении сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения системного банковского кризиса, а на поведении СОИ продолжения кризиса.

На начало февраля значение этого СОИ составляло 0.091, что существенно ниже его критического порога (0.19). Это является сигналом того, что после возникновения системного банковского кризиса эта ситуация не продлится долго. В течение января значение СОИ продолжения системного банковского кризиса уменьшилось (на начало месяца оно составляло 0.099), что было обусловлено ростом обеспеченности банковской системы абсолютно ликвидными рублевыми активами (с поправкой на фактор сезонности). Снижение значения СОИ могло бы быть еще более выраженным, если бы не продолжающийся интенсивный процесс «кредитного сжатия» – темп прироста совокупного кредитного портфеля российского банковского сектора в реальном выражении к аналогичному периоду прошлого года сократился с 5.8% до 3.7%.

---

<sup>3</sup> Под системным банковским кризисом в соответствии с используемым нами определением, данным в работе Demirguc–Kunt, Detragiache (The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries. // IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998) понимается ситуация, при которой реализуется, по крайней мере, одно из следующих условий: 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы превышает 10%; 2) происходит изъятие клиентами и вкладчиками значительной доли средств со счетов и депозитов; 3) с целью предотвратить последствия 1-2 проводится вынужденная реорганизация/национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) единовременная рекапитализация банков государством и/или компаниями..



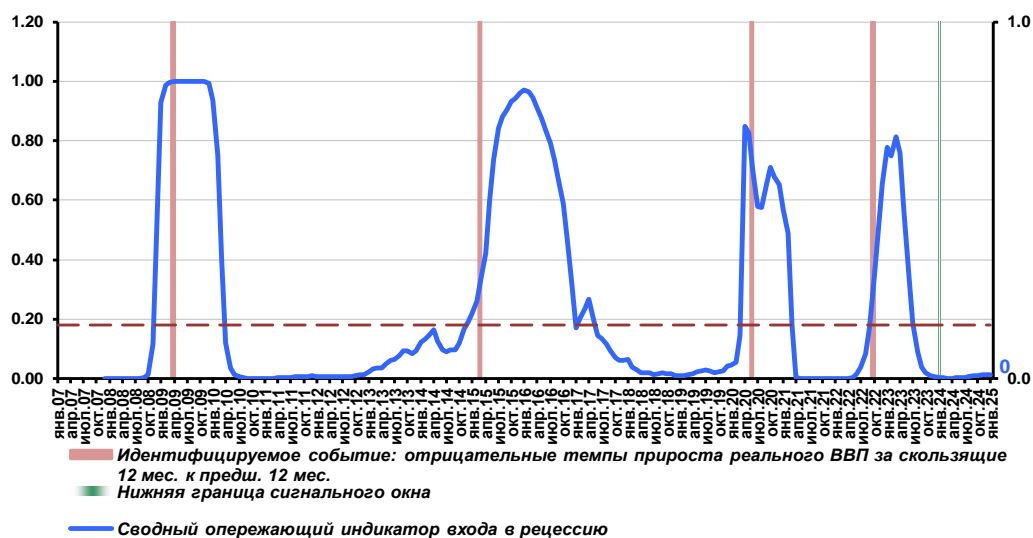
### СОИ входа в рецессию

За скользящий год (февраль 2024 г. – январь 2025 г.) темп прироста физического объема ВВП, в соответствии с данными Росстата за 2024 г. и оценкой Минэкономразвития за январь 2025 г., составил +4.0%. Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию<sup>4</sup> в январе сохранялось на отметке 0.01<sup>5</sup> и по-прежнему находилось

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

<sup>5</sup> Значение, приведенное в предшествующем выпуске данного мониторинга, равное 0.2 было скорректировано до 0.1 вследствие обновления Росстатом статистики по ВВП за 2023 г.

далеко от своего критического порога (0.18). Соответственно, исходя из текущего значения СОИ, вероятность возникновения рецессии оценивается нами, как очень низкая.



В сторону ухудшения динамики СОИ действовала тенденция роста ставок денежного рынка, обусловленная последовательным ужесточением денежно-кредитной политики.

В противоположном направлении, поддерживая СОИ вдалеке от его критического уровня, действовали: некоторое улучшение динамики индикатора уверенности бизнеса (рассчитываемого в методологии ОЕСД) – возможно из-за позитивных ожиданий в части геополитических рисков; некоторое уменьшение значения СОИ системного кризиса российского банковского сектора; сохранение мощного позитивного влияния инерционного фактора (темпа роста физического объема ВВП за скользящий год).

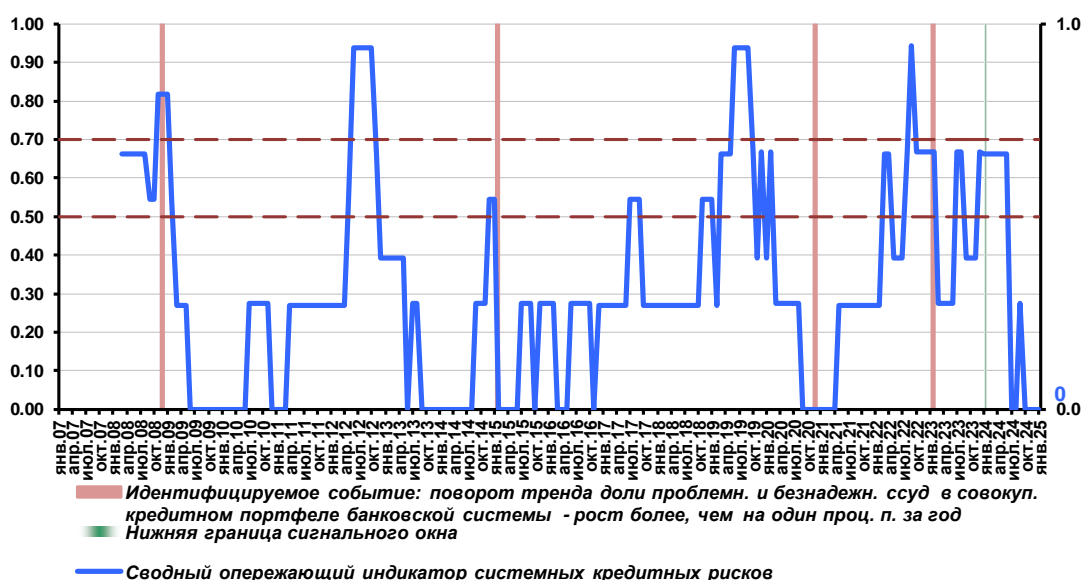
### ***СОИ системных кредитных рисков***

Как и на протяжении трех предыдущих месяцев, в январе значение обновленного сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков оставалось нулевым, находясь в зоне низкой вероятности реализации риска. Тем не менее, в соответствии с применяемой нами методологией, несмотря на текущее нулевое значение индикатора, вероятность реализации системного кредитного риска будет оцениваться как средняя в течение двенадцати месяцев с последнего момента превышения СОИ пограничного значения средней зоны риска (до июля 2025 г.).

По состоянию на 1 февраля 2025 г., доля проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора<sup>6</sup> составила 6.2%, что на 0.8 проц. п. ниже значения аналогичного периода прошлого года.

<sup>6</sup> За вычетом объема реструктуризированных ссуд

По оценкам Банка России на конец IV квартала прошлого года, совокупный объем рискованных реструктуризаций корпоративных кредитов составляет около 2.5 трлн. руб. (или 3.1% от совокупного объема портфеля корпоративных ссуд), сократившись за квартал на 0.4 трлн. руб. (-0.6%) за счет крупных погашений. Кроме того, около 1.6 трлн. руб. (2.0%) составляет объем дополнительных «плохих» корпоративных кредитов, большая часть из которых (0.9 трлн. руб., 1.1%) не покрыта пруденциальными резервами или качественным залогом. Принимая во внимание стабилизацию показателя доли проблемных и безнадежных ссуд, которая сформировалась по итогам впечатляющего роста совокупного кредитного портфеля банков в прошлом году, а также постепенный характер «вызревания» кредитных рисков, существует вероятность того, что событие их реализации может быть зафиксировано позднее окончания I полугодия 2025 г.



### ***СОИ системных валютных рисков***

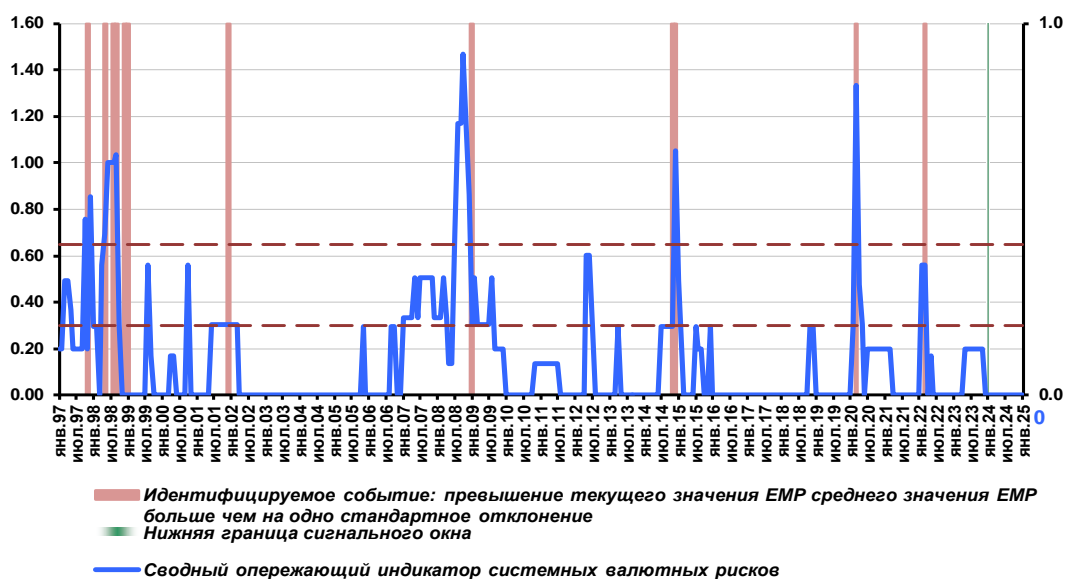
По состоянию на начало февраля значение индекса валютного давления на рубль (EMR)<sup>7</sup> обвалилось до -0.81 (тогда как всего месяца назад составляло +0.56<sup>8</sup>) и, соответственно, откатилось еще дальше от критического порога (+1.86). Это означает, что в

<sup>7</sup> Индекс валютного давления (EMR) рассчитывается путем взвешивания показателей фактических изменений за прошедший месяц курса рубля к бивалютной корзине (доллар, евро), официальных международных резервов России, ставки рублевого межбанковского рынка (MIACR). Валютным кризисом здесь мы считаем ситуацию, когда EMR превышает величину +1.86. Эта величина соответствует среднему значению +1 стандартное отклонение EMR 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.

<sup>8</sup> Значение индекса валютного давления за декабрь 2024 г. было обновлено в связи с актуализацией Банком России статистики по импорту.

январе ситуация изменилась кардинально: был осуществлен переход от давления в сторону ослабления рубля к давлению в сторону его укрепления.

При этом значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков в январе по-прежнему оставалось на нулевой отметке, находясь на максимальном отдалении от своего критического уровня (0.3). Таким образом, это позволяет нам оценивать вероятность реализации валютного кризиса в течение предстоящего скользящего года как низкую. Все частные опережающие индикаторы, входящие в состав СОИ, демонстрировали позитивную динамику и были весьма далеки от достижения своих критических отметок, а, следовательно, не подавали тревожных сигналов.

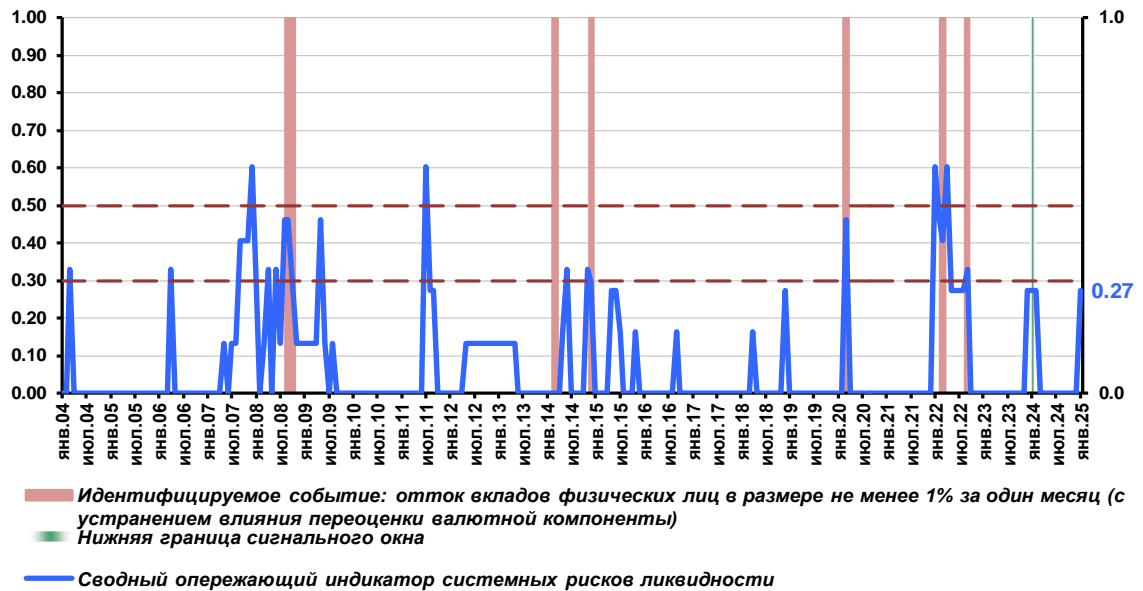


### ***СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)***

В январе значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» выросло до 0.27, вплотную подобралось к границе зоны средней вероятности реализации риска. Это было обусловлено сигналом частного опережающего индикатора динамики денежного мультипликатора: его рост за скользящие шесть месяцев со снятой сезонностью (0.34) превысил пороговый уровень (0.25). Усиление дисбаланса между динамикой денежной массы (M2) и денежной базой свидетельствует об усилении давления на ликвидность банковской системы. Это, при прочих равных условиях, повышает уязвимость банков к перетокам средств клиентов из одного банка в другой, внезапным скачкам их спроса на денежную наличность и т.п.

В январе произошел умеренный отток средств на счетах и депозитах населения (-0.5 трлн. руб., -0.8%). Рублевые остатки средств сократились (-0.5 трлн. руб., -0.9%), что в целом характерно для данного месяца и обусловлено ростом потребительских расходов в праздничные дни. Как правило, отток средств с розничных вкладов в январе значительно

выше (2.3-2.7% в 2021-2023 гг.). Умеренная динамика в январе 2025 г., вероятно, объясняется сохранением выгодных процентных ставок по вкладам: отток средств произошел исключительно с текущих счетов (-1.2 трлн. руб., -7.8%), тогда как объем средств на срочных вкладах увеличился (+0.7 трлн. руб., +1.9%). Остатки средств граждан в иностранной валюте немного выросли (+20 млрд. руб. в эквиваленте, +0.5%).





## 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	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12
2021	0.11	0.10	0.10	0.10	0.09	0.08	0.07	0.07	0.06	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	0.09	0.08	0.08
2024	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07	0.08	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
2025	0.07											

Порог 1 0.090

Порог 2 0.098

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

## Сводный опережающий индикатор продолжения системного банковского кризиса

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007			0.05	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
2008	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09
2009	0.12	0.13	0.16	0.18	0.20	0.22	0.25	0.26	0.27	0.27	0.26	0.24
2010	0.24	0.21	0.17	0.14	0.12	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06
2011	0.06	0.07	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
2012	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.07
2013	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.12
2014	0.12	0.12	0.12	0.13	0.14	0.13	0.13	0.13	0.11	0.12	0.11	0.10
2015	0.11	0.12	0.14	0.15	0.16	0.17	0.17	0.18	0.19	0.20	0.21	0.21
2016	0.20	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	0.09	0.11
2019	0.10	0.09	0.10	0.10	0.10	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.11
2020	0.09	0.09	0.09	0.10	0.12	0.12	0.12	0.14	0.14	0.16	0.16	0.21
2021	0.21	0.21	0.22	0.21	0.20	0.19	0.16	0.14	0.12	0.11	0.09	0.09
2022	0.08	0.06	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10
2023	0.09	0.09	0.09	0.10	0.09	0.09	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09
2024	0.09	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.10
2025	0.09											

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	0.08	0.09
2014	0.12	0.13	0.14	0.16	0.12	0.09	0.09	0.10	0.10	0.12	0.17	0.19
2015	0.22	0.26	0.33	0.42	0.60	0.74	0.84	0.88	0.91	0.93	0.94	0.96
2016	0.97	0.96	0.94	0.91	0.87	0.84	0.79	0.74	0.67	0.59	0.47	0.31
2017	0.17	0.20	0.23	0.27	0.19	0.14	0.13	0.12	0.09	0.07	0.06	0.06
2018	0.06	0.04	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01
2019	0.01	0.01	0.01	0.01	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	0.57	0.65	0.71	0.68	0.65
2021	0.57	0.49	0.18	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	0.01	0.04	0.08	0.17	0.35	0.50	0.66
2023	0.78	0.75	0.81	0.76	0.56	0.35	0.19	0.09	0.04	0.02	0.01	0.01
2024	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
2025	0.01											

Порог 1 0.17  
Порог 2 0.18

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

## Сводный опережающий индикатор выхода из рецессии

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007												0.34
2008	0.29	0.25	0.18	0.09	0.06	0.04	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
2009	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.08	0.50	0.94	0.99
2010	0.99	0.99	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.94	0.93	0.95	0.94	0.84
2011	0.75	0.70	0.65	0.67	0.59	0.46	0.32	0.37	0.38	0.30	0.18	0.31
2012	0.46	0.42	0.43	0.39	0.52	0.73	0.72	0.63	0.58	0.49	0.60	0.54
2013	0.44	0.56	0.66	0.73	0.68	0.71	0.82	0.87	0.84	0.82	0.83	0.87
2014	0.88	0.92	0.93	0.89	0.87	0.76	0.77	0.80	0.87	0.94	0.98	1.00
2015	1.00	0.99	0.98	0.91	0.89	0.96	0.96	0.98	0.98	0.92	0.76	0.46
2016	0.54	0.63	0.69	0.89	0.91	0.78	0.66	0.32	0.34	0.47	0.60	0.24
2017	0.06	0.04	0.17	0.18	0.35	0.50	0.75	0.76	0.72	0.82	0.85	0.93
2018	0.95	0.97	0.98	0.99	0.99	0.98	0.97	0.97	0.98	0.97	0.95	0.95
2019	0.94	0.89	0.84	0.59	0.50	0.47	0.41	0.41	0.30	0.43	0.46	0.36
2020	0.37	0.52	0.52	0.00	0.01	0.11	0.72	0.91	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	0.98	0.97	0.96
2022	0.96	0.94	1.00	0.70	0.05	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.06
2023	0.11	0.20	0.01	0.75	0.97	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
2024	0.99	0.99	0.99	0.98	0.98	0.93	0.72	0.59	0.76	0.90	0.97	0.97
2025	0.97											

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
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	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.00	0.28	0.28
2016	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00	0.27
2017	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.54	0.54	0.54	0.27	0.27	0.27
2018	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.54	0.54
2019	0.54	0.27	0.66	0.66	0.66	0.94	0.94	0.94	0.94	0.67	0.39	0.67
2020	0.39	0.67	0.28	0.28	0.28	0.28	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	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	0.00
2025	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	0.00	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											

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 системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.00	0.13	0.13	0.41	0.41	0.41	0.60
2008	0.27	0.00	0.13	0.33	0.00	0.33	0.13	0.46	0.46	0.30	0.13	0.13
2009	0.13	0.13	0.13	0.13	0.46	0.13	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00
2010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2011	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.27	0.27	0.00	0.00	0.00
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
2013	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33	0.30
2015	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.16	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00
2016	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00
2017	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2018	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27
2019	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2020	0.00	0.00	0.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2021	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2022	0.60	0.46	0.41	0.60	0.27	0.27	0.27	0.27	0.33	0.00	0.00	0.00
2023	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27
2024	0.27	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2025	0.27											

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

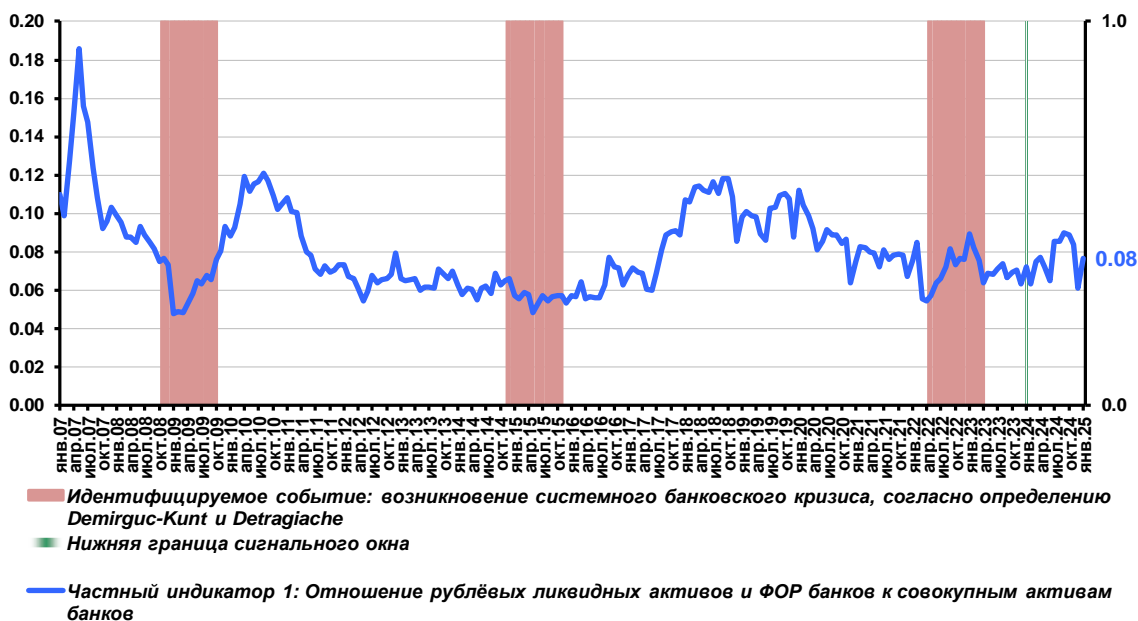
*Сигнальное окно:* 12 мес.

*"Буферная" зона:* 0 мес.

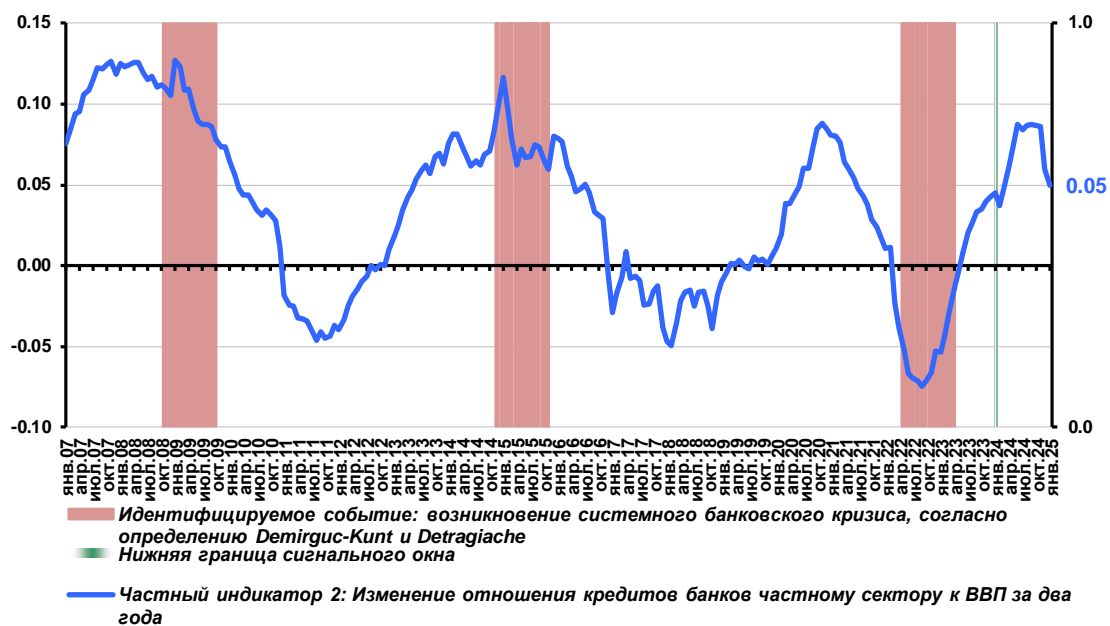
.....



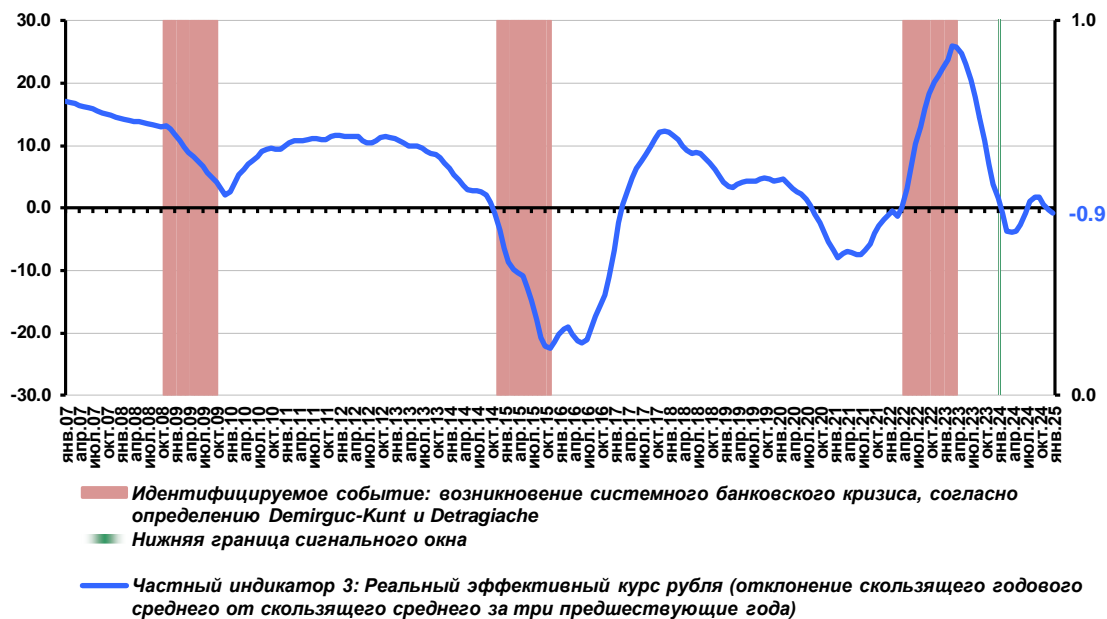
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



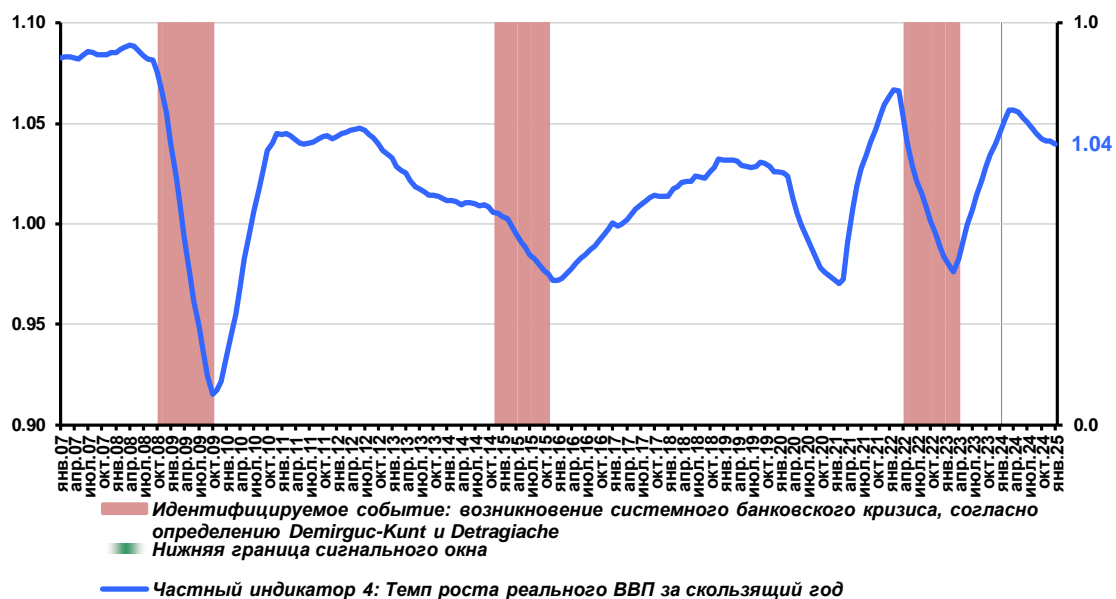
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



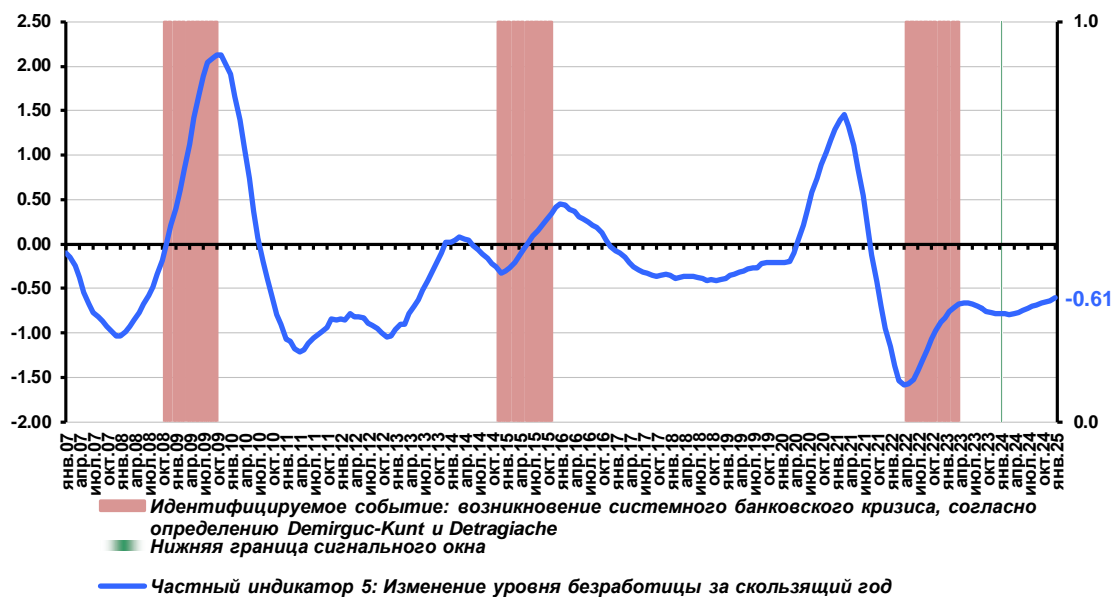
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



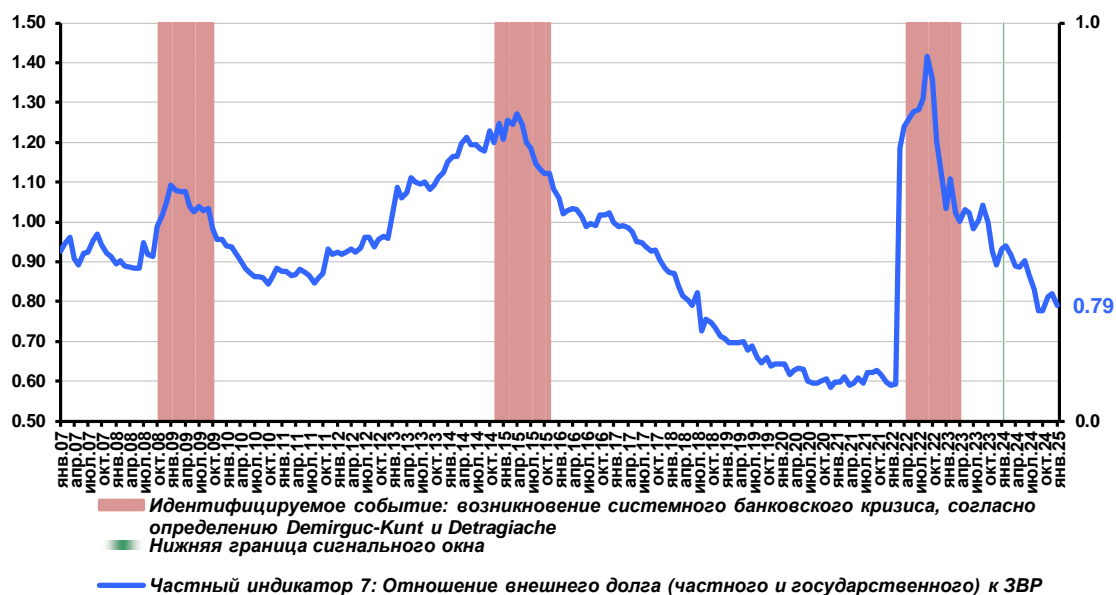
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



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



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



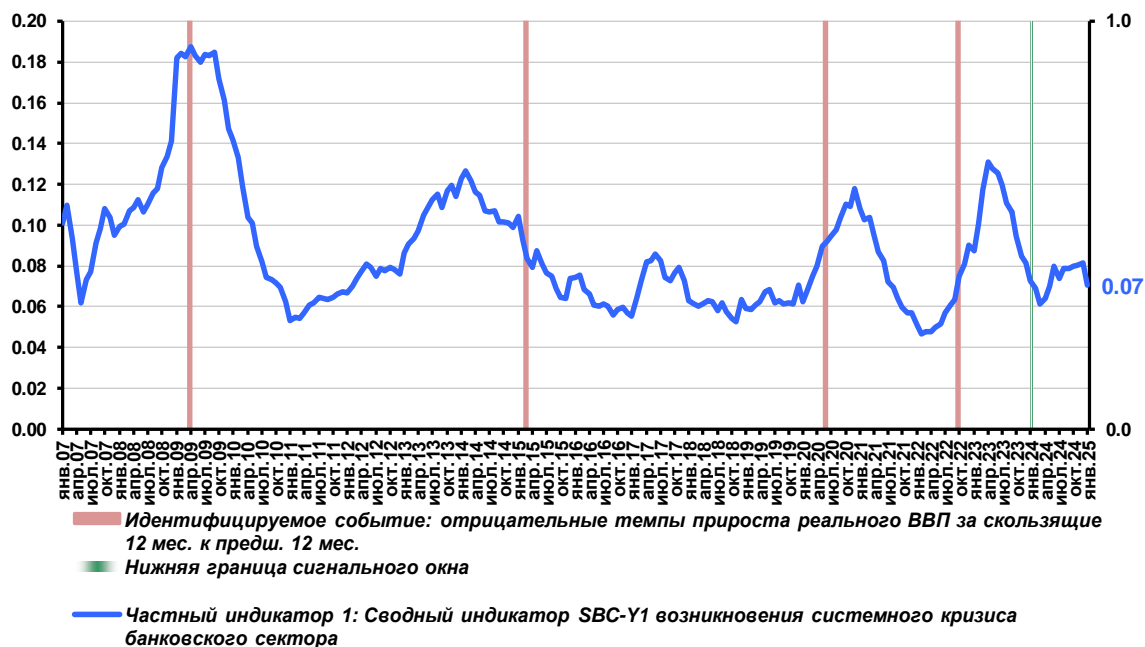
# Построение сводных опережающих индикаторов входа в рецессию и выхода из рецессии

*Идентифицируемое событие:* отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

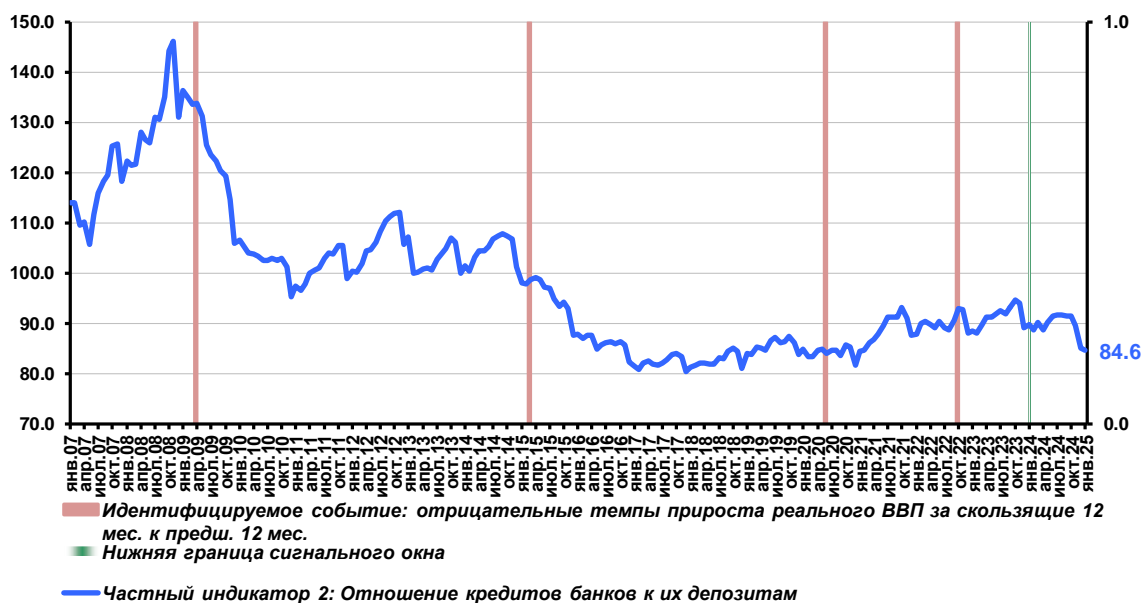
*Сигнальное окно:* 12 мес.

*"Буферная" зона:* 0 мес.

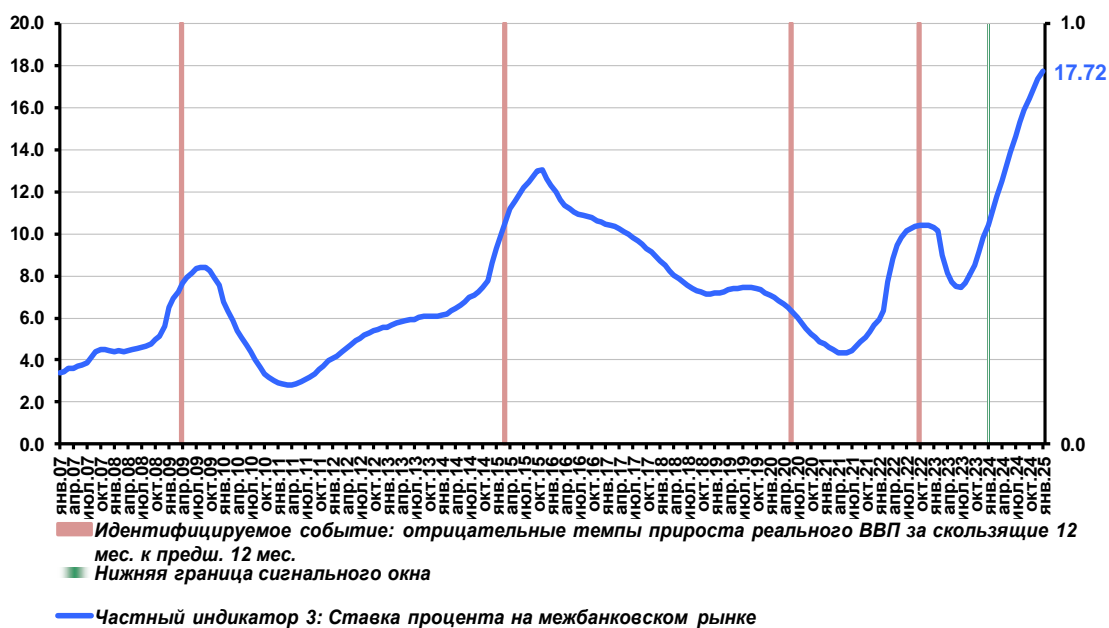
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



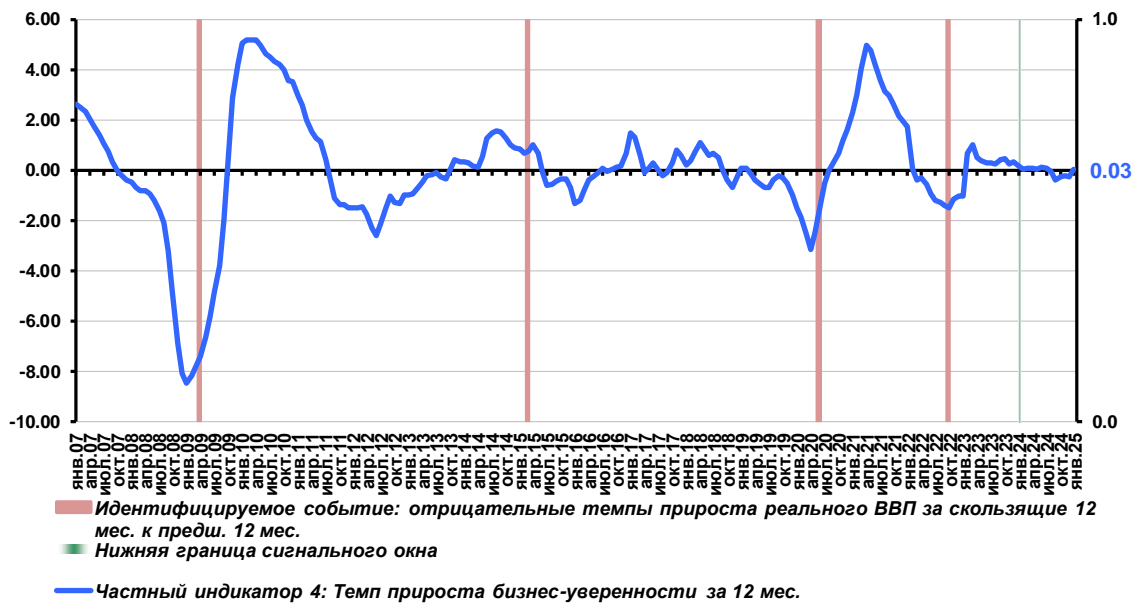
### Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



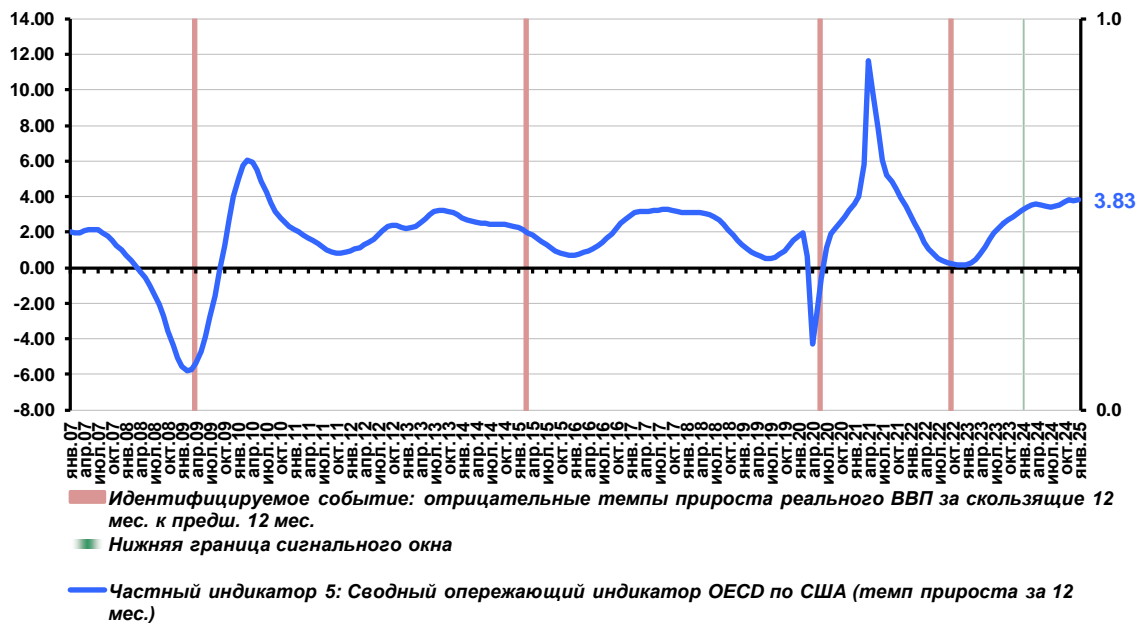
### Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



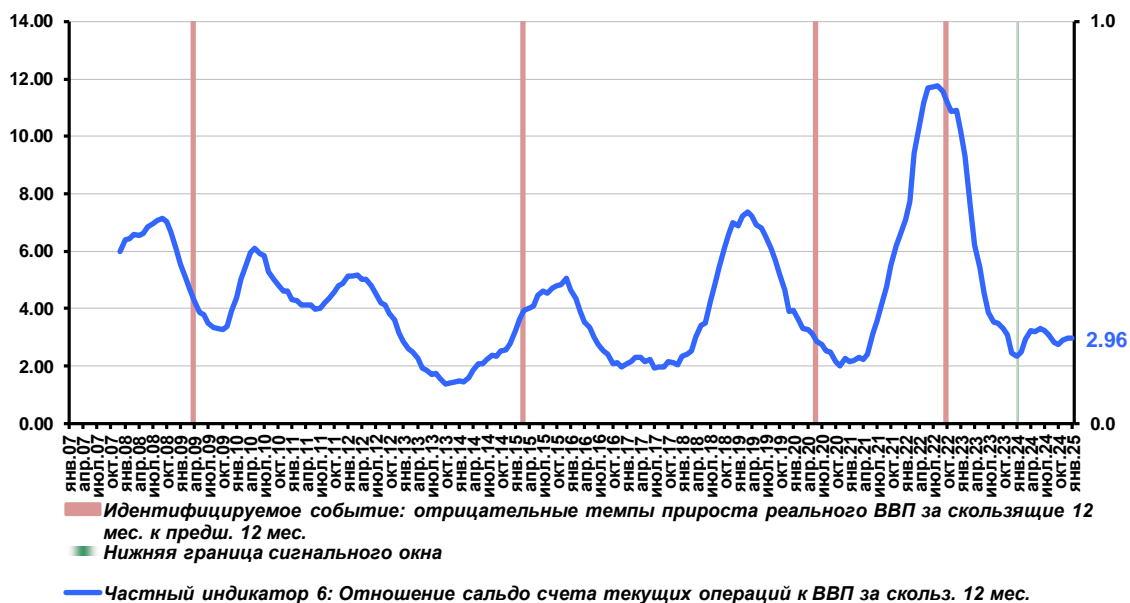
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



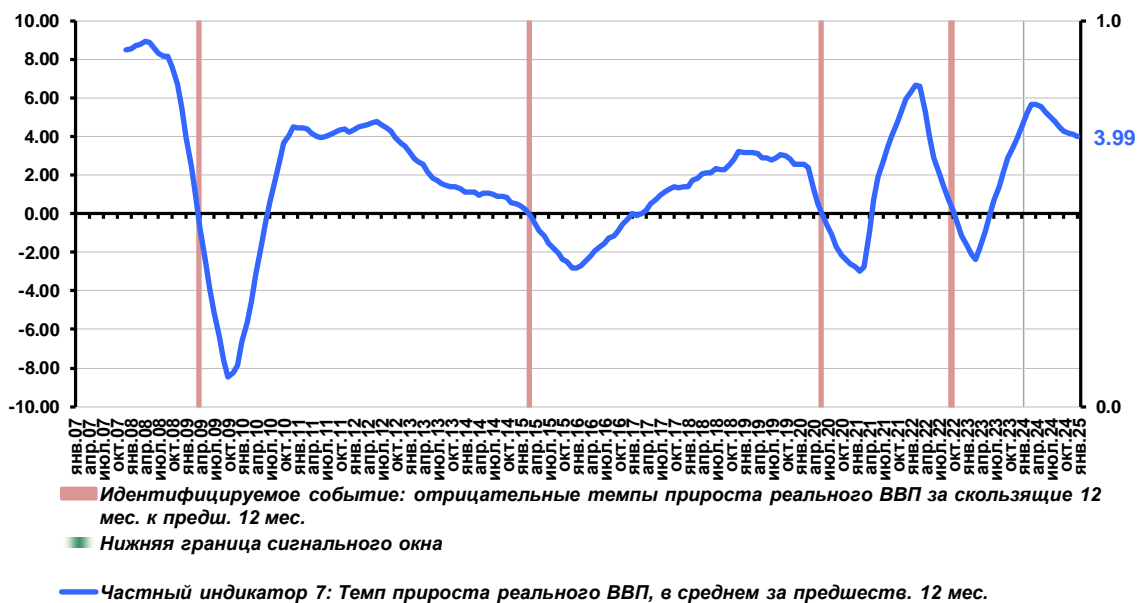
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темп прироста за 12 мес., %)



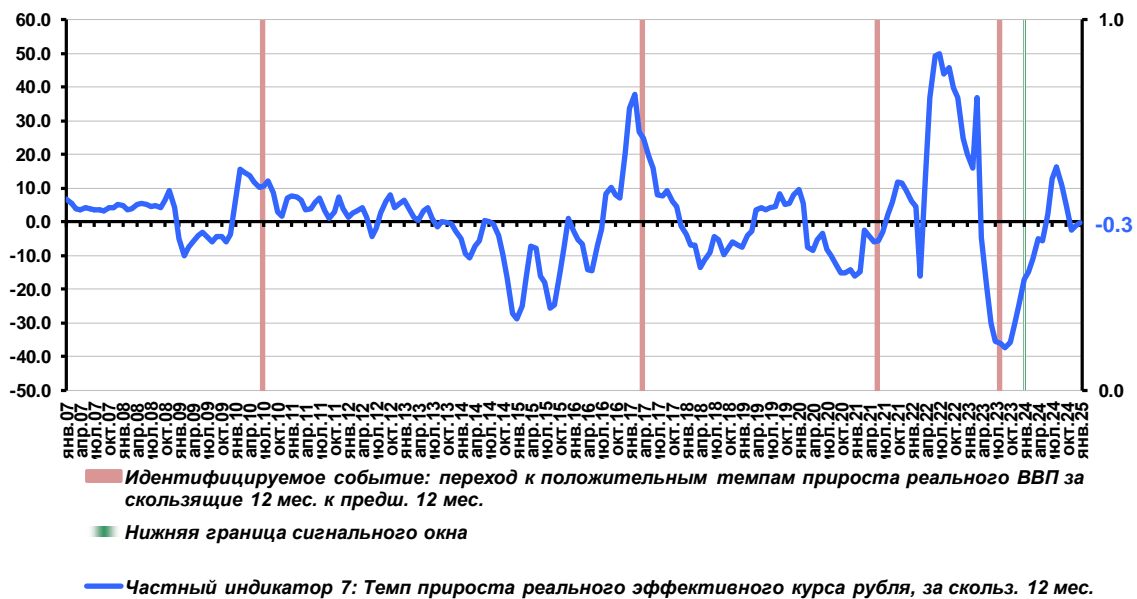
Частный индикатор 6: отношение сальдо счета текущих операций к ВВП за скользяз. 12 мес. (%)



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.





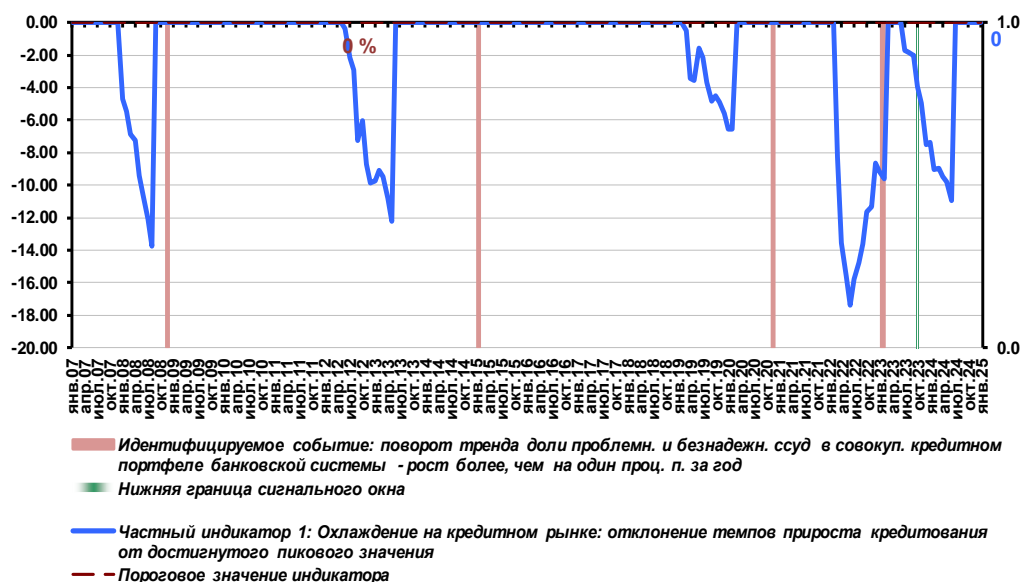
## Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

Идентифицируемое событие: поворот тренда доли проблемных и безнадежных ссуд (IV и V категории качества) в совокупном кредитном портфеле банковской системы<sup>9</sup> - рост этой доли более чем на один процентный пункт в течение года

Сигнальное окно: 12 мес.

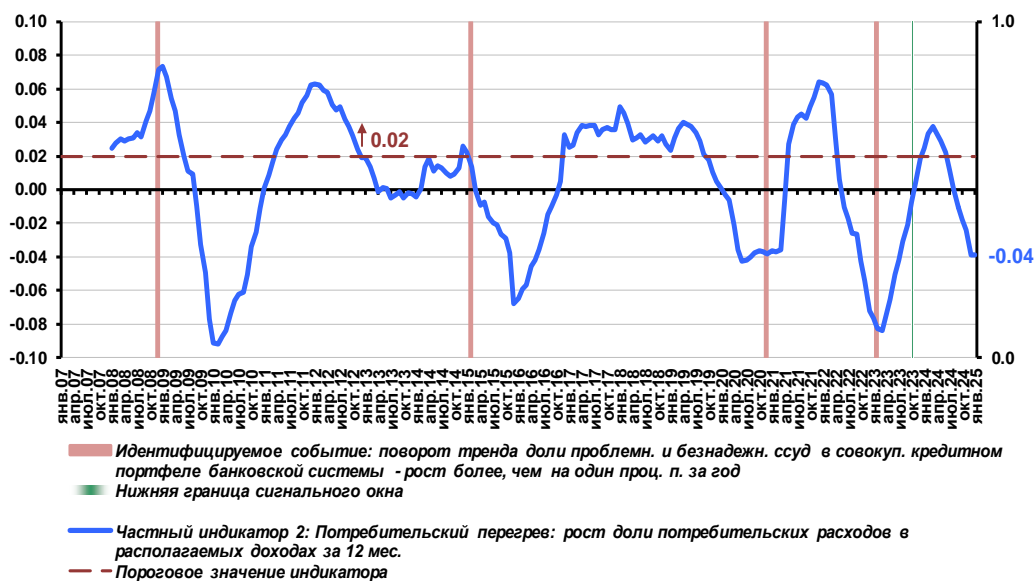
"Буферная" зона: 3 мес.

Частный индикатор 1: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)



<sup>9</sup> За вычетом объема реструктурированной части кредитного портфеля

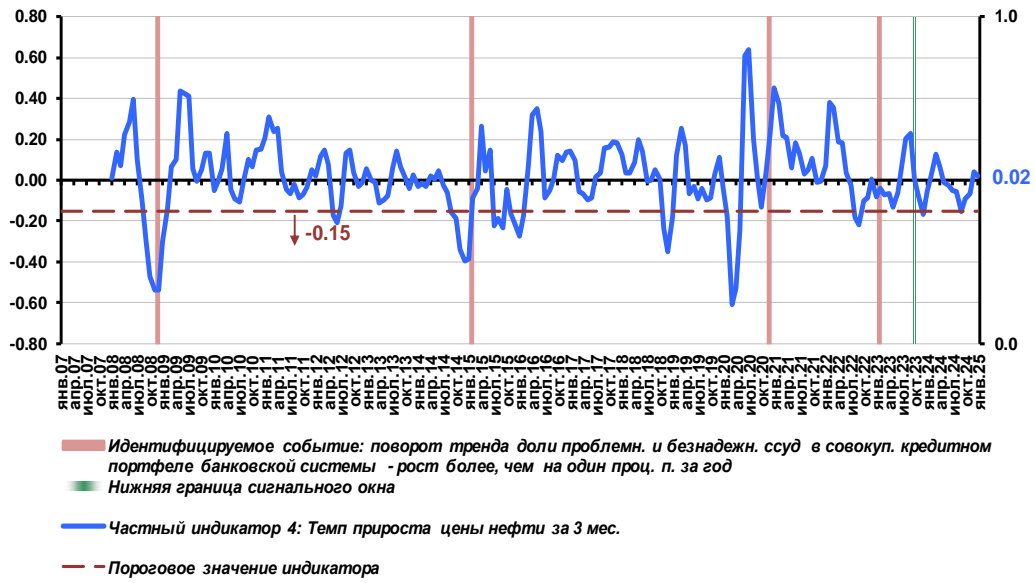
Частный индикатор 2: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



Частный индикатор 3: разница между текущим значением отношения сальдо счета текущих операций к ВВП и средним значением этого показателя за предшествующий год



### Частный индикатор 4: темп прироста цен на нефть за квартал



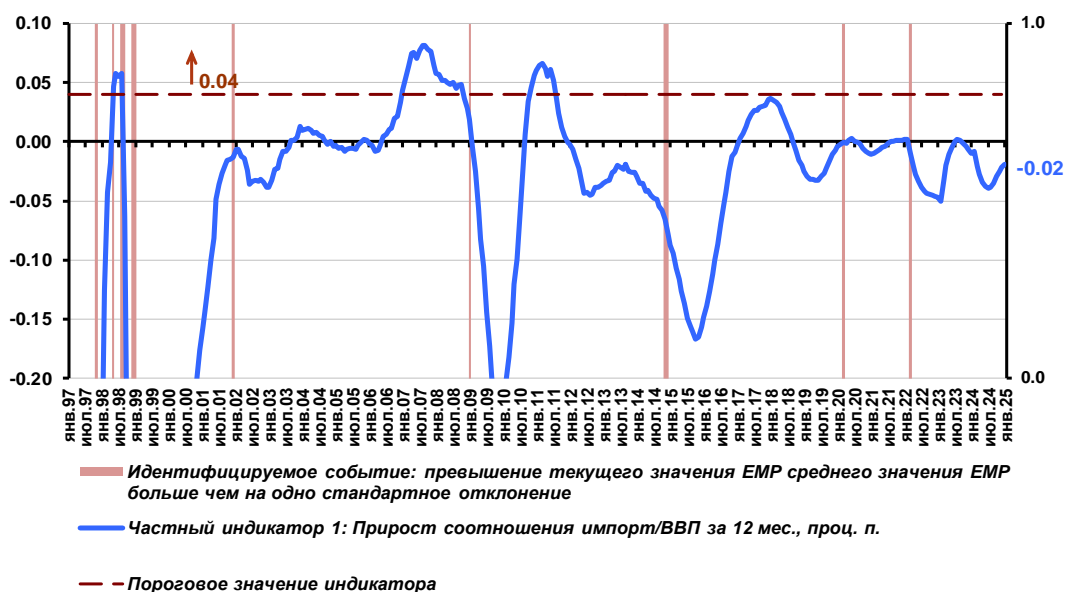
## Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

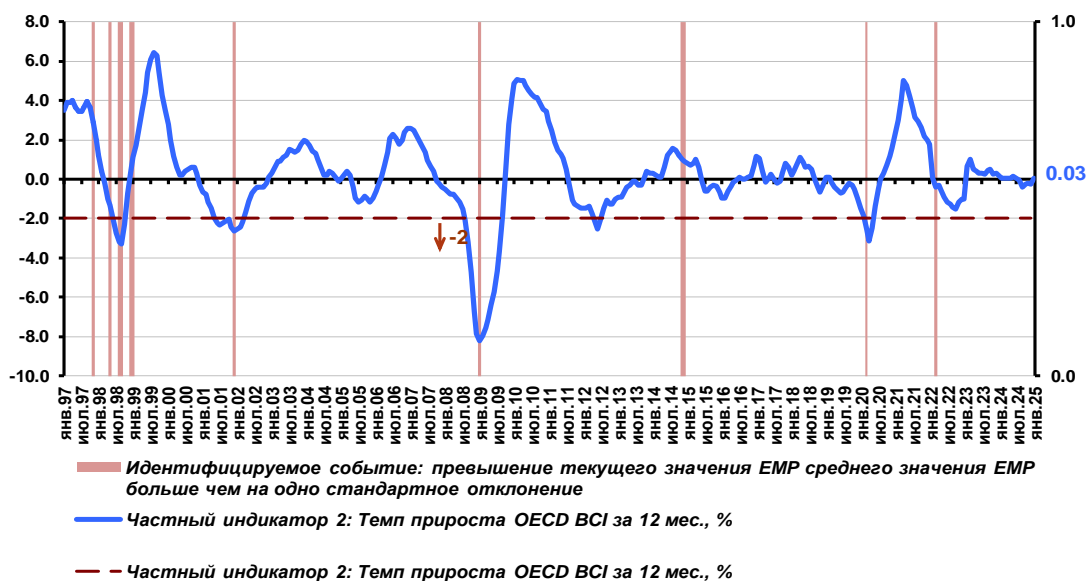
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

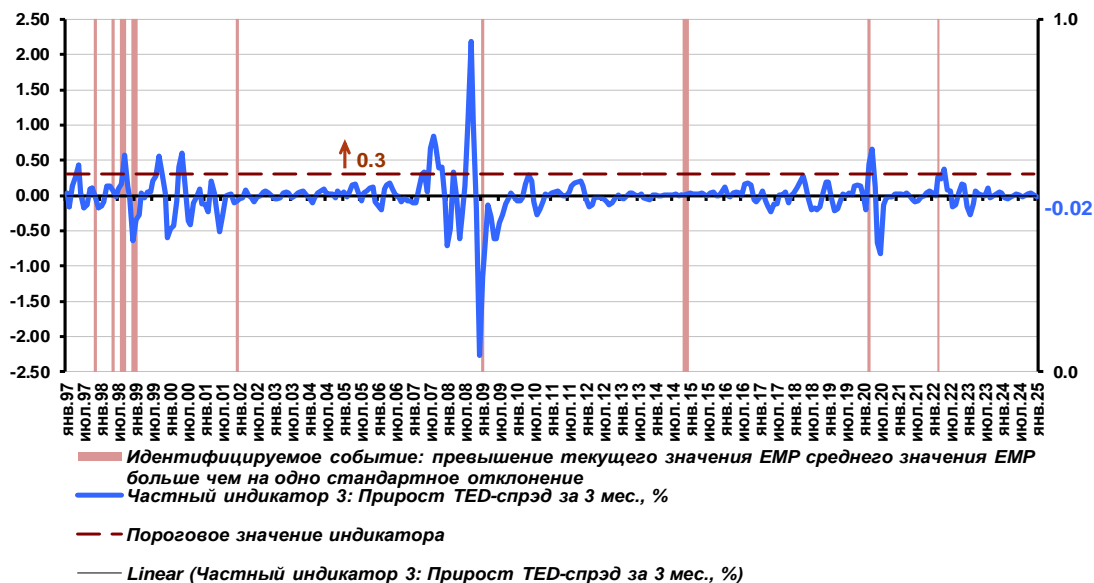
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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



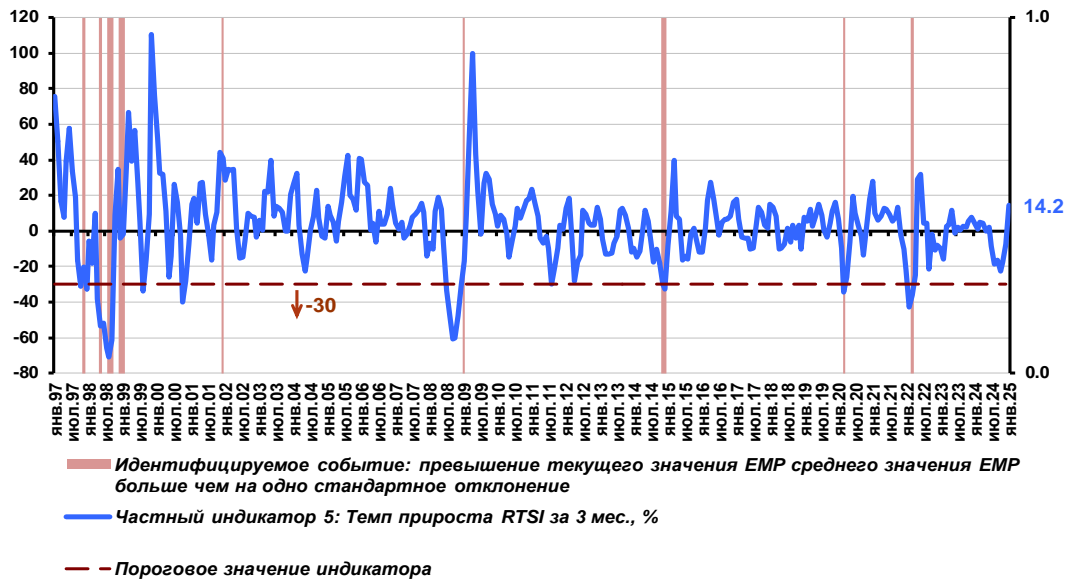
### Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц. п)



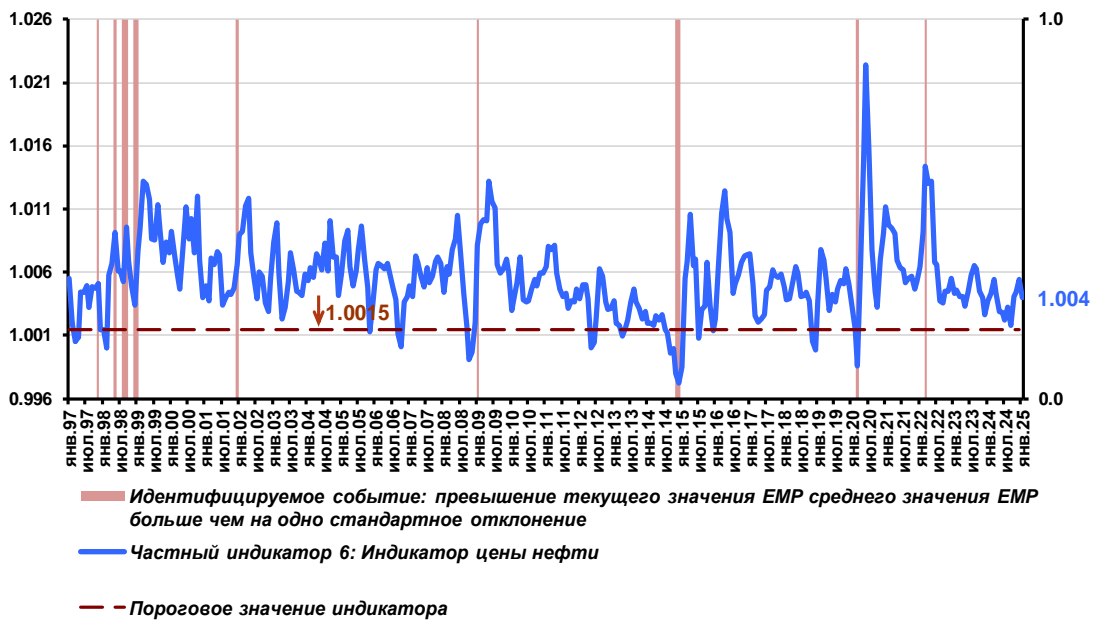
### Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



### Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



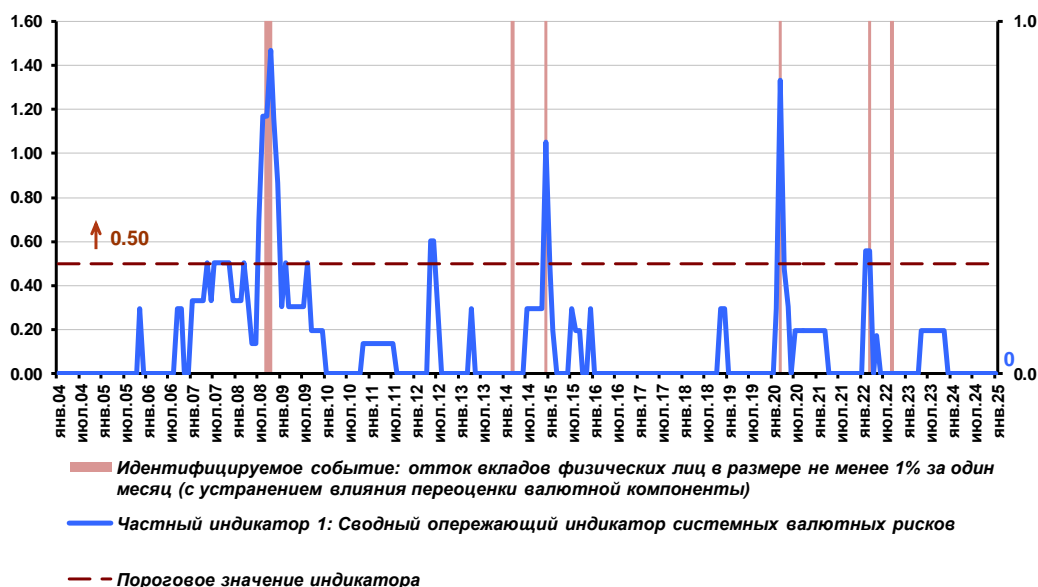
## Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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 (%)

