



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

Сводные опережающие индикаторы возникновения банковского кризиса и экономической рецессии в российской экономике по-прежнему находятся выше своих пороговых уровней. При этом индикатор рецессии устойчиво растет на протяжении последних двенадцати месяцев и достиг максимальных значений за последние два с половиной года.

Под рецессией в рамках используемой нами методологии понимается отрицательный темп прироста физического объема ВВП за скользящий год. Пока это событие не зафиксировано, хотя уже было отмечено значимое снижение объемов производства в январе-феврале 2026 г. по отношению к аналогичному периоду предшествующего года.

При этом важно помнить, что «срабатывание» сигнала опережающего индикатора о высокой вероятности рецессии ещё не означает предопределенности данного события. Соответствующие модели допускают возможность как технической, так и структурной ошибки предсказания.

Происходящее на фоне войны в Персидском заливе увеличение экспортных цен и спроса на российские энергоносители может, при прочих равных условиях, способствовать более быстрому выходу из банковского кризиса (ещё сильнее укрепляя рубль и тем самым поддерживая привлекательность рублевых депозитов даже в условиях снижения ставок по ним). Одновременно, благодаря расширению стоимостных и физических объемов экспорта, это может способствовать и более быстрому выходу из экономической рецессии (в случае, если она всё-таки на некоторое время возникнет в российской экономике). Однако, скорее всего, при этом будет наблюдаться усиление расслоения различных сегментов реального сектора по экономической динамике и финансовой устойчивости (т.н. «голландская болезнь»). Признаки усиления такого расслоения, на фоне реального укрепления рубля и

---

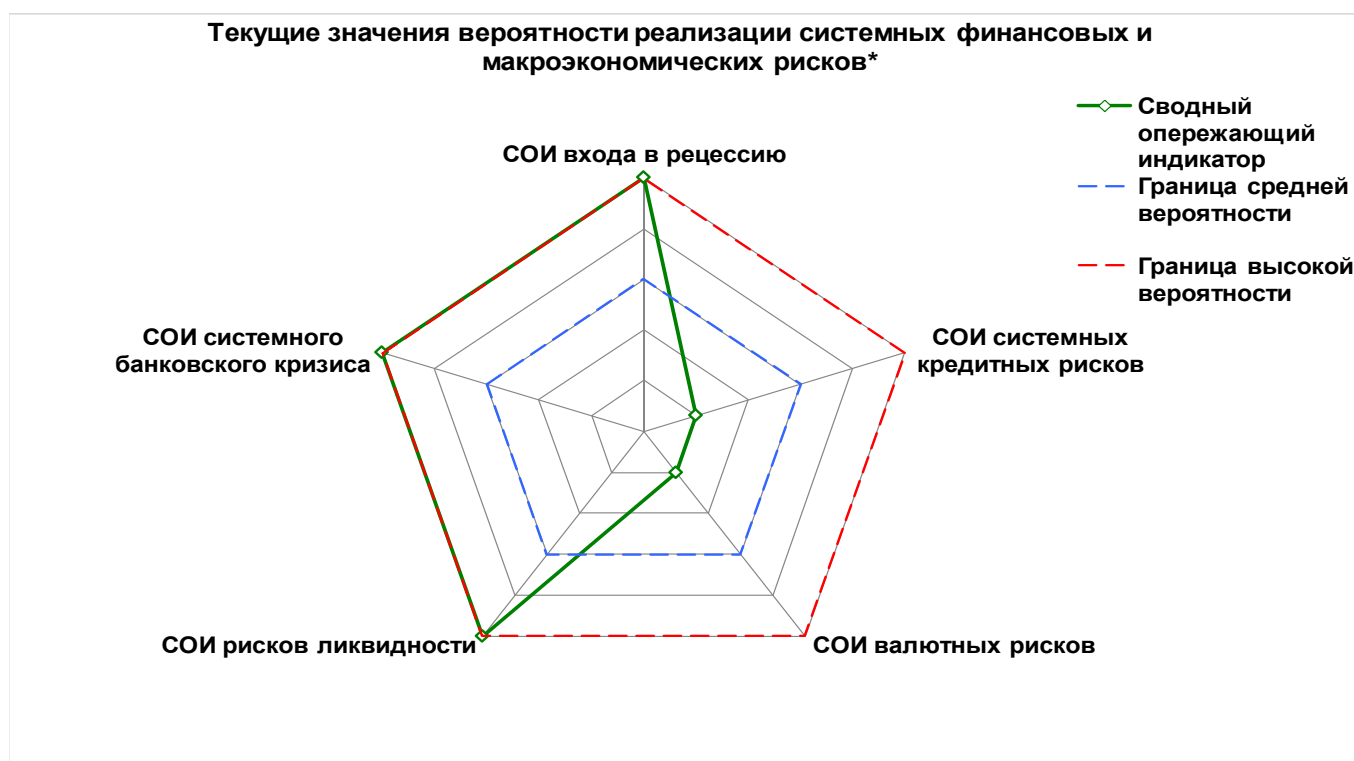
Настоящий отчет и содержащаяся в нём информация являются исключительной собственностью ЦМАКП. Распространение, воспроизведение, копирование настоящего материала, внесение в него изменений частично или полностью не допускается без предварительного письменного разрешения авторов отчета.

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.

различного доступа отраслей экономики к кредиту наблюдались уже во второй половине 2025 г.

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

- возникновения системного банковского кризиса (до февраля 2027 г.) – высокая (риск реализовался);
- возникновения экономической рецессии (до февраля 2027 г.) – высокая;
- системных кредитных рисков (до февраля 2027 г.) – низкая;
- системных валютных рисков (до февраля 2027 г.) – низкая;
- системных рисков ликвидности (до марта 2026 г.) – высокая.



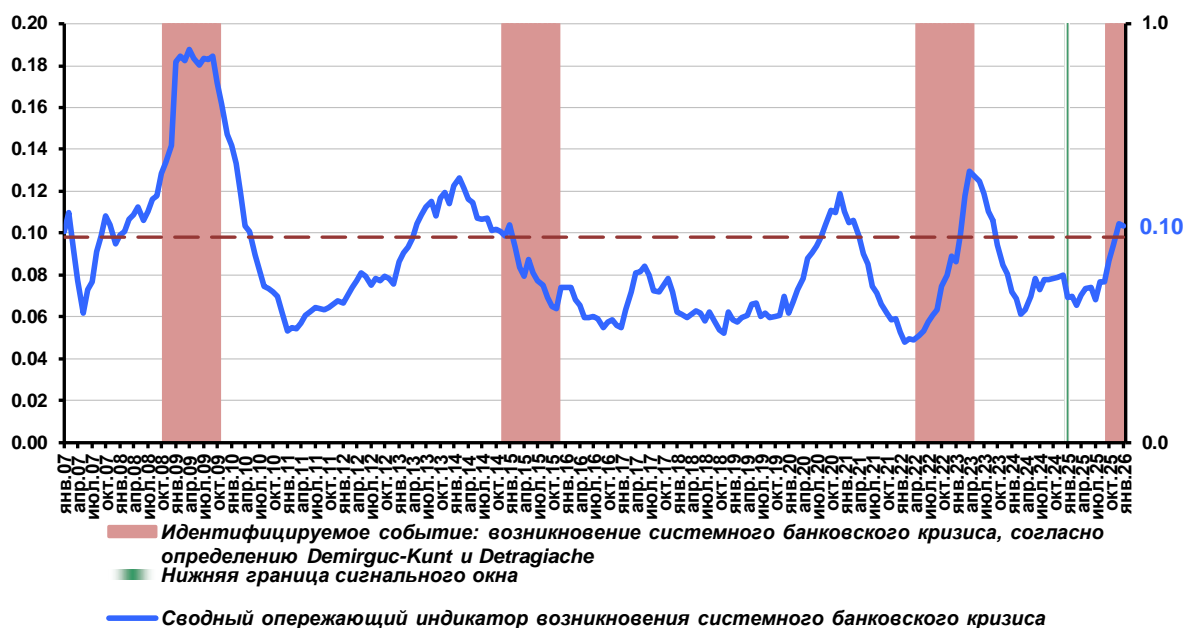
### ***СОИ возникновения и продолжения системного банковского кризиса***

В соответствии с последними статистическими данными доля проблемных активов в совокупных активах банковской системы в начале текущего года по-прежнему превышала уровень в 10%, что в соответствии с используемой нами методологией, являлось одним из признаков ситуации банковского кризиса<sup>2</sup>. Причем доля проблемных активов продолжала

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

постепенно, но устойчиво расти (как из-за увеличения величины просроченных кредитов, так и других видов проблемных активов банков). Однако банковский кризис протекает в латентной форме - благодаря маскировке ухудшения качества активов интенсивной реструктуризацией просроченных ссуд, а также доминированию государственных кредитных организаций. Последнее способствует сохранению доверия со стороны клиентов и вкладчиков, предотвращая возникновение «банковской паники». В чём-то такая ситуация в банковской системе напоминает ситуацию 2022 г.

На начало февраля значение сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения банковского кризиса составило 0.104, четвертый месяц подряд продолжая превышать пороговый уровень (0.098). В январе значение СОИ возникновения банковского кризиса незначительно сократилось (на 0.002) вследствие разнонаправленного действия следующих факторов: позитивное влияние роста обеспеченности банков рублевыми ликвидными активами, а также небольшого формального сокращения уровня безработицы нивелировало негативное влияние избыточного реального укрепления рубля и увеличения долговой нагрузки на экономических агентов.

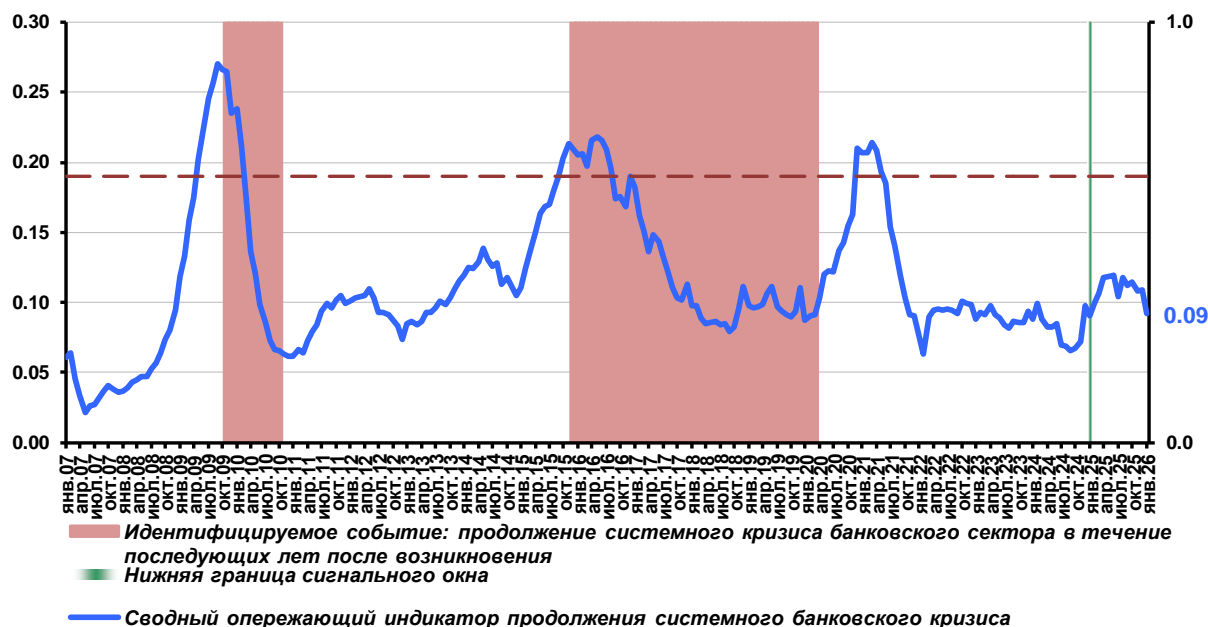


Значение СОИ продолжения банковского кризиса в настоящее время уменьшается, оставаясь на уровне заметно ниже своего критического порога (0.09 против 0.19). Таким образом, система раннего оповещения сигнализирует о том, что текущий латентный кризис будет непродолжительным – займет менее года. Основные факторы последнего улучшения

---

(более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) единовременная рекапитализация банков государством и/или компаниями

СОИ - рост обеспеченности банков рублевыми ликвидными активами, а также небольшое формальное сокращение уровня безработицы.



### ***СОИ входа в рецессию***

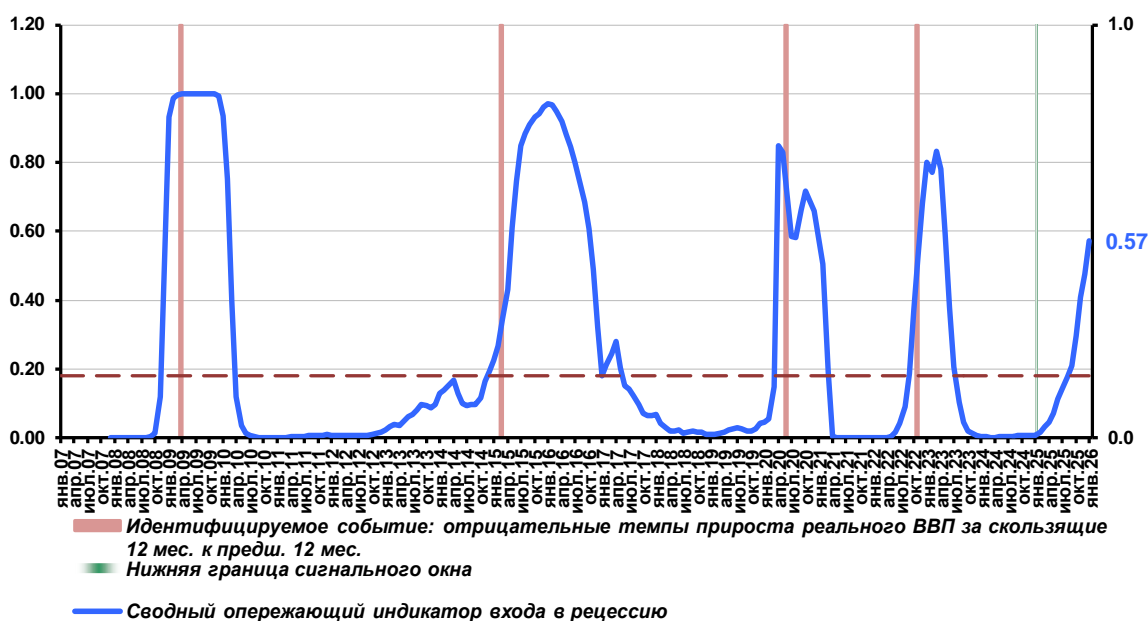
За скользящий год (февраль 2025 г. – январь 2026 г.) темп прироста физического объема ВВП, в соответствии с оценкой Росстата за 2025 г. и оценкой Минэкономразвития за январь 2026 г., составил +0.6%, заметно снизившись по сравнению с аналогичным показателем месяцем ранее (+1.0%). Соответственно, негативная тенденция динамики ВВП, наблюдавшаяся на протяжении всего 2025 г., сохранялась и в начале 2026 г.

При этом значение сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию в январе снова увеличилось и достигло 0.57 (месяцем ранее оно было равно 0.48<sup>3</sup>), все больше отдаляясь от 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 войти<sup>4</sup> в рецессию<sup>5</sup>. Для того, чтобы данное событие реализовалось, будет достаточно снижения физического объема ВВП к аналогичному периоду прошлого года на 0.8% по итогам первого полугодия 2026 г.

<sup>3</sup> Предшествующие значения СОИ были несколько уточнены в связи с обновлением статистики по сводному опережающему индикатору OECD по США.

<sup>4</sup> Ещё раз подчеркнем, что речь идет о высокой вероятности, но не о предопределенности предсказываемого события – рецессии (см. выше).

<sup>5</sup> 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.



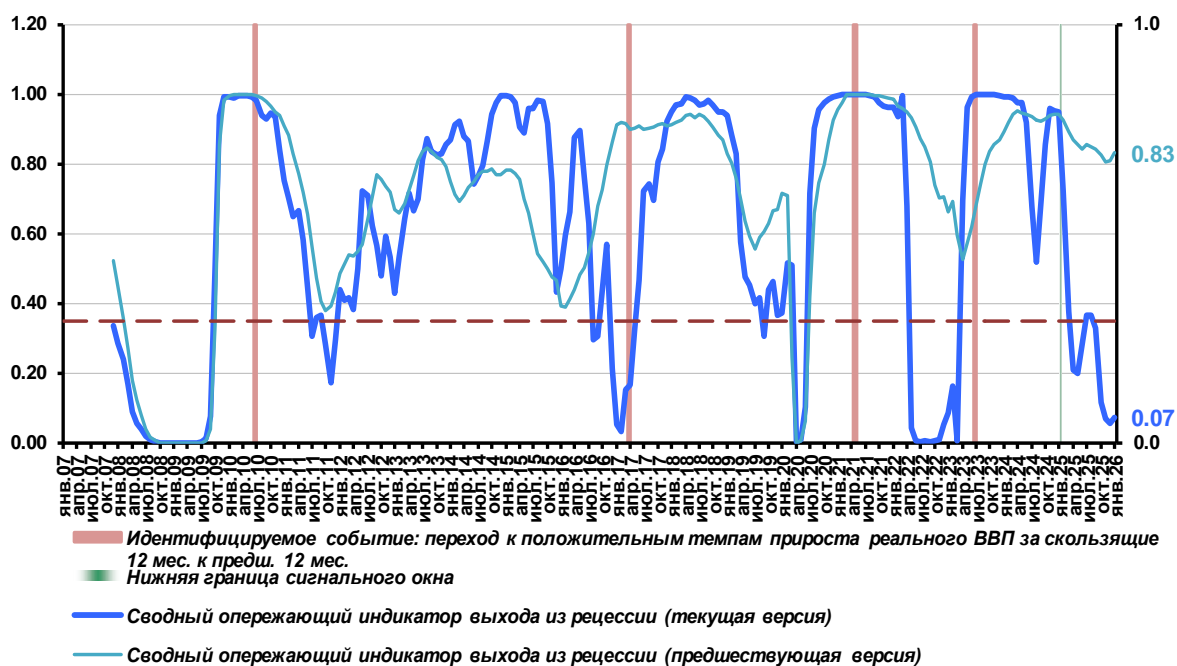
Продолжению роста значения СОИ входа в рецессию способствовала негативная динамика частных индикаторов, входящих в его состав:

- ухудшение динамики индикатора уверенности бизнеса (рассчитанного в методологии OECD, за скользящий год);
- снижение сальдо счета текущих операций платежного баланса России (за скользящий год);
- исчерпание позитивного влияния инерционного фактора (последовательно снижается темп прироста физического объема ВВП за скользящий год).

### ***СОИ выхода из рецессии***

Значение опережающего индикатора (СОИ) выхода российской экономики из рецессии в январе немного увеличилось и составило 0.07 (месяцем ранее оно было равно 0.05), оставаясь существенно ниже критического порога (0.35). Соответственно, СОИ пятый месяц подряд продолжал подавать сигнал о том, что приближающаяся рецессия может оказаться затяжной (т.е. длящейся более года). Однако для того, чтобы сделать окончательный вывод о длительности надвигающейся рецессии, СОИ должен подавать сигнал на протяжении двенадцати последовательных месяцев.

Основными факторами, способствовавшими сохранению значения СОИ выхода из рецессии в январе ниже порогового уровня, стали ухудшение динамики индикатора уверенности бизнеса (рассчитанного в методологии OECD, за скользящий год) и снижение сальдо счета текущих операций платежного баланса России (за скользящий год).



### СОИ системных кредитных рисков

Как и на протяжении восьми предыдущих месяцев, в январе значение обновленного сводного опережающего индикатора (СОИ) системных кредитных рисков оставалось 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 февраля 2027 г.) оценивается как низкая.

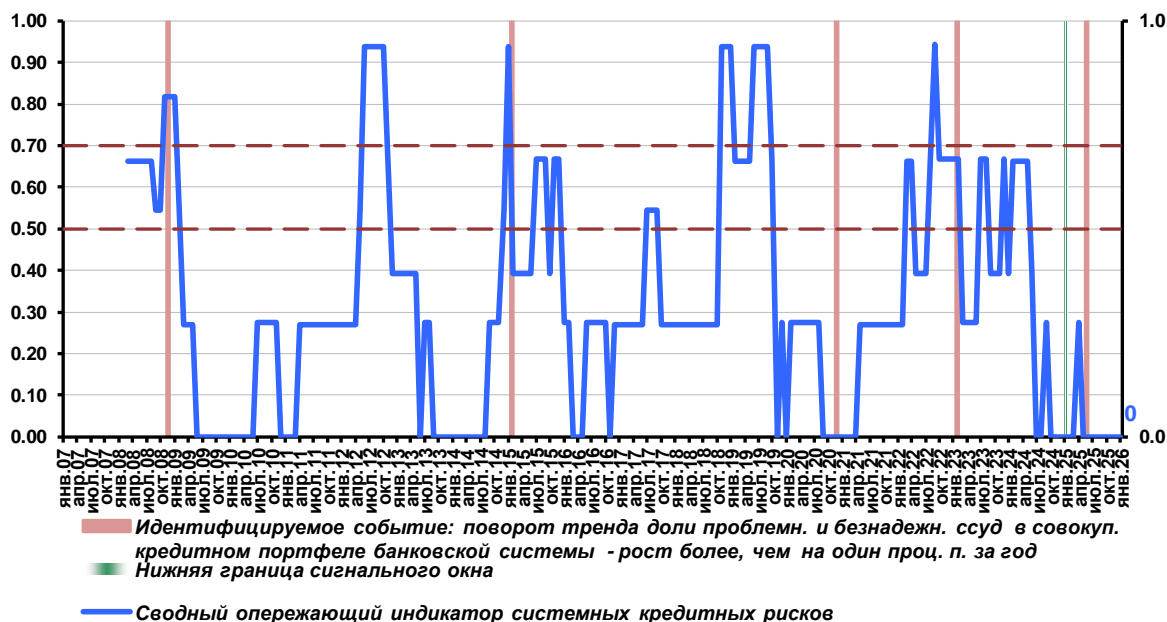
По состоянию на 1 февраля 2026 г., доля проблемных и безнадежных ссуд в совокупном кредитном портфеле банковского сектора<sup>6</sup> составила 6.8%, что на 0.8 проц. п. выше значения аналогичного периода прошлого года.

По оценкам Банка России на конец IV квартала прошлого года<sup>7</sup>, совокупный объем рискованных реструктуризаций корпоративных кредитов составляет около 4.1 трлн. руб. (или 4.3% от совокупного объема портфеля корпоративных ссуд), увеличившись за квартал на 0.3 трлн. руб. (+0.3%), главным образом в сегменте требований банков к финансовым посредникам. Кроме того, около 2.4 трлн. руб. (2.5%) составляет объем дополнительных проблемных корпоративных кредитов. Всего за 2025 г. объем проблемных кредитов корпоративных заемщиков вырос до отметки 11.2% от объема совокупного портфеля (+1.1%): преимущественно это кредиты организациям из сферы недвижимости (включая строительство), нефтегазовым компаниям и финансовым посредникам. Около половины из них (46%, или 4.9 трлн. руб.) не покрыты резервами и качественными залогами. В целях

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

<sup>7</sup> Данные приведены из [аналитического обзора](#) «Банковский сектор» ЦБ РФ за IV квартал 2025 г.

содействия кредитным организациям в процессе оказания помощи корпоративным заемщикам, столкнувшимся с временными трудностями, но имеющим потенциал для восстановления финансовой устойчивости, Банк России продлил смягчение требований к резервам по реструктурированным ссудам таких заемщиков до 1 июля 2026 г.

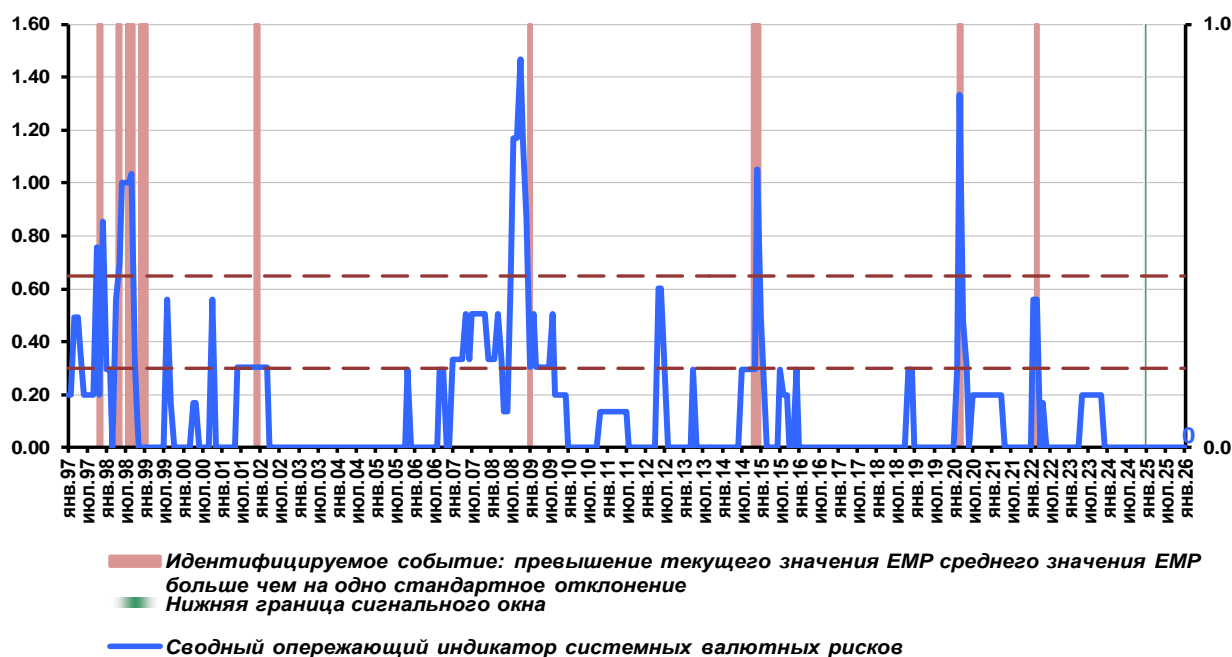


### СОИ системных валютных рисков

В январе значение индекса валютного давления на рубль (EMР)<sup>8</sup> оставалось в отрицательной зоне, обвалившись до -2.46 (месяцем ранее оно было равно -0.88). Соответственно, такая динамика EMР свидетельствует о резком увеличении рыночного давления в сторону укрепления рубля.

При этом значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков по-прежнему находилось на нулевой отметке, сохраняясь на максимальном отдалении от критического уровня (0.3), поскольку все частные опережающие индикаторы, входящие в состав СОИ, оставались вдали от своих критических значений. Это говорит о том, что на текущий момент вероятность реализации валютного кризиса в течение предстоящего скользящего года продолжает оцениваться нами как низкая.

<sup>8</sup> Индекс валютного давления (EMР) рассчитывается путем взвешивания показателей фактических изменений за прошедший месяц курса рубля к бивалютной корзине (доллар, евро), официальных международных резервов России, ставки рублевого межбанковского рынка (MIAСR). Валютным кризисом здесь мы считаем ситуацию, когда EMР превышает величину +1.86. Эта величина соответствует среднему значению +1 стандартное отклонение EMР на периоде калибровки – с 1996 по 2015 гг. Стрессы такого масштаба наблюдались в мае, августе, сентябре и декабре 1998 г., январе 1999 г., декабре 2001 г., январе 2009 г., ноябре и декабре 2014 г., марте 2020 г., марте 2022 г.



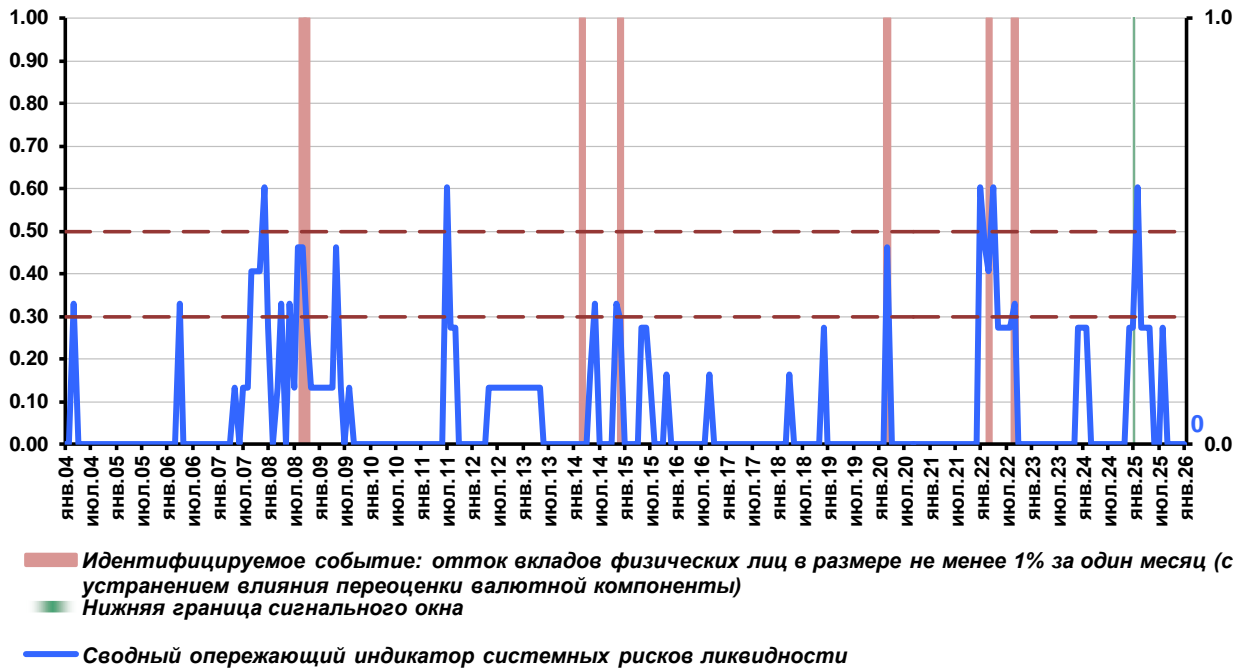
### *СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»<sup>9</sup>)*

В январе значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» оставалось на нулевой отметке. Однако в соответствии с применяемой нами методологией, вероятность реализации системного риска ликвидности будет оцениваться как высокая в течение двенадцати месяцев с момента последнего превышения СОИ пограничного значения зоны высокого риска (т.е. до марта 2026 г.).

В январе средства на счетах и депозитах населения сезонно сократились (-0.9 трлн. руб., -1.4%), однако событие реализации риска ликвидности не зафиксировано, поскольку подобная динамика характерна для этого месяца: в декабре компании выплачивают премии и бонусы, государство авансирует социальные платежи, а в январе граждане снимают часть средств со счетов и в целом много тратят во время длинных праздников. Рублевые средства сократились на -1.6% (-1.0 трлн. руб.). Снижение произошло исключительно на текущих счетах, в то время как срочные вклады выросли, что объясняется сохранением выгодных ставок по ним (14.6% годовых к концу месяца). Средства в валюте немного увеличились (+90 млрд. руб. в рублевом эквиваленте, +2.6%).

<sup>9</sup> Под кризисным событием в данном случае следует понимать отток вкладов физических лиц в размере не менее 1% за один месяц (без учета динамики розничных вкладов Сбербанка, с устранением влияния переоценки валютной компоненты и фактора сезонности)





## ПРИЛОЖЕНИЕ

### Табличные значения показателей (на конец месяца)

Сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.10	0.11	0.09	0.08	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.11	0.10	0.09
2008	0.10	0.10	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.13	0.13	0.14
2009	0.18	0.18	0.18	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.17	0.16	0.15
2010	0.14	0.13	0.12	0.10	0.10	0.09	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06
2011	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
2012	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
2013	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.11	0.12	0.12	0.11
2014	0.12	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10
2015	0.10	0.09	0.08	0.08	0.09	0.08	0.08	0.08	0.07	0.06	0.06	0.07
2016	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06
2017	0.05	0.06	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.08	0.08	0.07
2018	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.06
2019	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07
2020	0.06	0.07	0.07	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12
2021	0.11	0.10	0.11	0.10	0.09	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06
2022	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09
2023	0.09	0.10	0.12	0.13	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.09	0.08	0.08
2024	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07	0.08	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
2025	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09	0.10
2026	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 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	0.22	0.21	0.20	0.17	0.18	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	0.08	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	0.21	0.21	0.21	0.19	0.19	0.15	0.14	0.12	0.10	0.09	0.09
2022	0.08	0.06	0.09	0.09	0.10	0.09	0.10	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10
2023	0.09	0.09	0.09	0.10	0.09	0.09	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09
2024	0.09	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.10
2025	0.09	0.10	0.11	0.12	0.12	0.12	0.10	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11
2026	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	0.09	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	0.89	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	0.19	0.37	0.53	0.68
2023	0.80	0.77	0.83	0.78	0.59	0.38	0.21	0.10	0.04	0.02	0.01	0.01
2024	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
2025	0.01	0.02	0.03	0.05	0.07	0.11	0.14	0.18	0.21	0.29	0.41	0.48
2026	0.57											

Порог 1 0.17

Порог 2 0.18

Порог 1

Порог 2

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

## Сводный опережающий индикатор выхода из рецессии

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007												0.33
2008	0.28	0.24	0.17	0.09	0.06	0.04	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
2009	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.08	0.49	0.94	0.99
2010	0.99	0.99	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.94	0.93	0.95	0.93	0.84
2011	0.75	0.70	0.65	0.66	0.58	0.45	0.31	0.36	0.37	0.28	0.17	0.30
2012	0.44	0.41	0.42	0.38	0.50	0.72	0.71	0.62	0.57	0.48	0.59	0.53
2013	0.43	0.53	0.64	0.72	0.67	0.70	0.81	0.87	0.83	0.83	0.83	0.86
2014	0.87	0.91	0.92	0.88	0.87	0.74	0.77	0.80	0.87	0.94	0.98	1.00
2015	1.00	0.99	0.98	0.91	0.89	0.96	0.96	0.98	0.98	0.92	0.74	0.43
2016	0.50	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	0.30	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	0.94	1.00	0.68	0.04	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.05
2023	0.09	0.16	0.01	0.70	0.96	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
2024	0.99	0.99	0.99	0.98	0.98	0.92	0.67	0.52	0.69	0.86	0.96	0.95
2025	0.95	0.72	0.38	0.21	0.20	0.28	0.36	0.37	0.33	0.11	0.07	0.05
2026	0.07											

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											

Порог 1 0.50  
 Порог 2 0.70

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	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											

Порог 1 0.30

Порог 2 0.65

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

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

Порог 1 0.30  
 Порог 2 0.50

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



## **Построение сводных опережающих индикаторов возникновения и продолжения системного банковского кризиса**

*Идентифицируемые события:*

Возникновение системного банковского кризиса, согласно определению Demirguc-Kunt и Detragiache:

- 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы достигла уровня 10% и выше
- 2) произошло изъятие значительной доли депозитов
- 3) произошло замораживание вкладов
- 4) с целью предотвратить последствия 1-3 проводилась вынужденная национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) единовременная рекапитализация банков государством и/или компаниями.

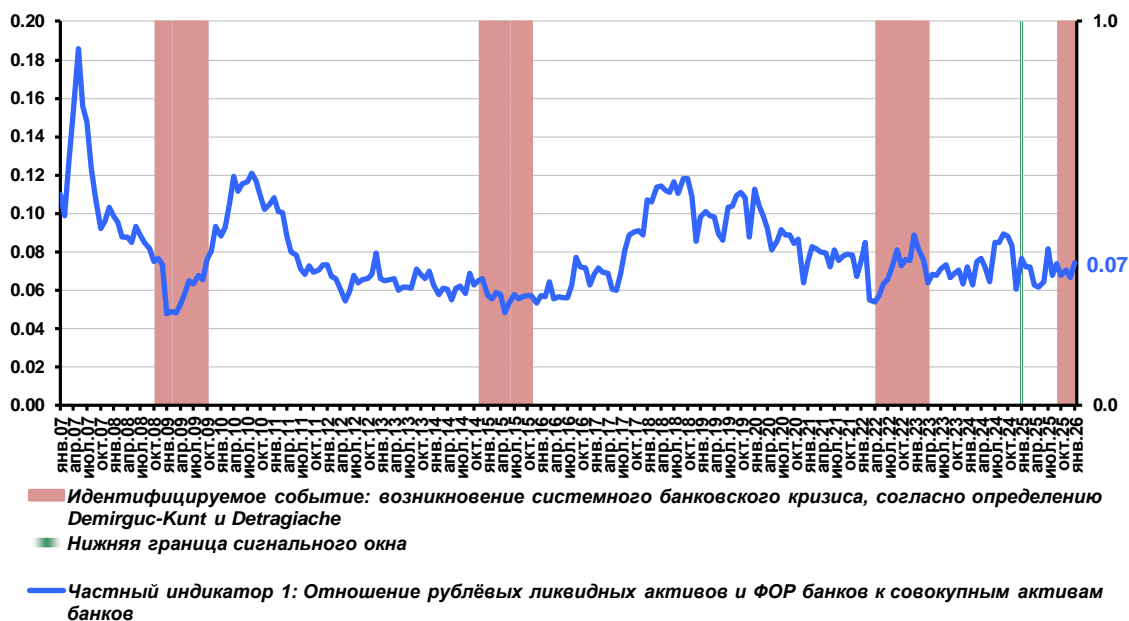
Продолжение системного банковского кризиса:  
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

*Сигнальное окно:* 12 мес.

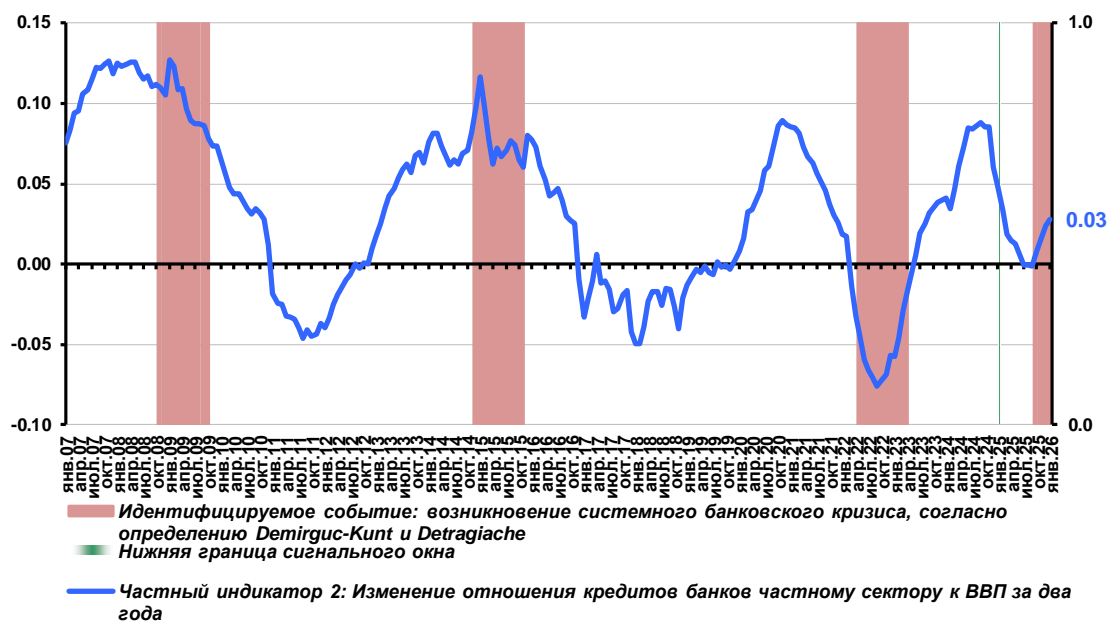
*"Буферная" зона:* 0 мес.

.....

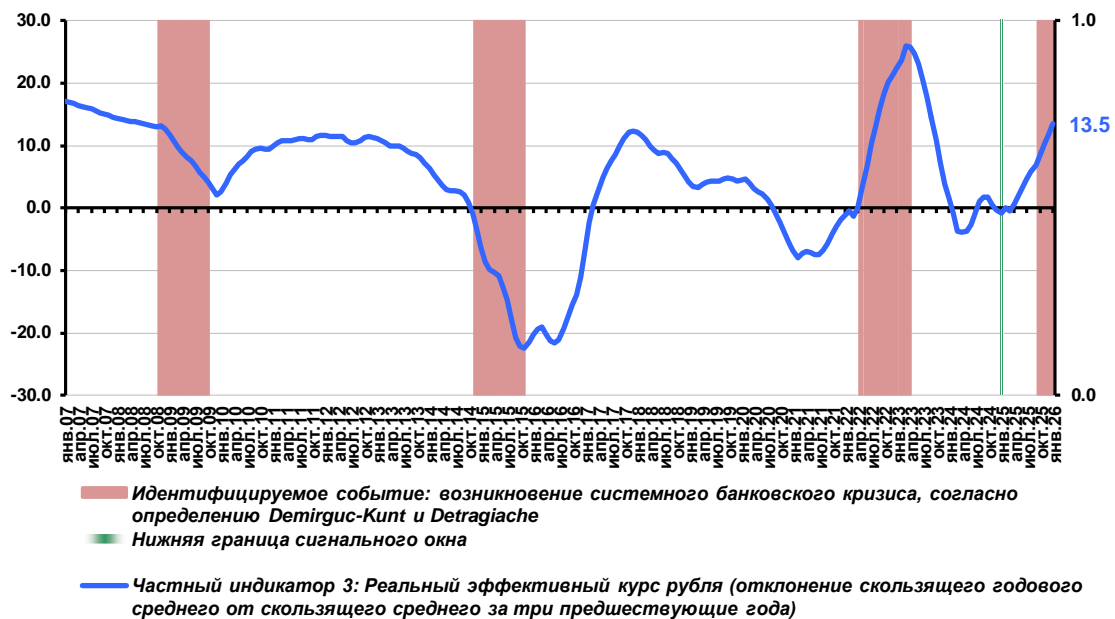
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



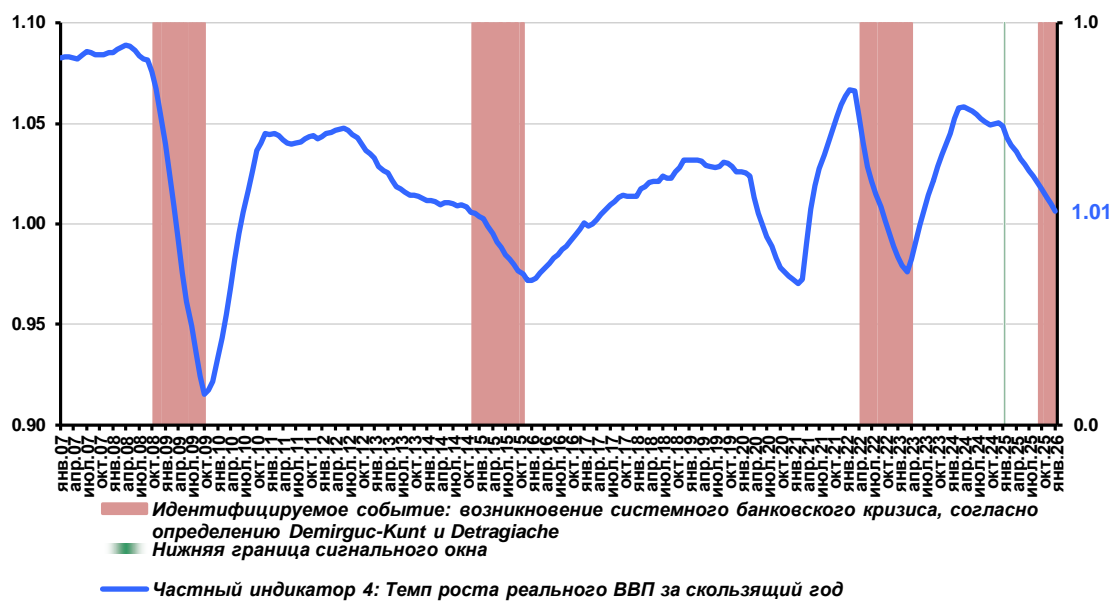
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



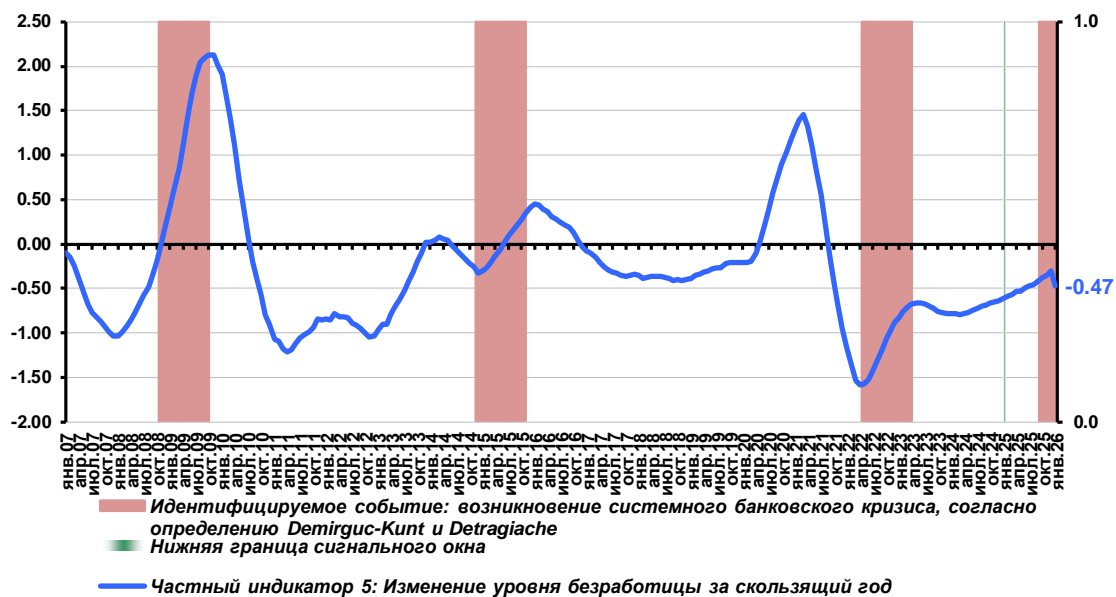
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



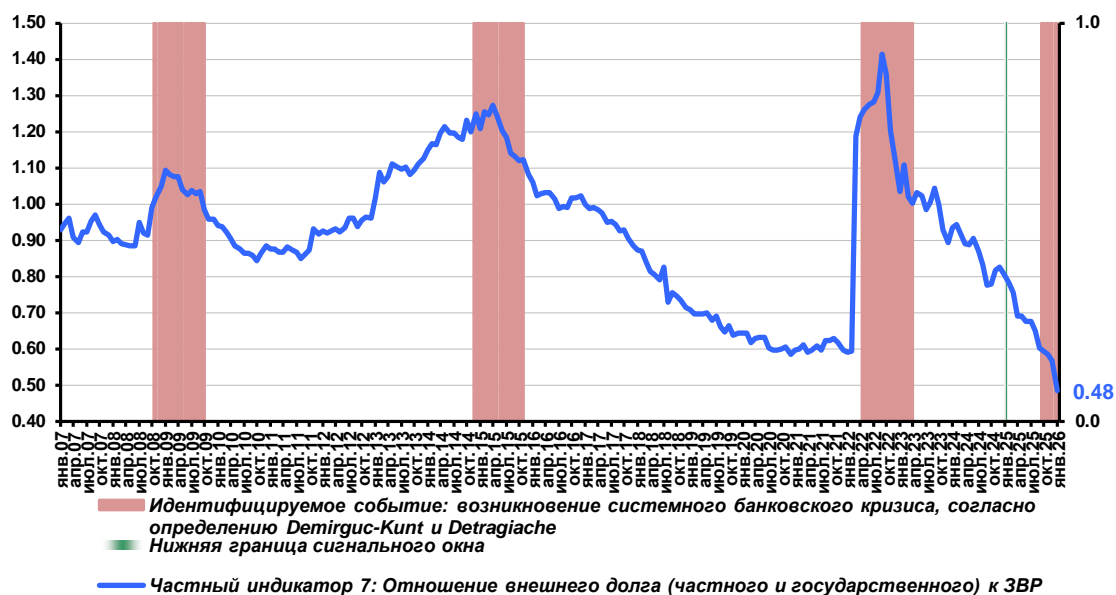
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



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



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



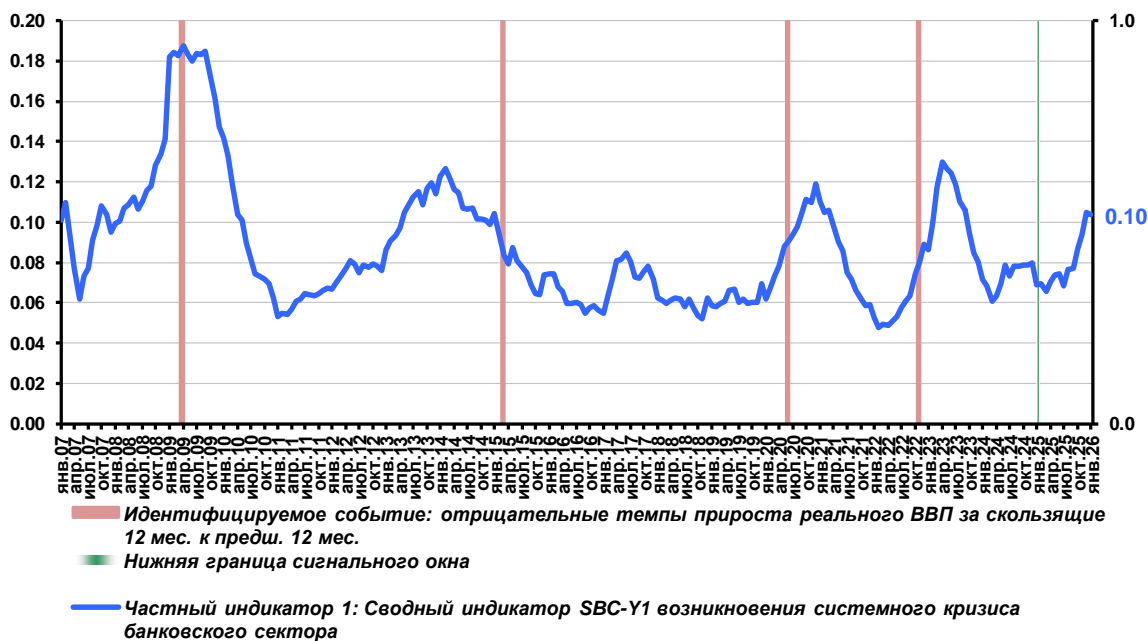
## Построение сводных опережающих индикаторов входа в рецессию и выхода из рецессии

*Идентифицируемое событие:* отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

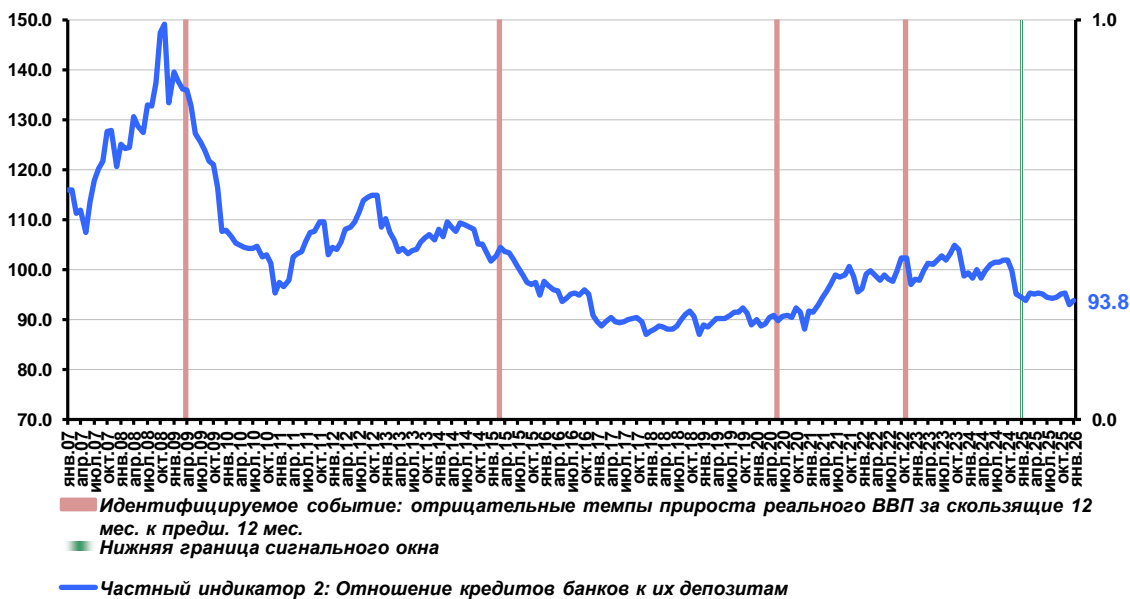
*Сигнальное окно:* 12 мес.

*"Буферная" зона:* 0 мес.

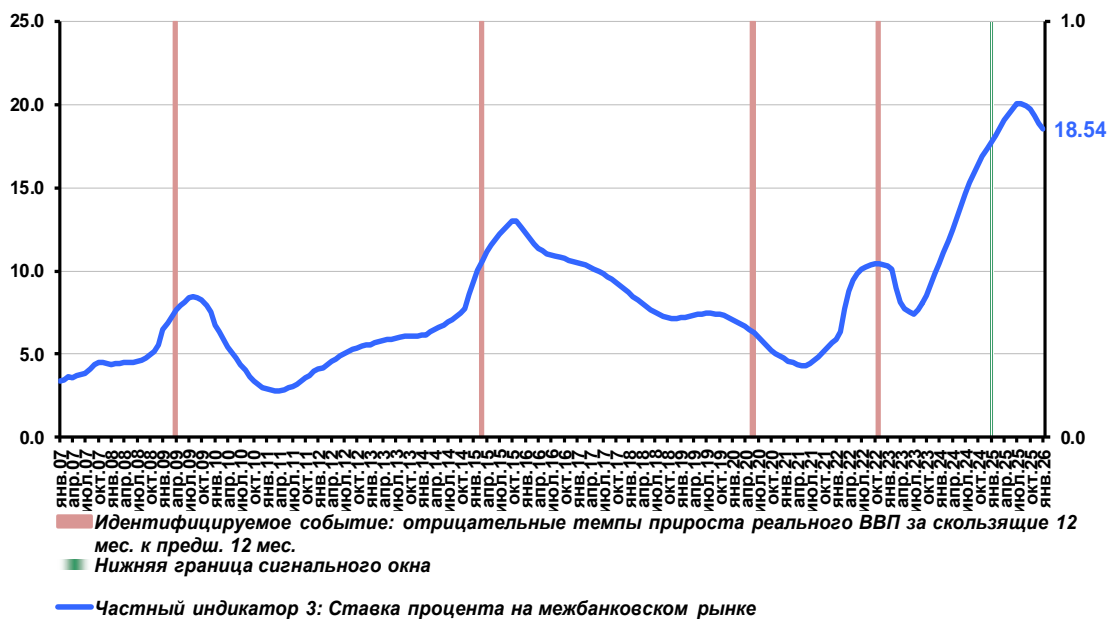
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



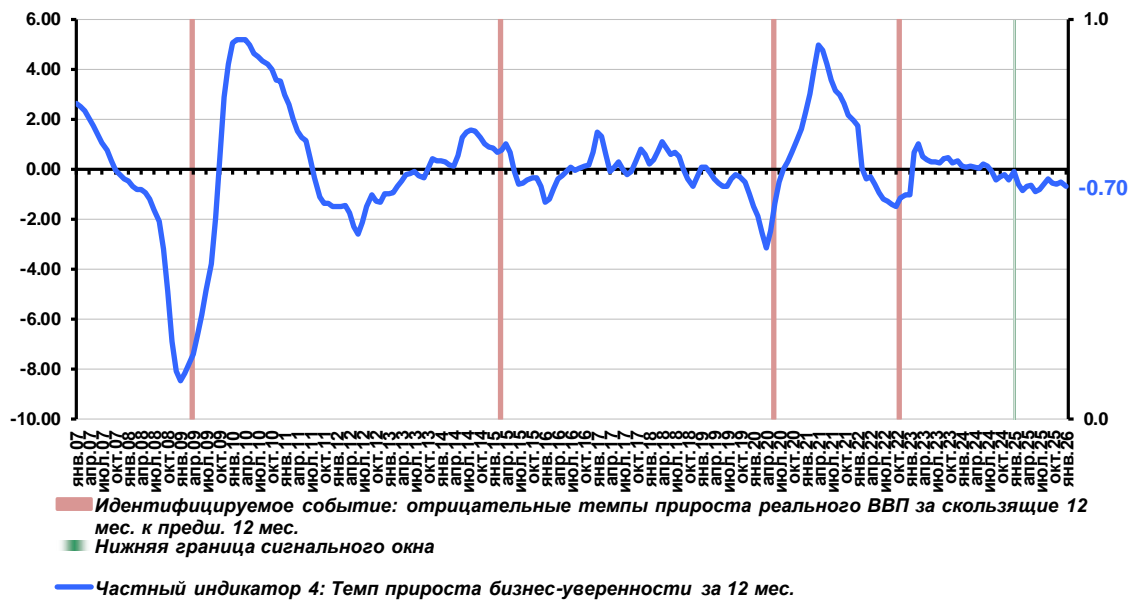
### Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



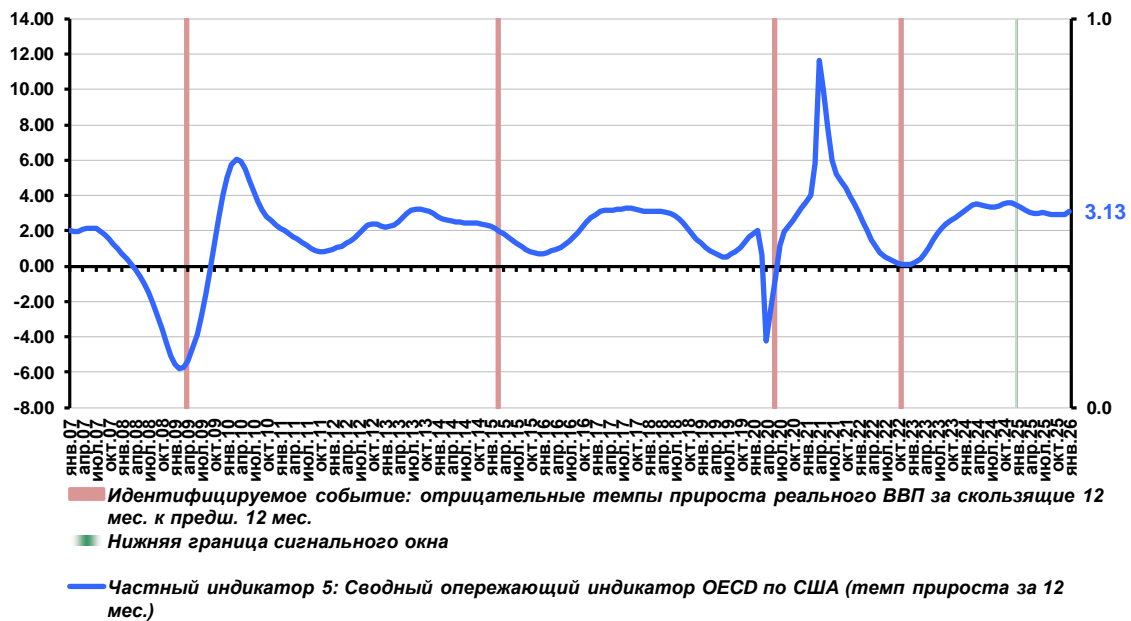
### Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



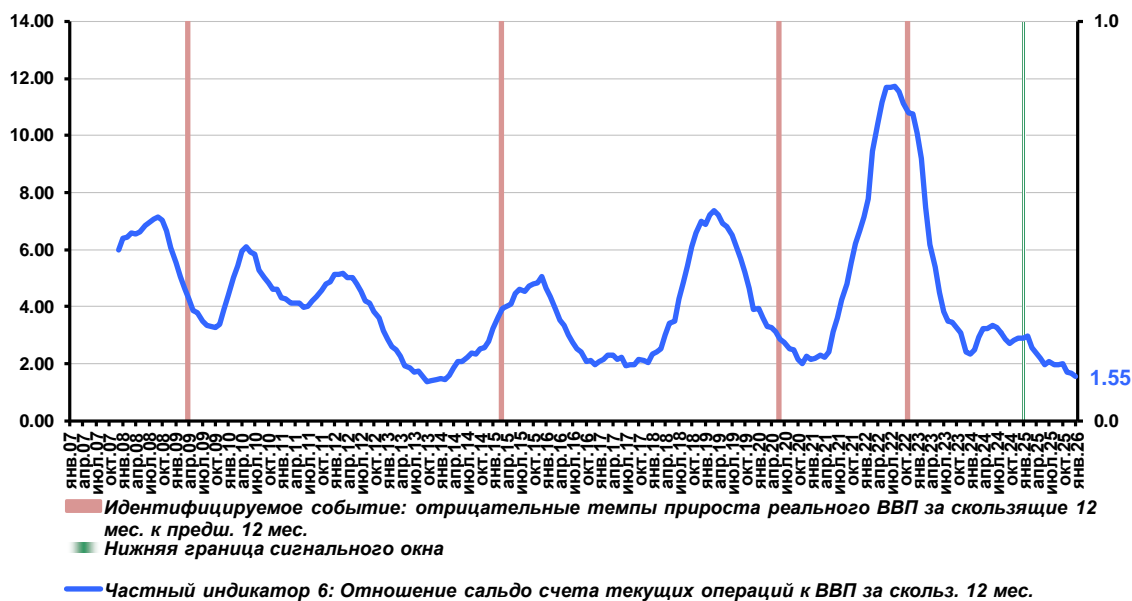
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



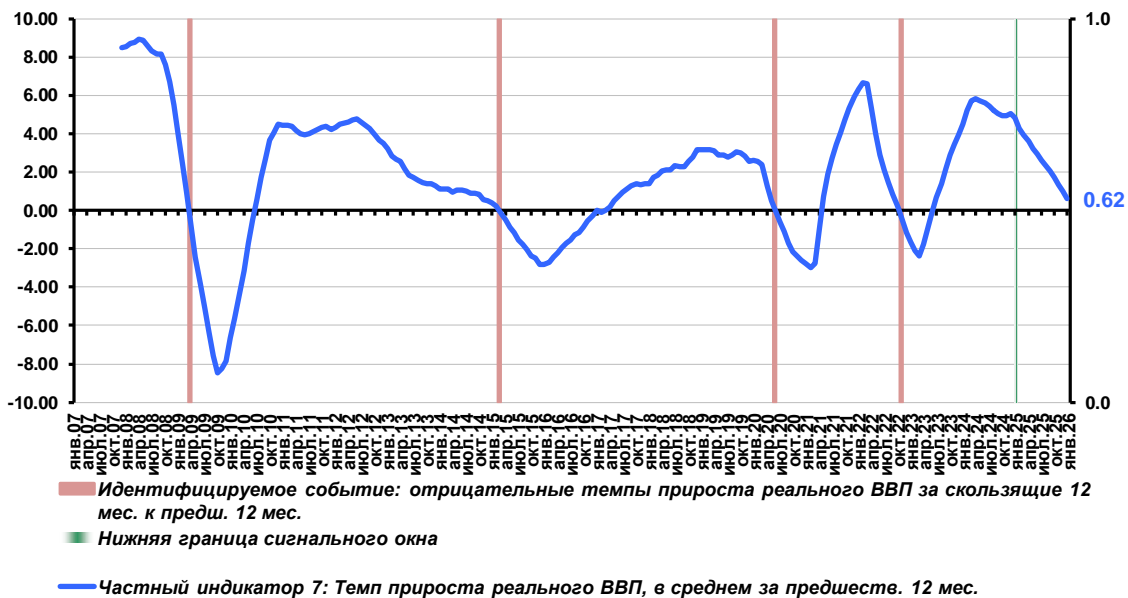
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темп прироста за 12 мес., %)



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.



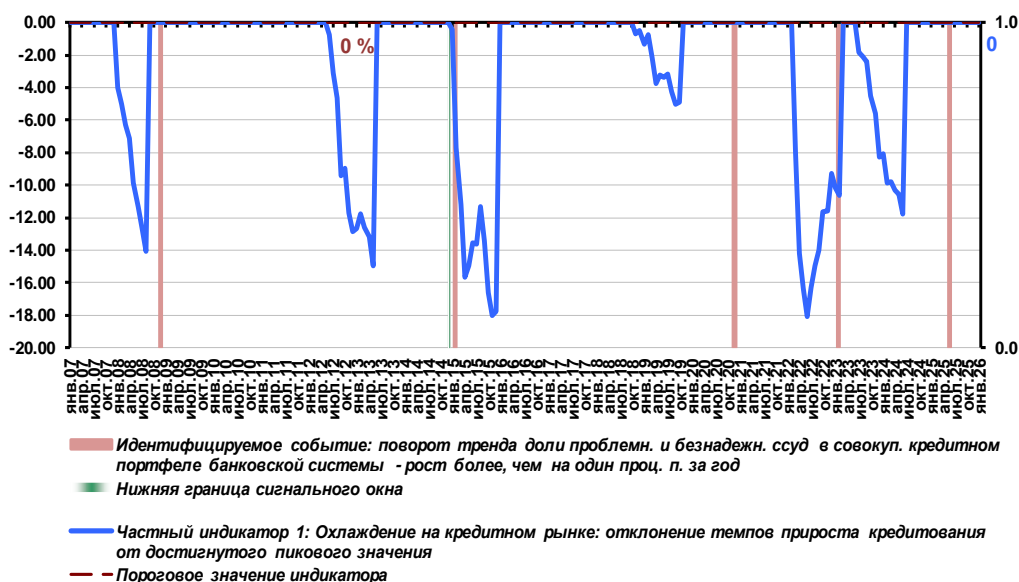
## Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

Идентифицируемое событие: поворот тренда доли проблемных и безнадежных ссуд (IV и V категории качества) в совокупном кредитном портфеле банковской системы<sup>10</sup> - рост этой доли более чем на один процентный пункт в течение года

Сигнальное окно: 12 мес.

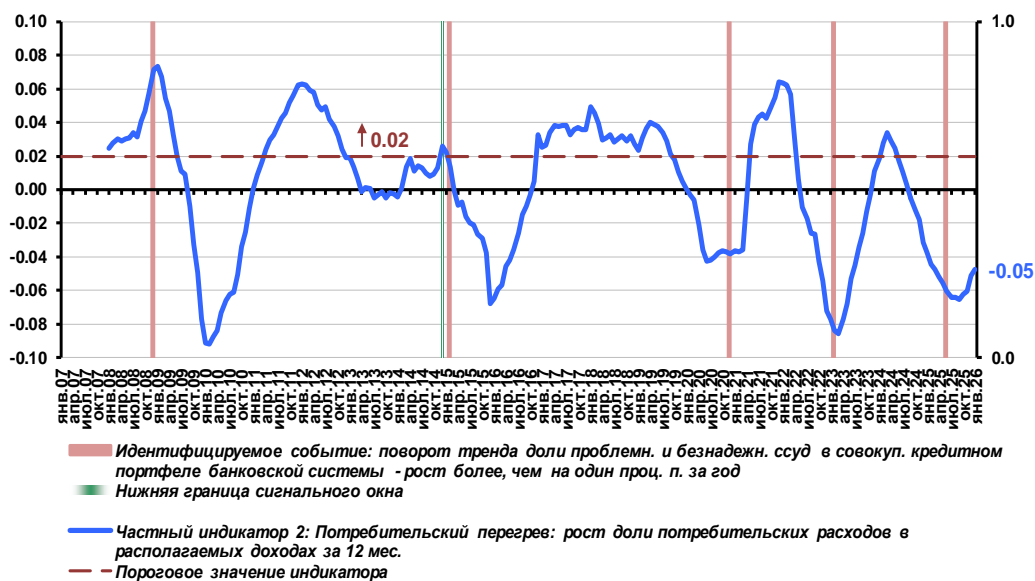
"Буферная" зона: 3 мес.

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

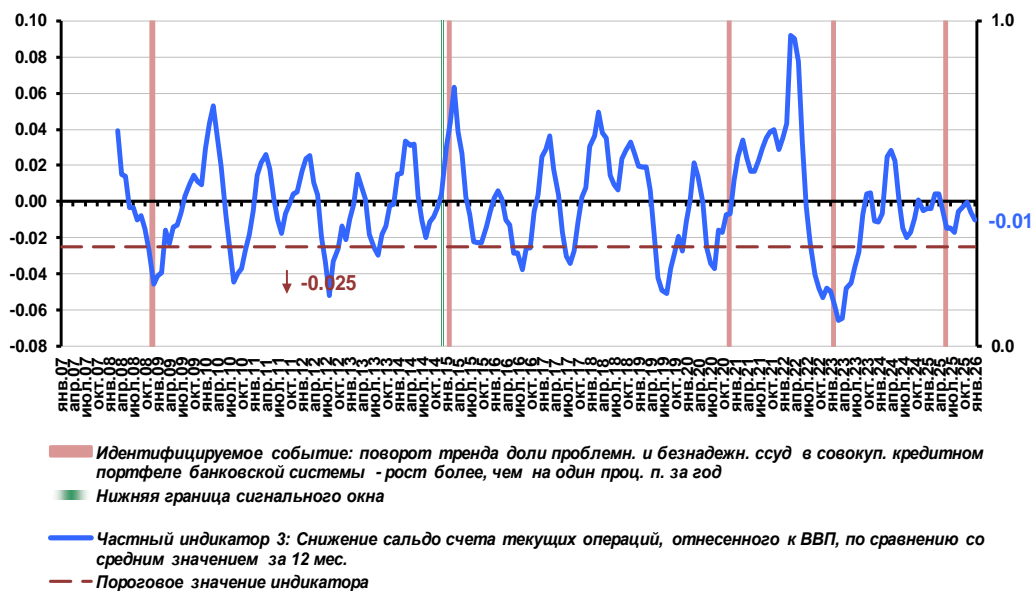


<sup>10</sup> За вычетом объема реструктурированной части кредитного портфеля

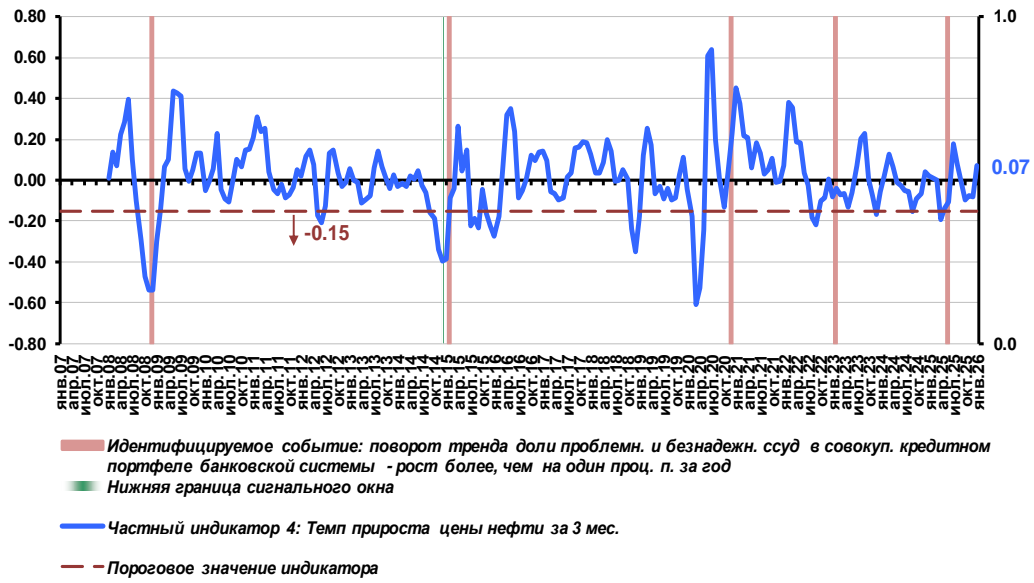
Частный индикатор 2: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



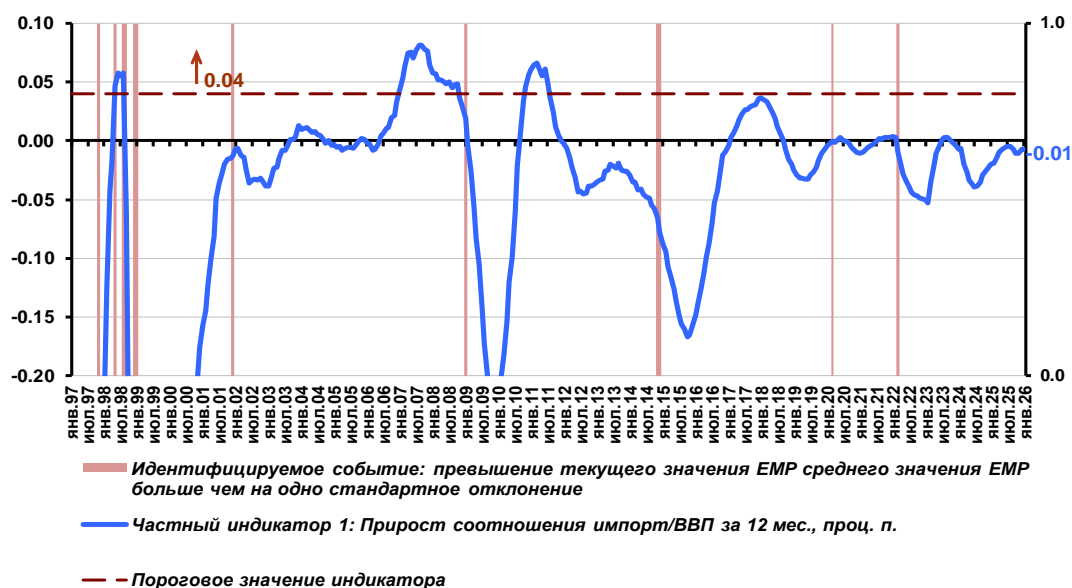
## Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

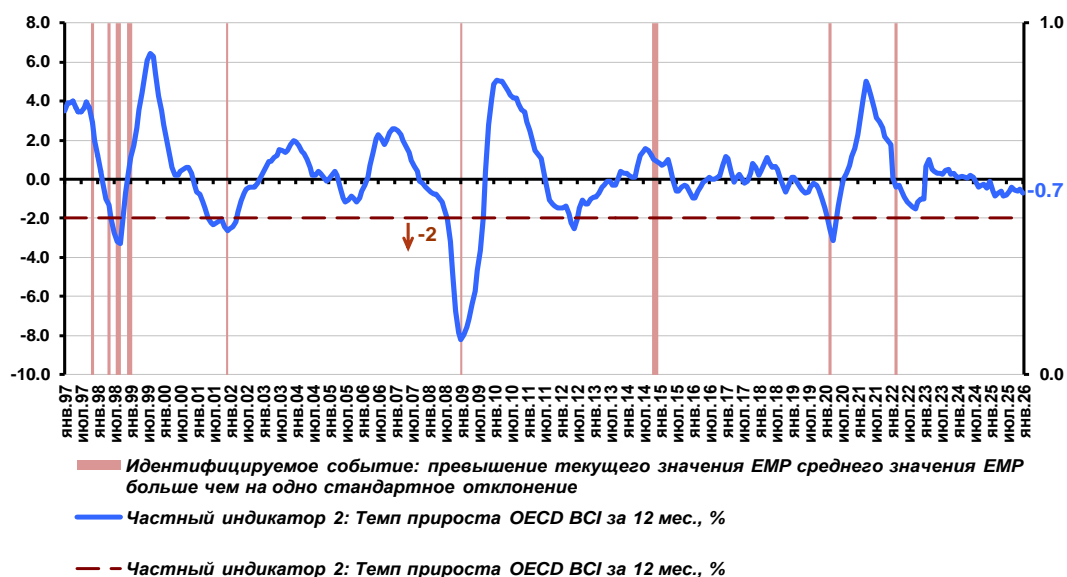
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

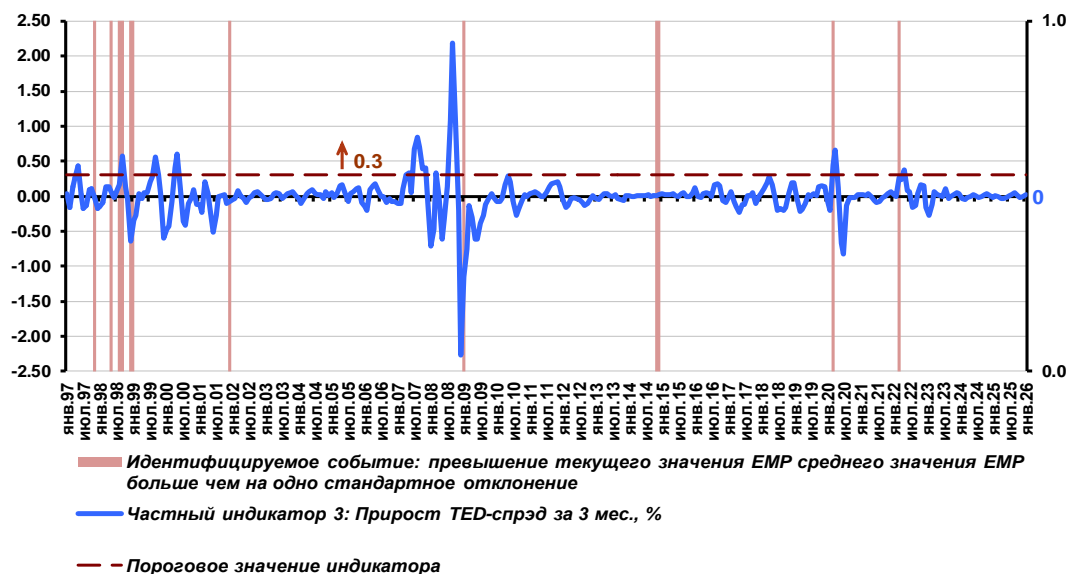
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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



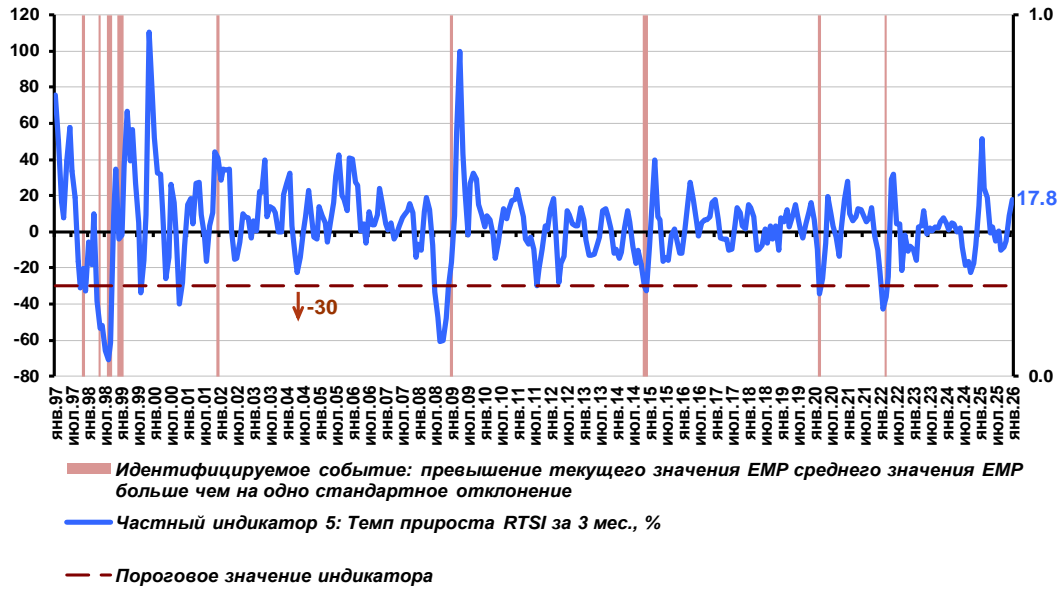
### Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц. п)



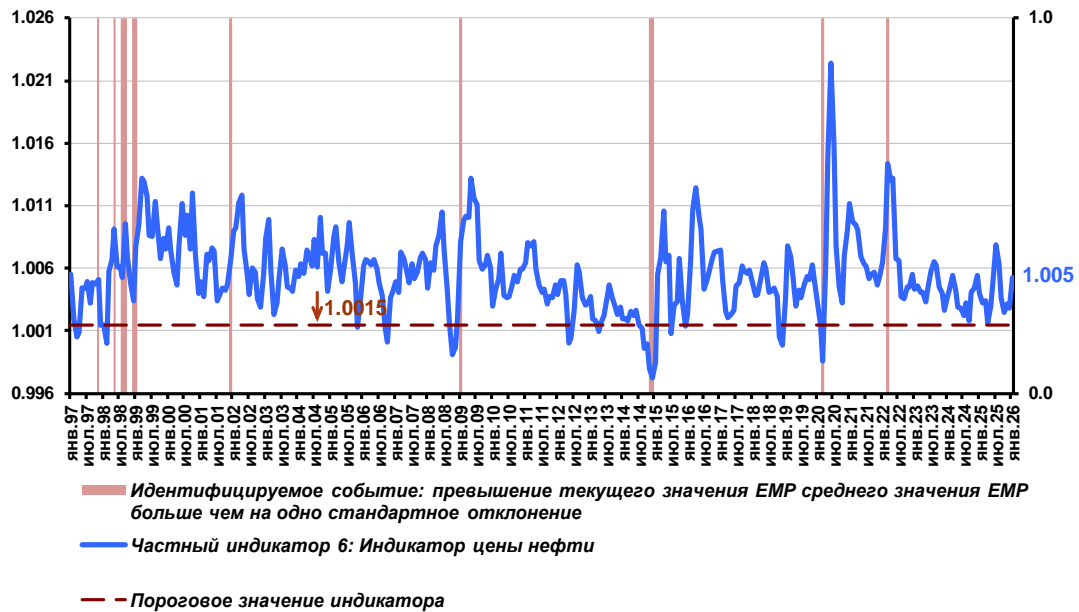
### Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



### Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



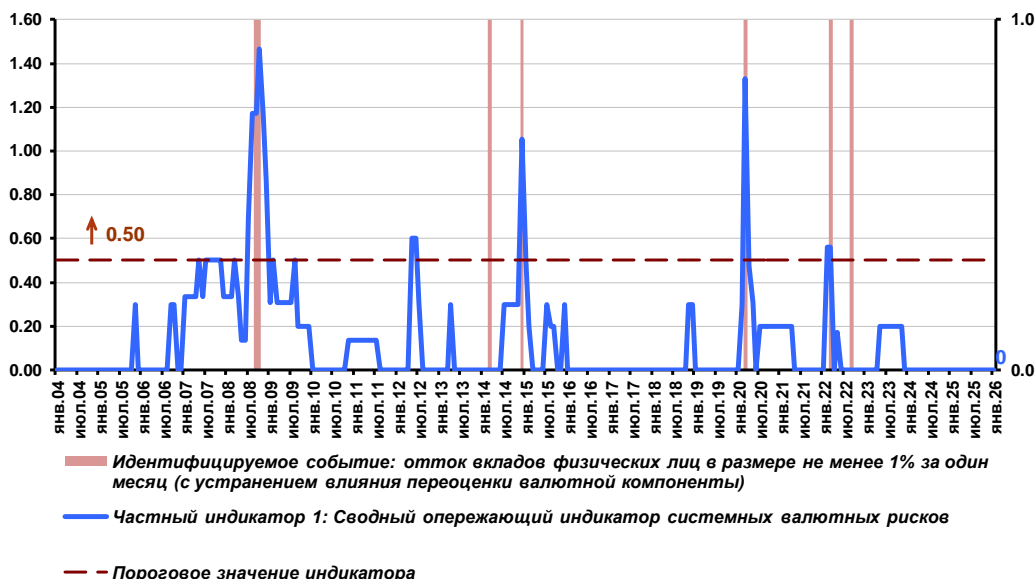
## Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

**Сигнальное окно:** 12 мес.

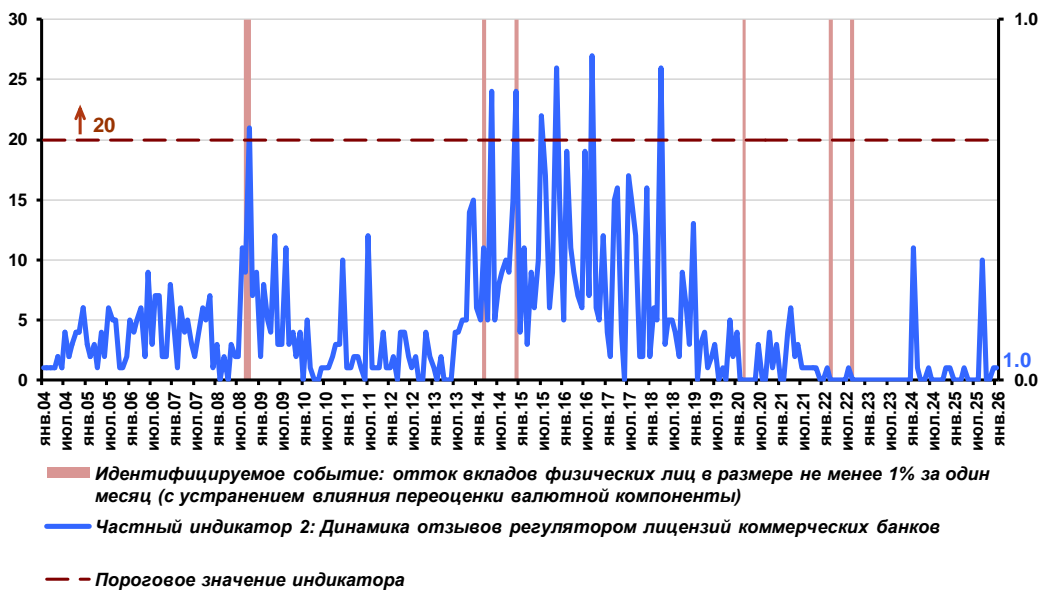
**"Буферная" зона:** 3 мес.

**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 (%)

