



Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 1.09.2014)

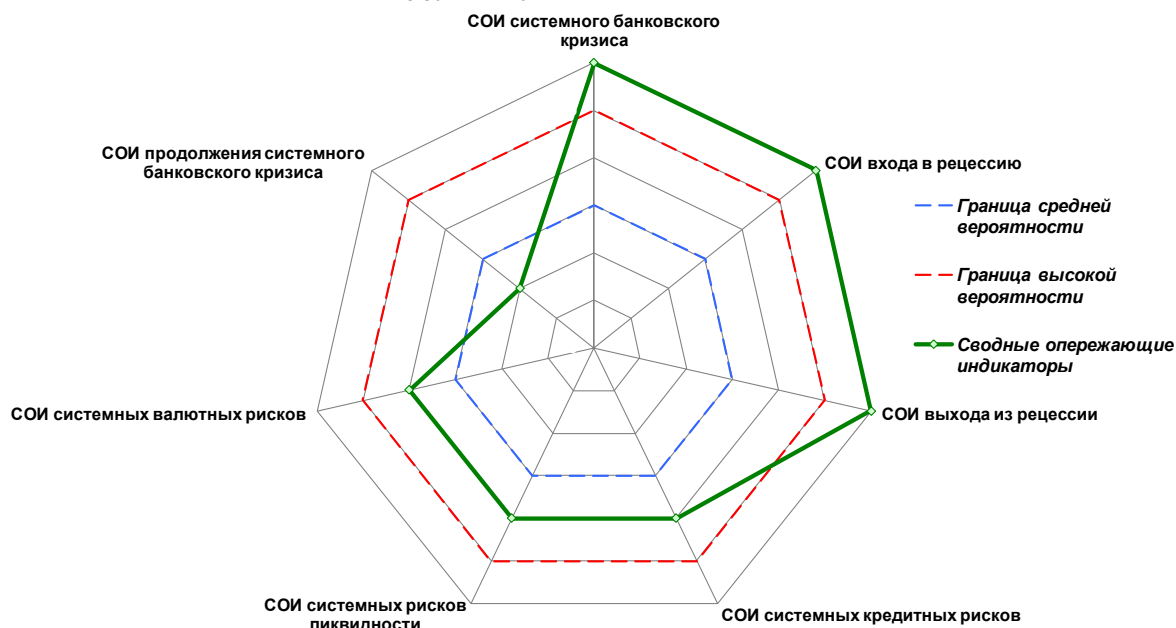
Система опережающих индикаторов, разработанных ЦМАКП, указывает и на значимую вероятность развития кризисных процессов в перспективе ближайшего года (сохранение ситуации вялотекущего кризиса в банковской системе, возможность возникновения неглубокой рецессии в экономике) и на возможные механизмы выхода из них в более длительной перспективе. С одной стороны, такие частные опережающие индикаторы, как динамика мировых цен на нефть, рост стоимости денег в российской экономике сигнализируют о новых негативных импульсах, способствующих реализации системных рисков. С другой стороны, несколько частных опережающих индикаторов сигнализируют о том, что в результате первой волны шоков в экономике включился ряд «встроенных стабилизаторов»: под влиянием ослабления рубля началось улучшение торгового баланса и сальдо по текущим операциям, из-за большей осторожности экономических агентов повысилась сбалансированность их расходов и доходов, прекратило ухудшаться отношение долга к доходам, вследствие погашения части внешнего долга улучшилось его отношение к международным резервам.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновение системного банковского кризиса (до сентября 2015 г.) – высокая
- продолжение системного банковского кризиса (с сентября 2015 г.) – низкая
- возникновение рецессии в российской экономике (до апреля 2015 г.) – высокая
- системные кредитные риски (до апреля 2015 г.) - средняя
- системные валютные риски (до декабря 2014 г.) – средняя
- системные риски ликвидности (до марта 2015 г.) – средняя

Текущие значения вероятности реализации системных финансовых и макроэкономических рисков*

По данным на: 01.09.2014



СОИ возникновения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса по-прежнему превышает критический порог (значение СОИ на начало сентября – 0.105 при пороговом уровне 0.098). Под системным банковским кризисом, в соответствии с определением Demirguc-Kunt, Detragiache¹, мы понимаем ситуацию, при которой реализуется, по крайней мере, одно из следующих условий: 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы превысила 10%; 2) произошло изъятие клиентами значительной средств со счетов и депозитов, или принудительное «замораживание» этих средств; 3) с целью предотвратить последствия 1-2 была проведена вынужденная реорганизация/национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) единовременная рекапитализация банков государством и/или компаниями.

Одно из этих условий уже было выполнено в первом квартале 2014 г., в течение которого произошло изъятие значительной доли средств со счетов и депозитов: по всем категориям клиентов они сократились на 1.4%, в том числе по физическим лицам – на 3.9% (влияние валютной переоценки исключено). Таким образом, формально с этого момента можно говорить об идущем системном кризисе банковского сектора.

Тем не менее, мы ожидаем выполнения ещё ряда «кризисных» условий, а именно – роста доли проблемных активов в активах банковской системы до уровня свыше 10% (сейчас – чуть выше 8%); возникновения угрозы потери устойчивости, как минимум, одним из

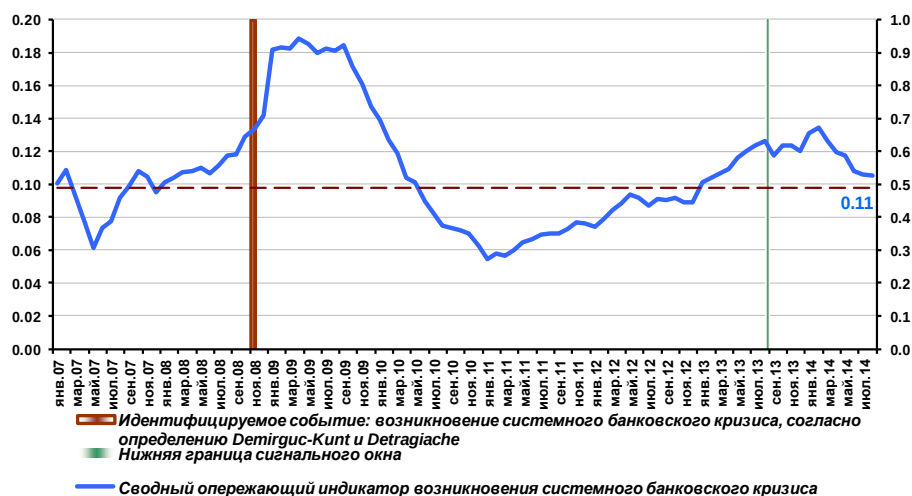
¹ Demirguc-Kunt A., Detragiache E. The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries. //IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998.

«системообразующих» банков с последующей вынужденной поддержкой его капитализации за счет средств государства. Этот вывод основан на анализе динамики просроченных кредитов и показателей достаточности капитала российских банков.

Однако виден и «свет в конце туннеля»: на протяжении последних шести месяцев (и август не был исключением) СОИ возникновения системного банковского кризиса устойчиво снижается. Это улучшение происходит вследствие действия позитивных изменений трех частных индикаторов, входящих в состав СОИ:

- динамика реального эффективного курса рубля. Наблюдается тенденция к снижению этого курса. До тех пор, пока такое снижение не является обвальным, оно, при прочих равных условиях, ведёт к улучшению позиций предприятий, конкурирующих с импортом, а также финансового положения экспортеров. Это, при прочих равных условиях, в перспективе может способствовать восстановлению их прибыльности;
- изменение уровня безработицы за скользящий год. Процесс увеличения уровня безработицы пока приостановился. Если такая ситуация сохранится в течение определённого времени, это, при прочих равных условиях, приведет к прекращению увеличения рисков неплатёжеспособности заемщиков-физических лиц;
- отношение кредитов предприятиям и населению к ВВП. Прирост этого отношения прекратился из-за охлаждения рынка кредитования физических лиц. Это создает предпосылки для стабилизации уровня долговой нагрузки на доходы экономических агентов.

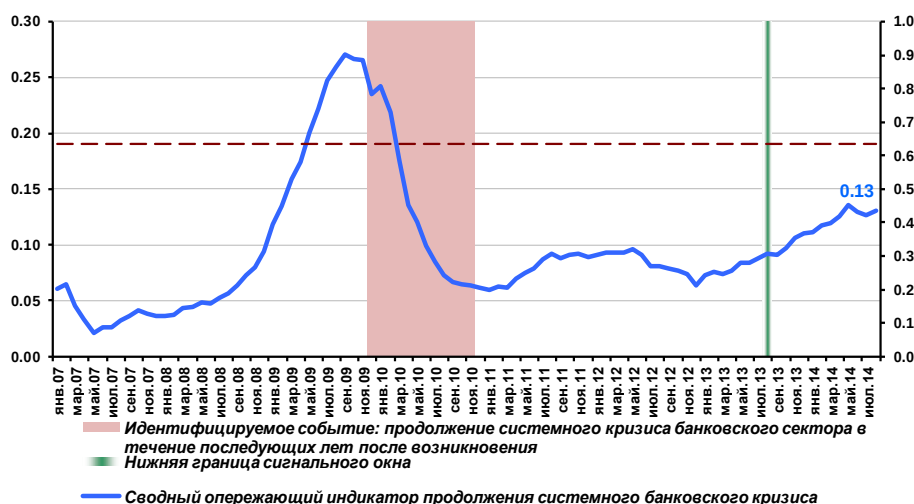
Не исключено, что в ближайшие месяцы в результате развития этих тенденций СОИ уйдет ниже своего критического порога.



СОИ продолжения системного банковского кризиса

СОИ продолжения системного банковского кризиса по-прежнему указывает на низкую вероятность такого продолжения на периоде начиная с сентября 2015 г. (т.е. через год после текущего замера). На начало сентября значение СОИ составило 0.13, что близко к значениям предшествующих четырёх месяцев и существенно ниже критического порога (0.19).

Под продолжением системного банковского кризиса нами подразумевается ситуация, при которой возникают повторные «набеги» вкладчиков на банки и/или доля проблемных активов в активах банковской системы будет держаться выше уровня 10%.

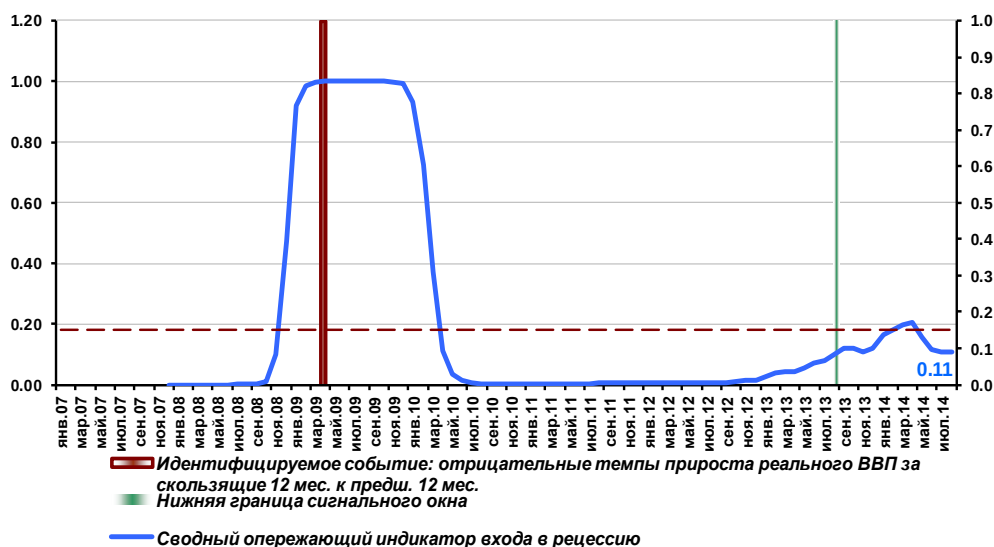


СОИ входа в рецессию

К началу сентября 2014 г. значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) сохранилось на уровне июльского значения (0.11). Этот индикатор уже четыре месяца находится ниже порогового уровня, отделяющего низкую вероятность данного события от высокого (0.18). Однако, принимая во внимание, что индикатор рецессии подавал сигнал о приближении макроэкономического кризиса в течение трех месяцев - с февраля по апрель 2014 г. – мы оцениваем вероятность перехода к отрицательным темпам прироста годового ВВП вплоть до апреля 2015 г. как высокую.

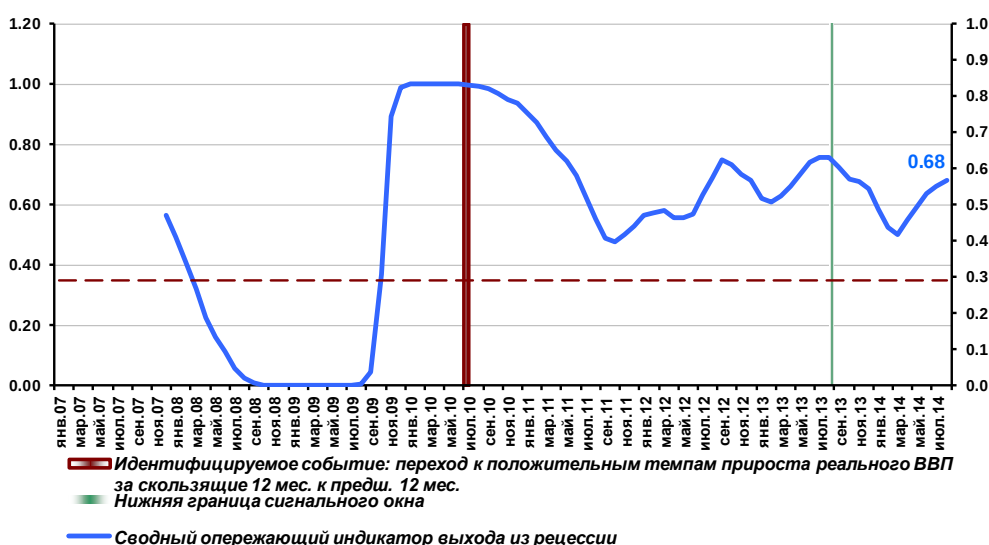
Основными частными индикаторами, обусловившими возвращение СОИ в «безопасную зону» в последние месяцы, являются рост бизнес-уверенности российских компаний, снижение СОИ системного кризиса в банковском секторе (см. раздел «СОИ возникновения системного банковского кризиса») и рост профицита сальдо счета текущих операций. Негативные факторы, способные в перспективе ослабить действие позитивных факторов – дальнейший рост ставок на межбанковском рынке (рост стоимости денег) и ухудшение

соотношения между привлеченными и размещенными ресурсами банков (вследствие интенсификации оттока депозитов из банков).



СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из рецессии составляет 0.66 при пороговом уровне в 0.35. Это указывает на то, что если рецессия в экономике всё-таки возникнет, то она будет продолжаться не более года.



СОИ системных кредитных рисков

Значение индикатора кредитных рисков на начало сентября 2014 г. составило 0.3, что соответствует зоне низкой вероятности реализации рисков.

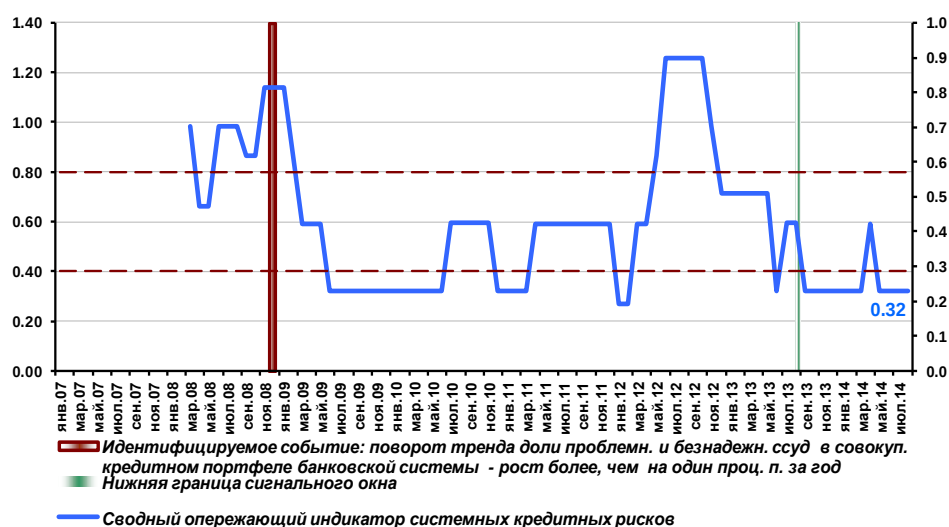
Как мы отмечали в прошлых выпусках Обзора, индикатор кредитных рисков выходил в область высокой вероятности в июне-ноябре 2012 г. Согласно нашей методологии, в течение последующего скользящего года (т.е. по ноябрь 2013 г. включительно) мы ожидали роста доли проблемных и безнадежных ссуд (NPL) в кредитном портфеле банков более, чем на 1 проц. пункт за год. Однако, пока рост доли NPL такого масштаба ещё не произошел: по

данным на 01.09.2014 изменение доли NPL составило +0.4 проц.п. к аналогичному периоду годом ранее. Правда, если учесть долги, списанные банками на потери и переданные коллекторам, то тогда всё-таки можно говорить об увеличении доли NPL за скользящий год более, чем на 1.0 проц.п.

Основным источником ухудшения качества долга является кредиты физическим лицам. Так, по данным о доле просроченной задолженности в кредитах банков (аналог NPL, получаемый в соответствии с российской системой учета, расчеты ЦМАКП), в сегменте кредитования населения рост доли просроченных ссуд составил +1.2 проц.п. за скользящий год.

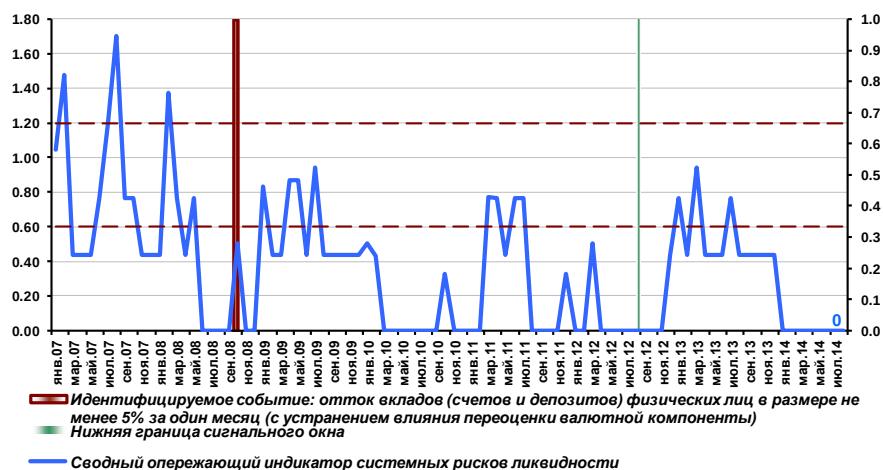
При этом нельзя исключить более ярко выраженной реализации системных кредитных рисков в течение ближайшего времени. Причинами могут стать сползание экономики в рецессию (см. раздел «СОИ входа в рецессию»), стимулирующее более быстрое ухудшение качества долга в сегменте корпоративного кредитования.

Если руководствоваться текущим поведением индикаторов, то в период по апрель 2015 г. включительно вероятность реализации системного кредитного риска может быть оценена как средняя (на основании значения индикатора в апреле 2014 г., лаг опережения - год).



СОИ системных рисков ликвидности

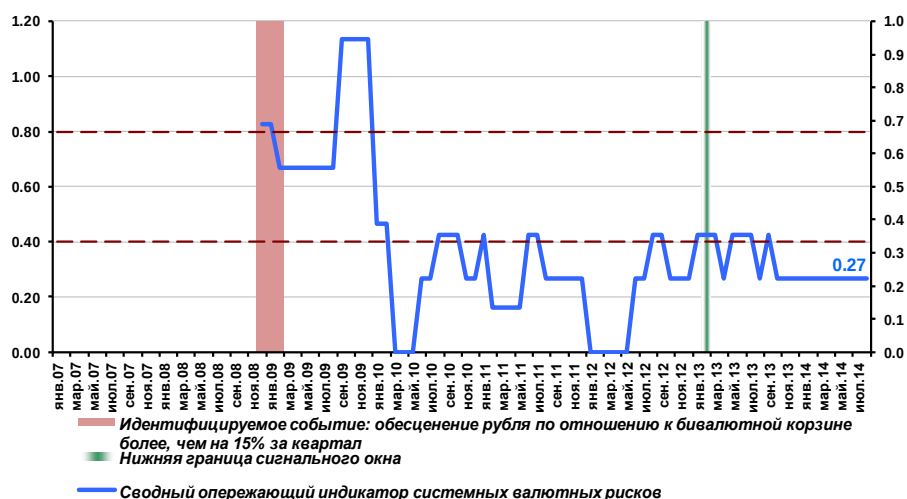
Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) оттока счетов и депозитов населения (предсказываемое событие – отток за один месяц в размере не менее 5% средств) продолжает оставаться на нулевой отметке (уже восьмой месяц подряд). Согласно разработанной методологии лаг опережения для СОИ был установлен равным 24 мес. Поскольку последний на текущий момент выход СОИ в область средней вероятности (значения превышали 0.6) имел место в марте 2013 г., то вероятность реализации предсказываемого события в период до марта 2015 г. оценивается как средняя, а с этого момента и до августа 2016 г. — как низкая.



СОИ системных валютных рисков

Сводный опережающий индикатор системных валютных рисков, поведение которого предсказывает снижение стоимости рубля к бивалютной корзине более чем на 15% за три месяца подряд, находится в области низкой вероятности реализации подобного шока. Начиная с октября 2013 г. значение СОИ составляет 0.27, что ниже порога, отделяющего область низкой вероятности реализации рисков от средней (0.4).

Текущая оценка вероятности наступления 15%-й квартальной девальвации является средней, и эта оценка будет действовать, по крайней мере, до декабря 2014 г. Это обусловлено тем, что в июне 2013 г. СОИ валютных рисков выходил в область средней вероятности, а лаг опережения этого индикатора составляет полтора года. В 3 кв. 2014 г. ослабление курса рубля оказалось значительным: 13%, однако составило меньше граничного уровня (15%), улавливаемого индикатором.



ПРИЛОЖЕНИЕ

Табличные значения показателей

Сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.10	0.11	0.09	0.08	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.11	0.10	0.09
2008	0.10	0.10	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.13	0.13	0.14
2009	0.18	0.18	0.18	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.17	0.16	0.15
2010	0.14	0.13	0.12	0.10	0.10	0.09	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06
2011	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08
2012	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
2013	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.12
2014	0.13	0.13	0.13	0.12	0.12	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 входа в рецессию

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2008	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.10	0.47
2009	0.92	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99
2010	0.93	0.73	0.37	0.11	0.03	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	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
2012	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02
2013	0.03	0.04	0.04	0.04	0.06	0.07	0.08	0.10	0.12	0.12	0.11	0.12
2014	0.16	0.18	0.20	0.21	0.16	0.12	0.11	0.11				

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												0.56
2008	0.49	0.41	0.32	0.23	0.16	0.11	0.06	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00
2009	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.37	0.89	0.99
2010	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.97	0.95	0.94
2011	0.90	0.87	0.82	0.78	0.74	0.70	0.62	0.55	0.49	0.48	0.50	0.53
2012	0.57	0.57	0.58	0.55	0.56	0.57	0.63	0.69	0.75	0.73	0.70	0.68
2013	0.62	0.61	0.63	0.66	0.70	0.74	0.75	0.75	0.72	0.69	0.67	0.65
2014	0.58	0.52	0.50	0.55	0.59	0.63	0.66	0.68				

Порог 1 -

Порог 2 0.35

Порог 1

Порог 2

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

Сводный опережающий индикатор системных кредитных рисков

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007												
2008			0.98	0.66	0.66	0.98	0.98	0.98	0.86	0.86	1.14	1.14
2009	1.14	0.86	0.59	0.59	0.59	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
2010	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.32
2011	0.32	0.32	0.32	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59
2012	0.27	0.27	0.59	0.59	0.86	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	0.98	0.71
2013	0.71	0.71	0.71	0.71	0.71	0.32	0.60	0.60	0.32	0.32	0.32	0.32
2014	0.32	0.32	0.32	0.59	0.32	0.32	0.32	0.32				

Порог 1 0.40

Порог 2 0.80

Порог 1

Порог 2

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

Сводный опережающий индикатор системных рисков ликвидности

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	1.05	1.48	0.44	0.44	0.44	0.77	1.19	1.70	0.77	0.77	0.44	0.44
2008	0.44	1.37	0.77	0.44	0.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.51	0.00	0.00
2009	0.83	0.44	0.44	0.87	0.87	0.44	0.94	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44
2010	0.51	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33	0.00	0.00
2011	0.00	0.00	0.77	0.77	0.44	0.77	0.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33
2012	0.00	0.00	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.44
2013	0.77	0.44	0.94	0.44	0.44	0.44	0.77	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				

Порог 1 0.60

Порог 2 1.20

Порог 1

Порог 2

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

Сводный опережающий индикатор системных валютных рисков

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007												
2008												0.83
2009	0.83	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	1.13	1.13	1.13	1.13
2010	0.47	0.47	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.43	0.43	0.43	0.27	0.27
2011	0.43	0.16	0.16	0.16	0.16	0.43	0.43	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.43	0.43	0.27	0.27	0.27
2013	0.43	0.43	0.43	0.27	0.43	0.43	0.43	0.27	0.43	0.27	0.27	0.27
2014	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27				

Порог 1 0.40

Порог 2 0.80

Порог 1

Порог 2

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

Сводный опережающий индикатор продолжения системного банковского кризиса

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007			0.05	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
2008	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09
2009	0.12	0.13	0.16	0.17	0.20	0.22	0.25	0.26	0.27	0.27	0.27	0.24
2010	0.24	0.22	0.17	0.14	0.12	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06
2011	0.06	0.06	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
2012	0.09	0.09	0.09	0.09	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.06
2013	0.07	0.08	0.07	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.11	0.11
2014	0.11	0.12	0.12	0.13	0.14	0.13	0.13	0.13				

Порог 1 -

Порог 2 0.19

Порог 1

Порог 2

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

Построение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса

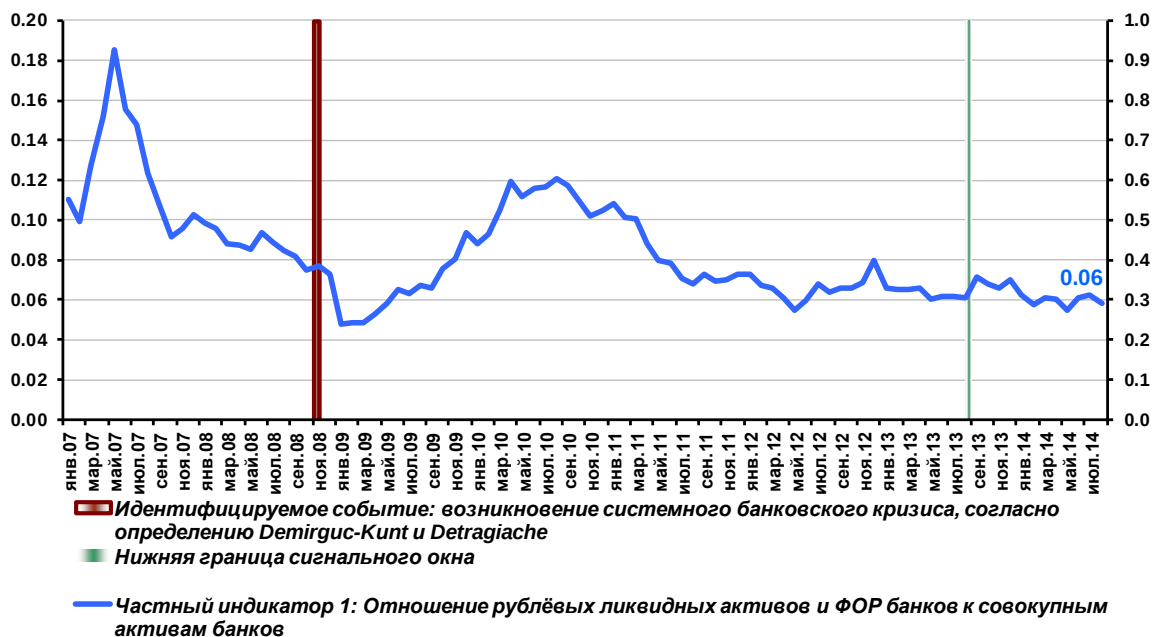
Идентифицируемое событие: возникновение системного банковского кризиса, согласно определению Demirguc-Kunt и Detragiache

- 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

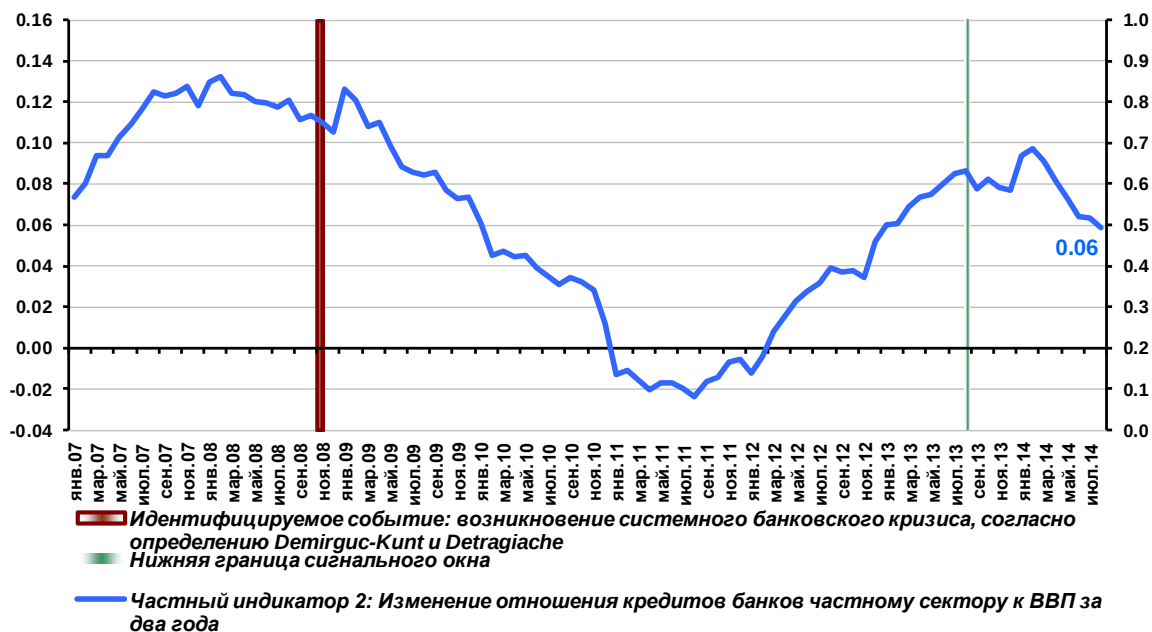
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

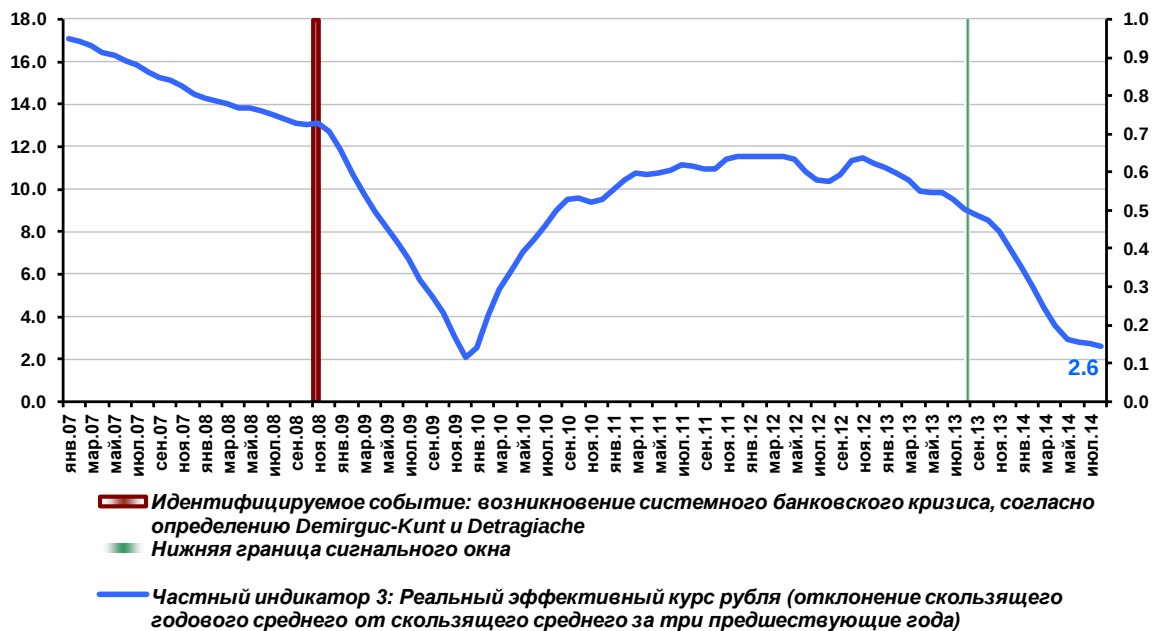
.....
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



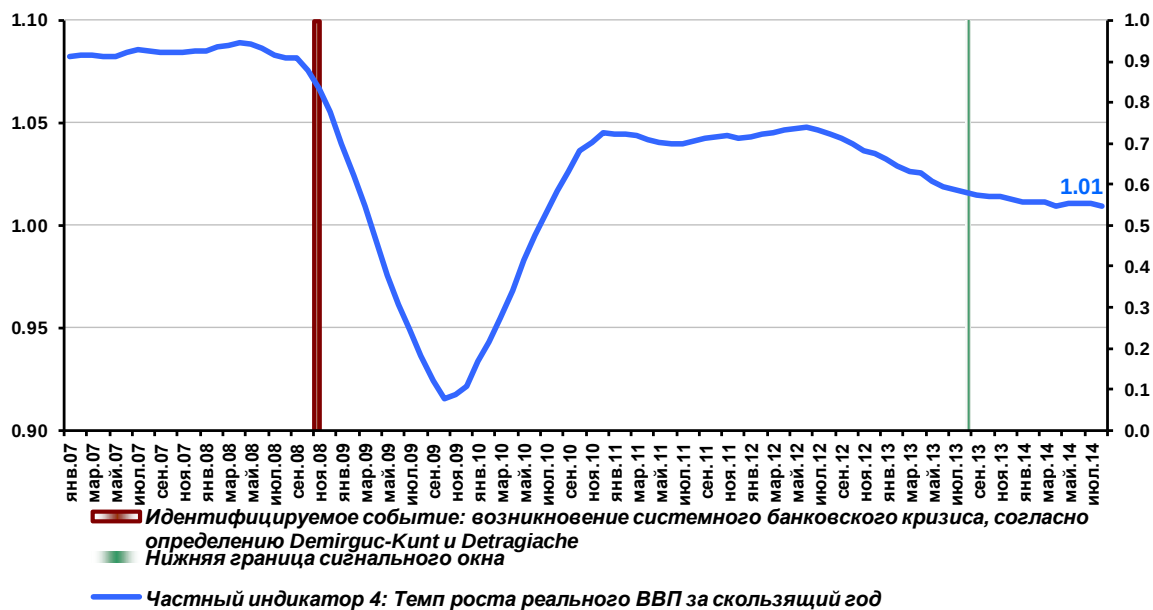
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



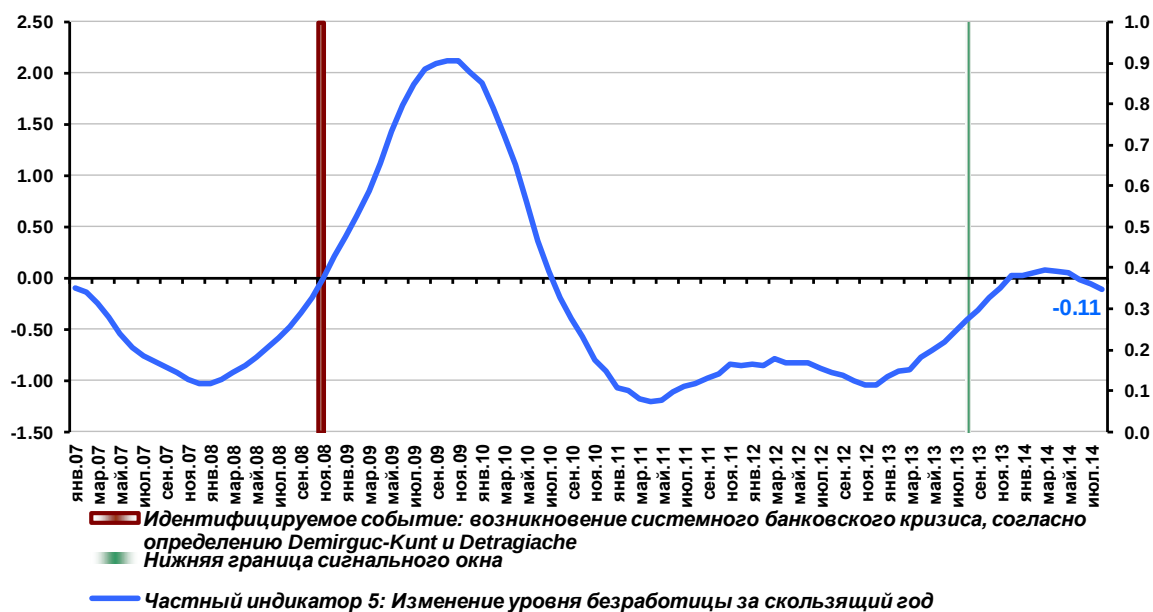
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



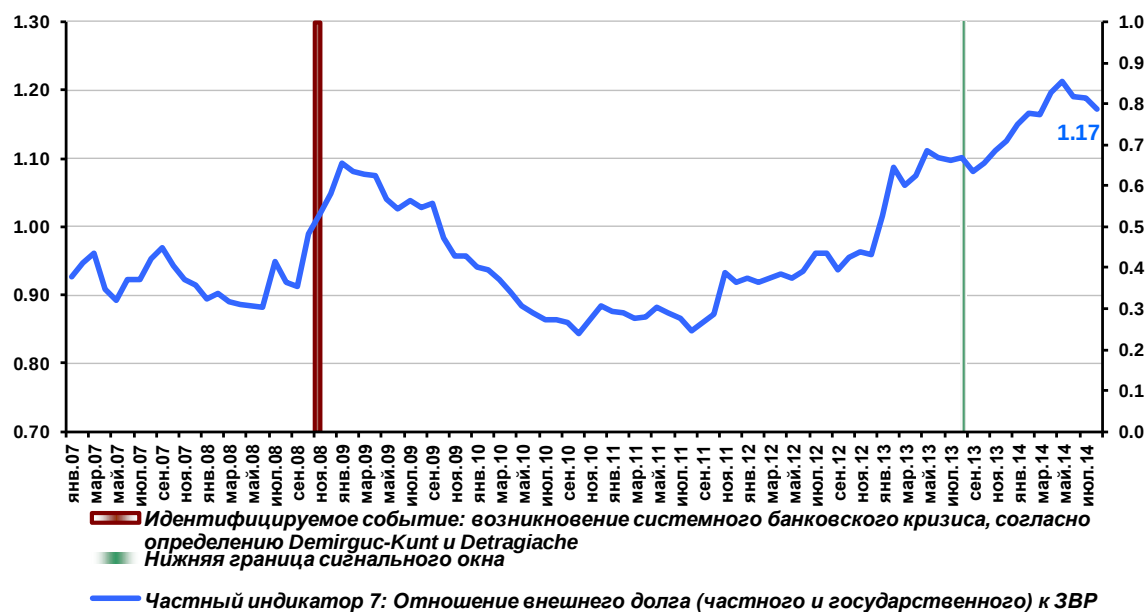
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



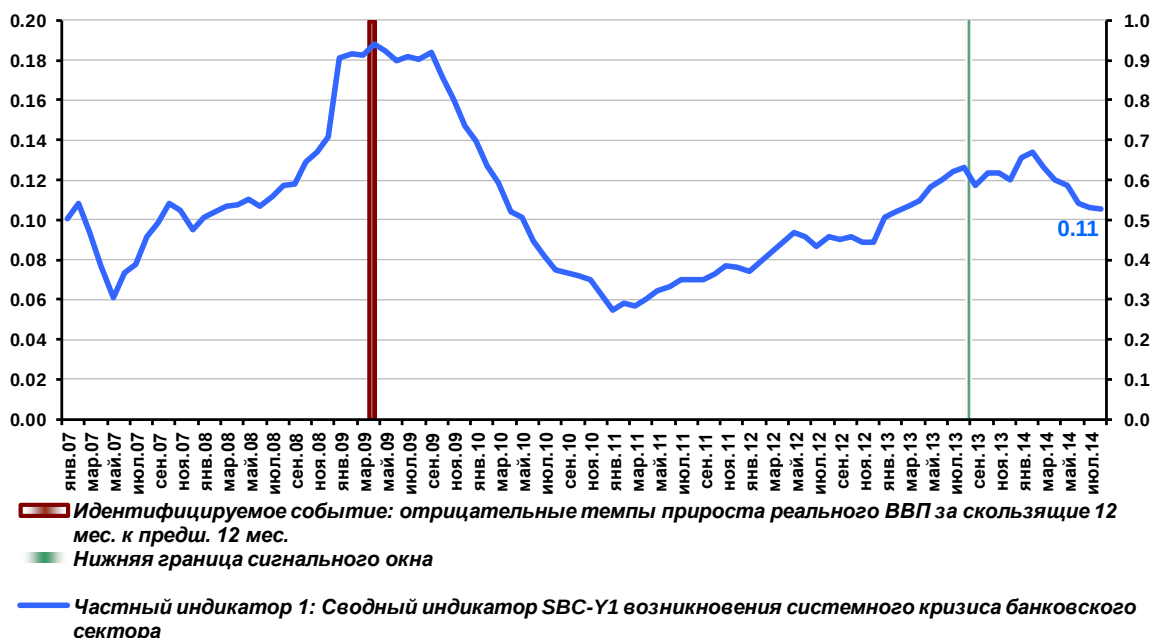
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

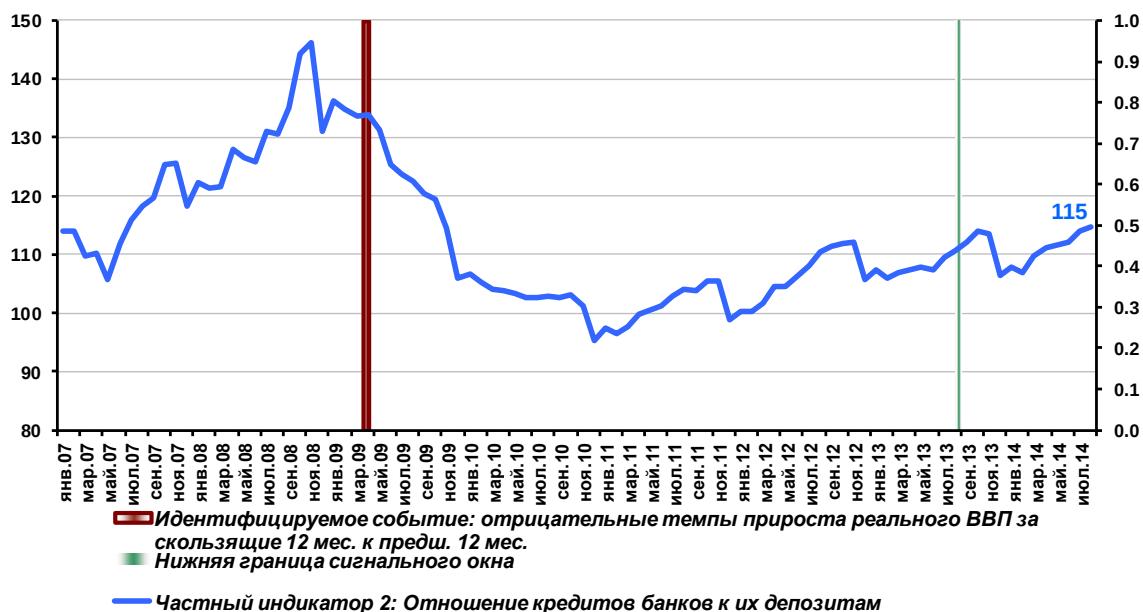
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

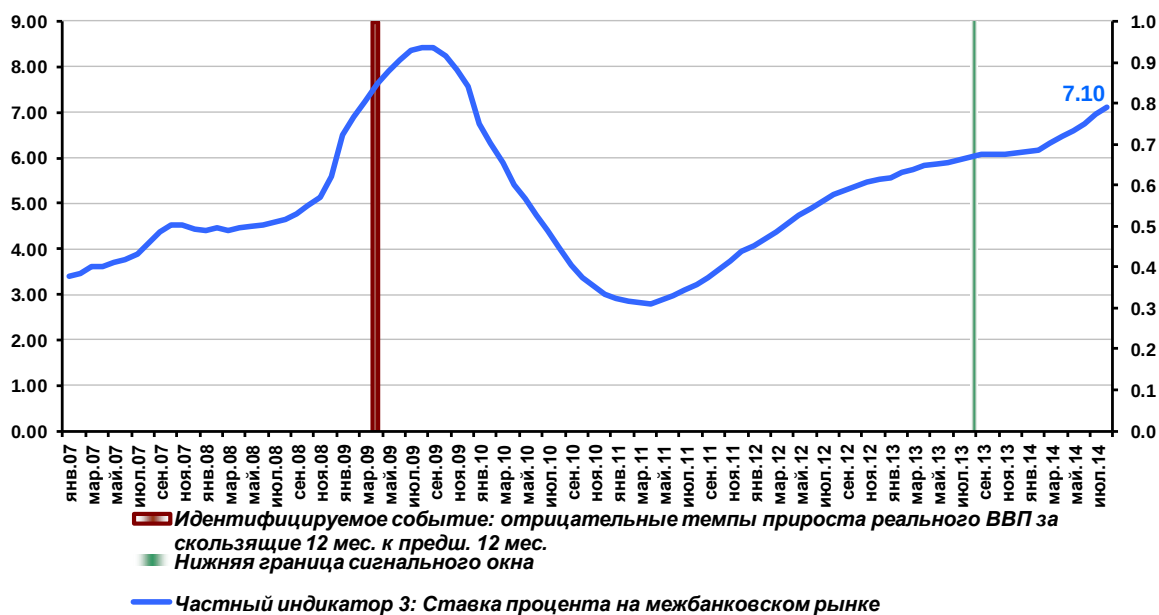
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



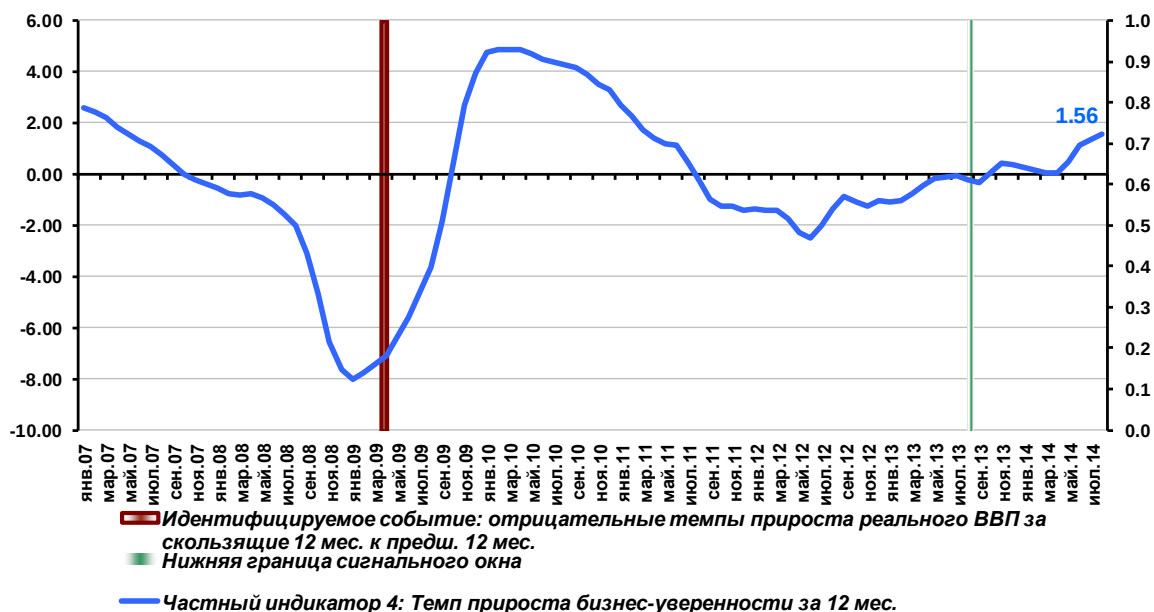
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



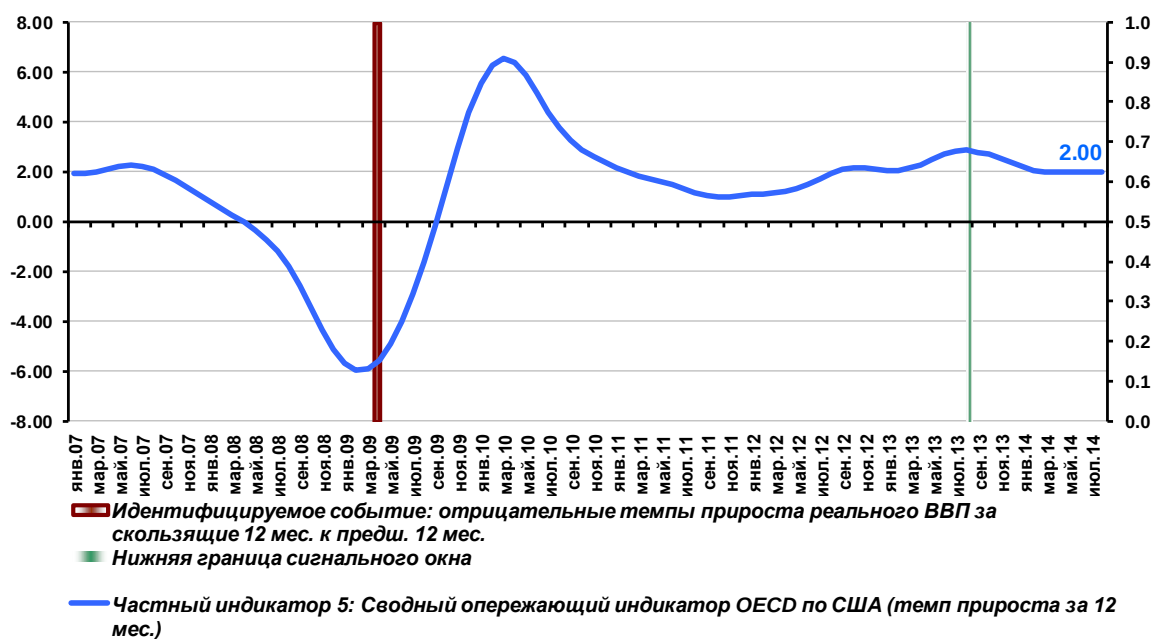
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



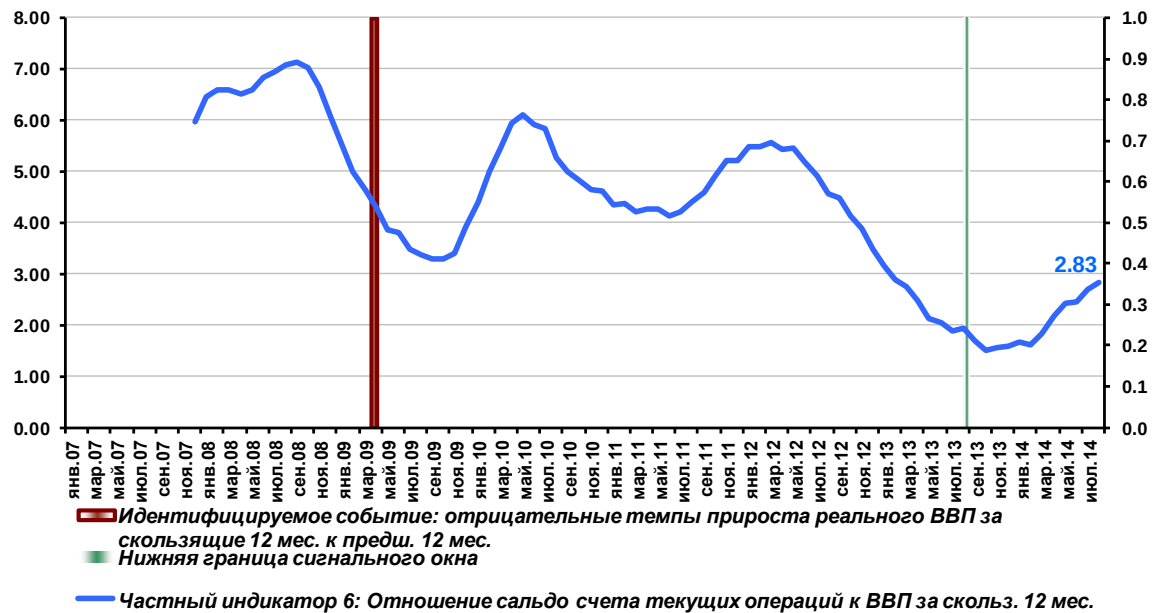
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



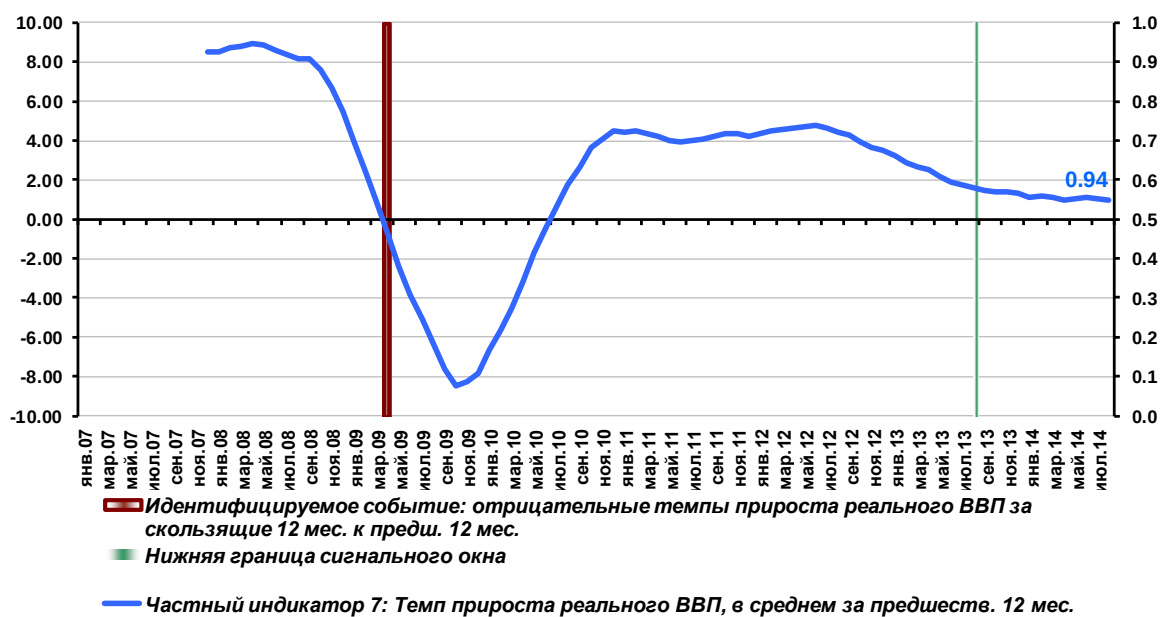
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темп прироста за 12 мес.)



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



Частный индикатор 7: темп прироста физического объема ВВП, в среднем за предш. 12 мес.



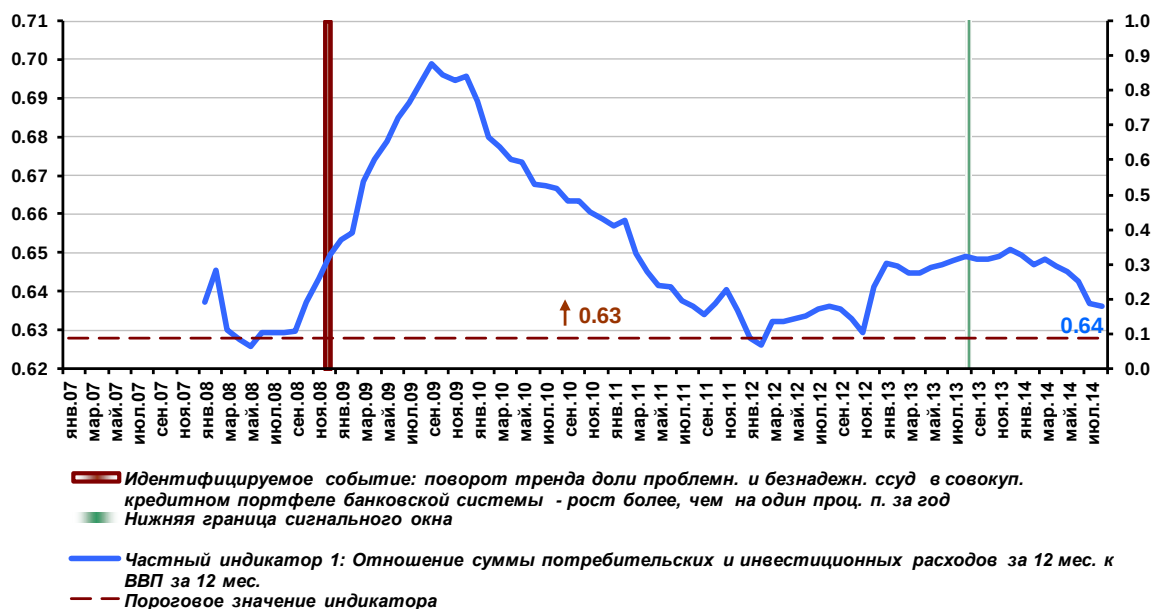
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

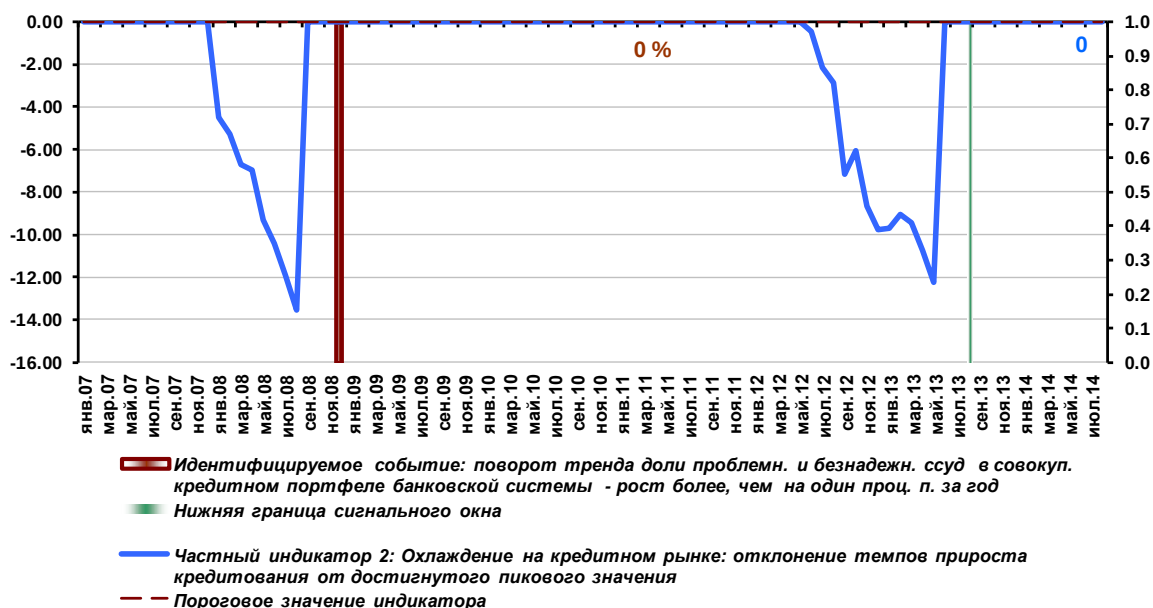
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

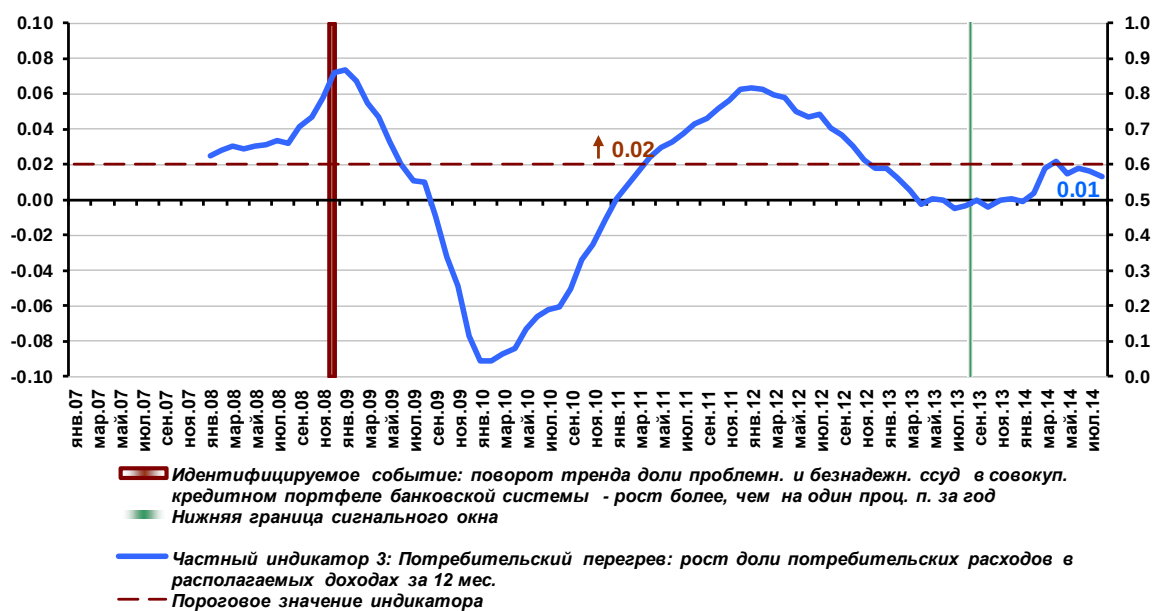
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



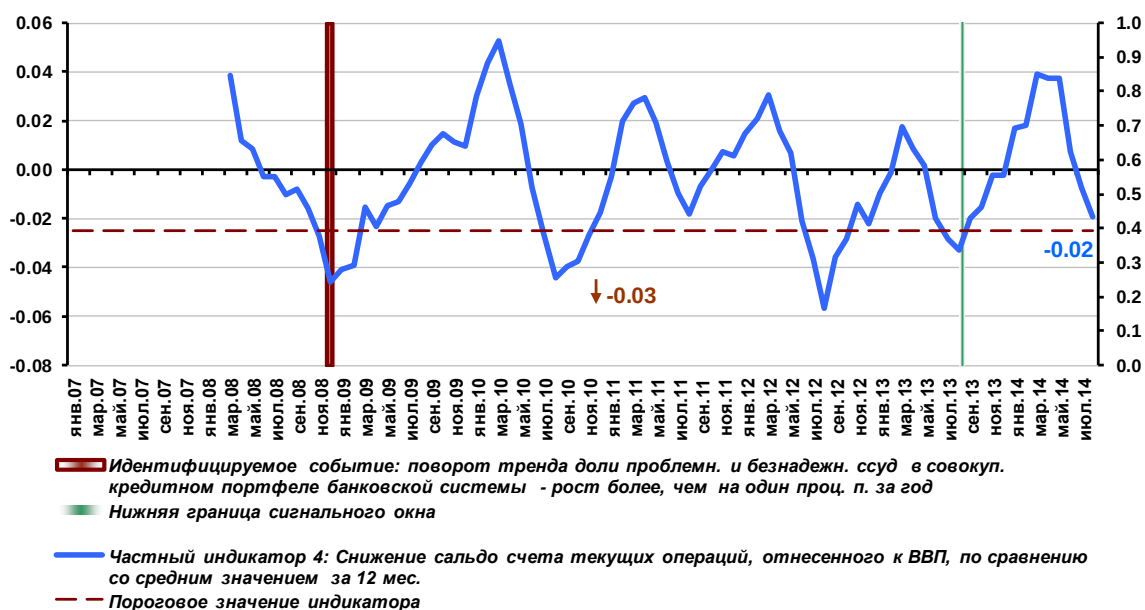
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



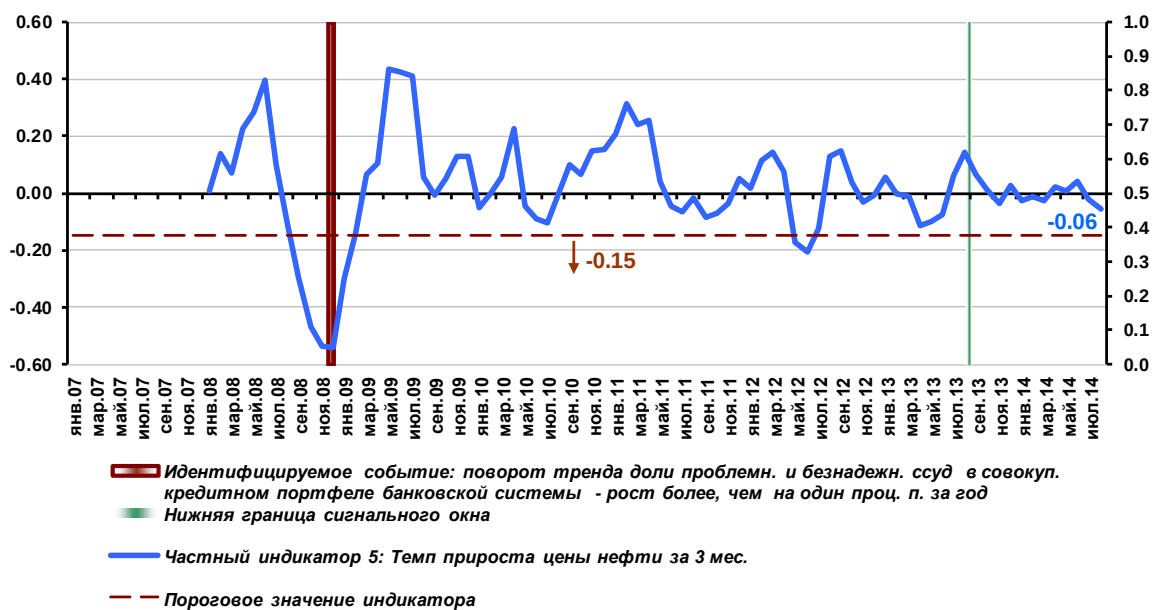
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



Частный индикатор 4: разница между текущим значением отношения сальдо счета текущих операций к ВВП и средним значением этого показателя за предшествующий год



Частный индикатор 5: темп прироста цен на нефть за квартал



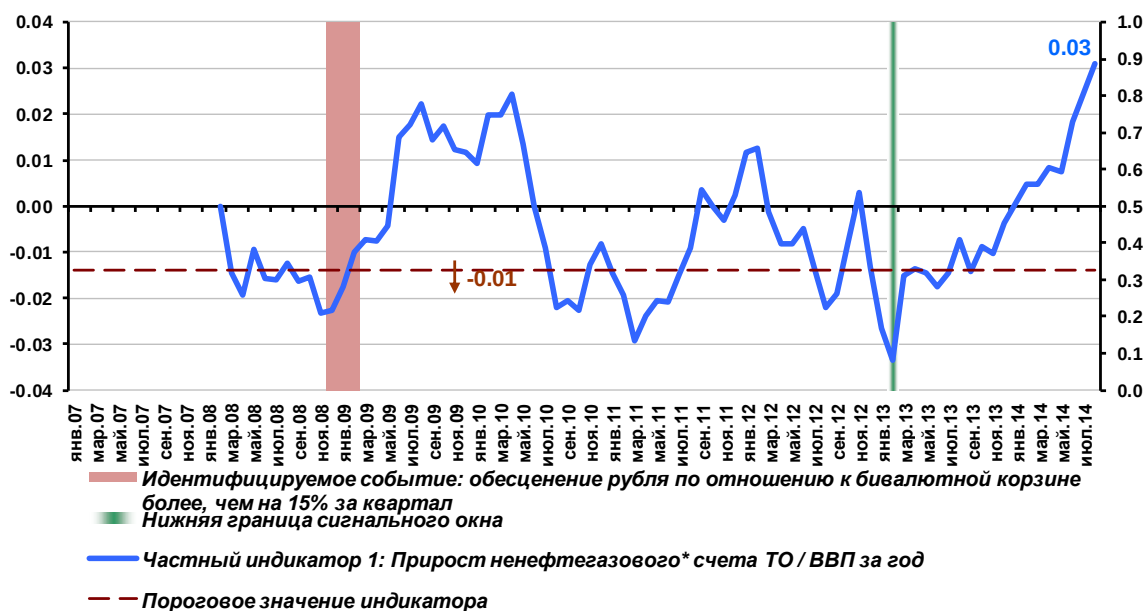
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

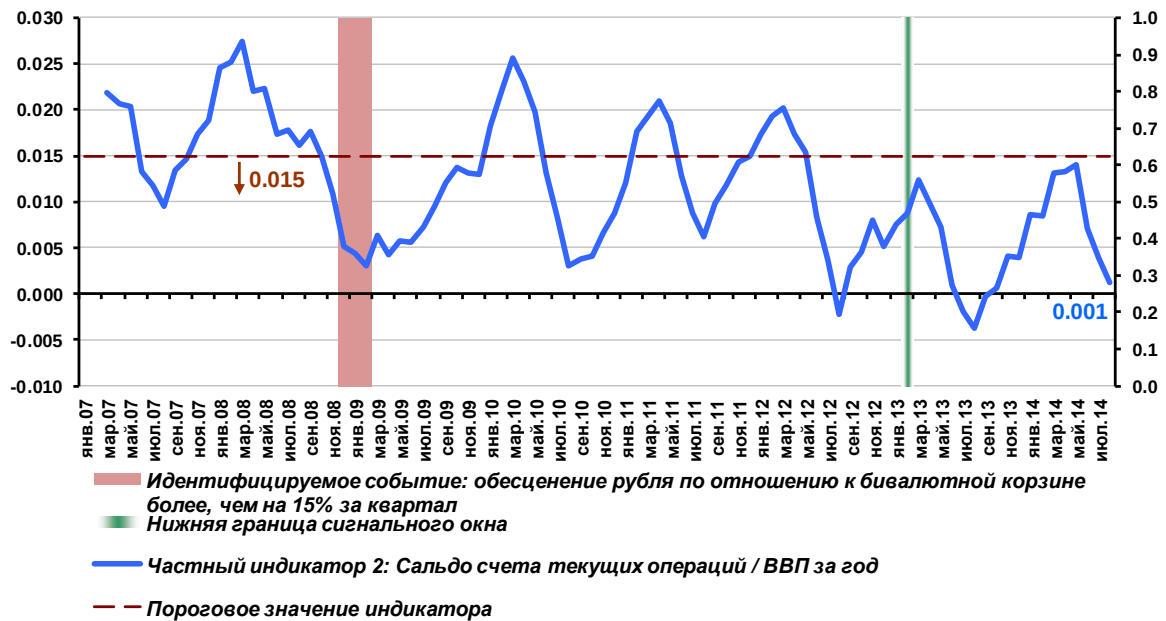
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

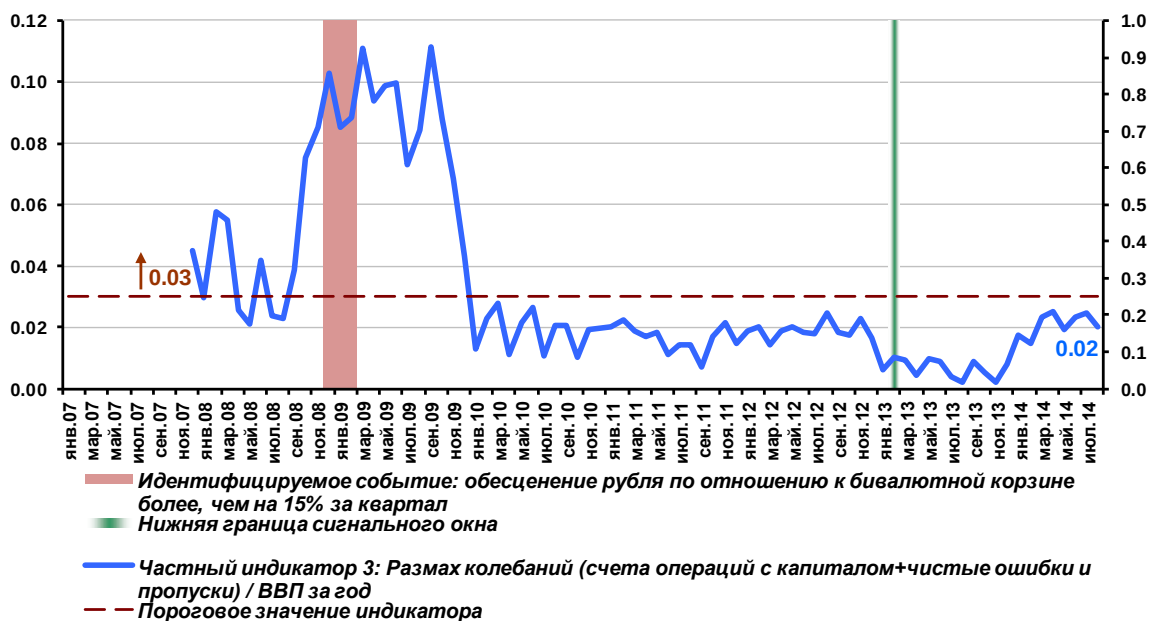
Частный индикатор 1: сокращение за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



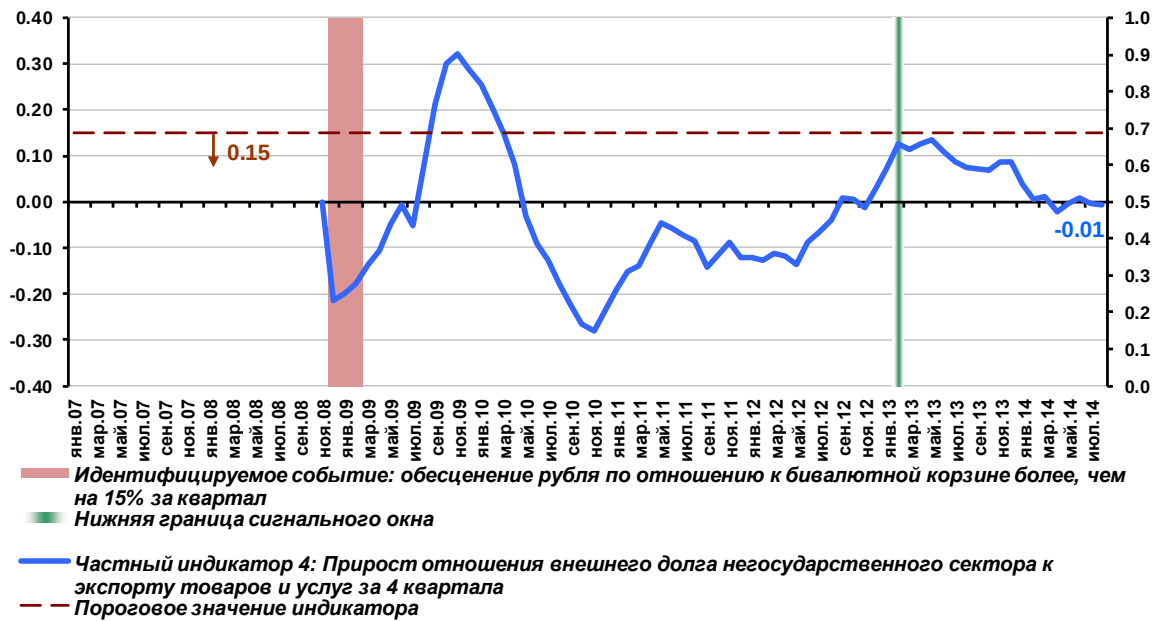
Частный индикатор 2: отношение квартального сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год



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



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



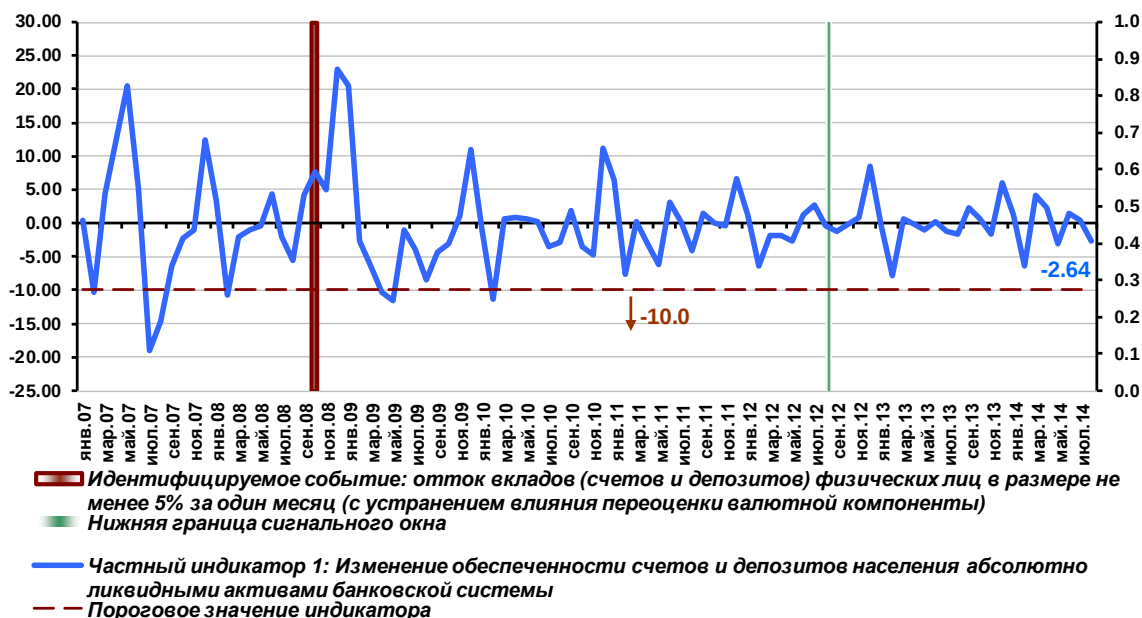
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

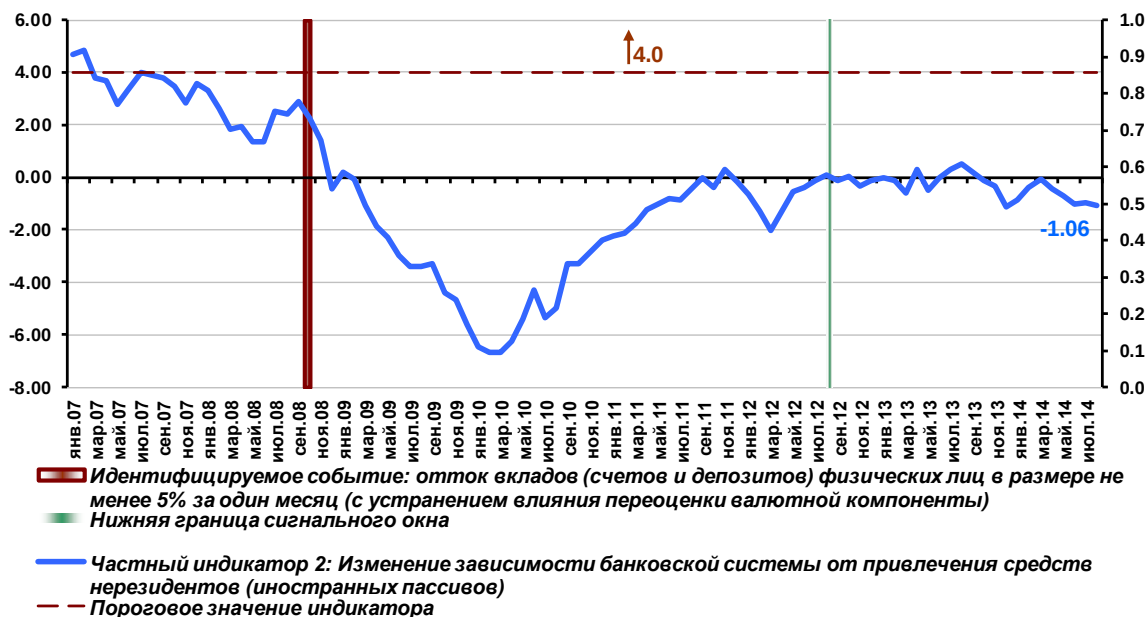
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

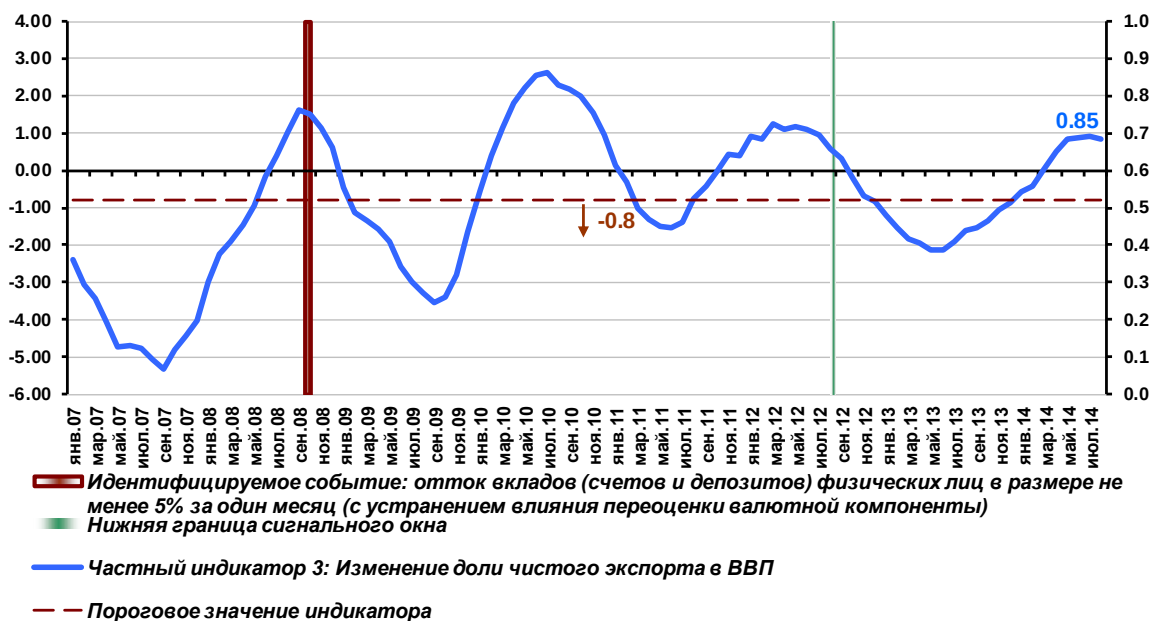
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



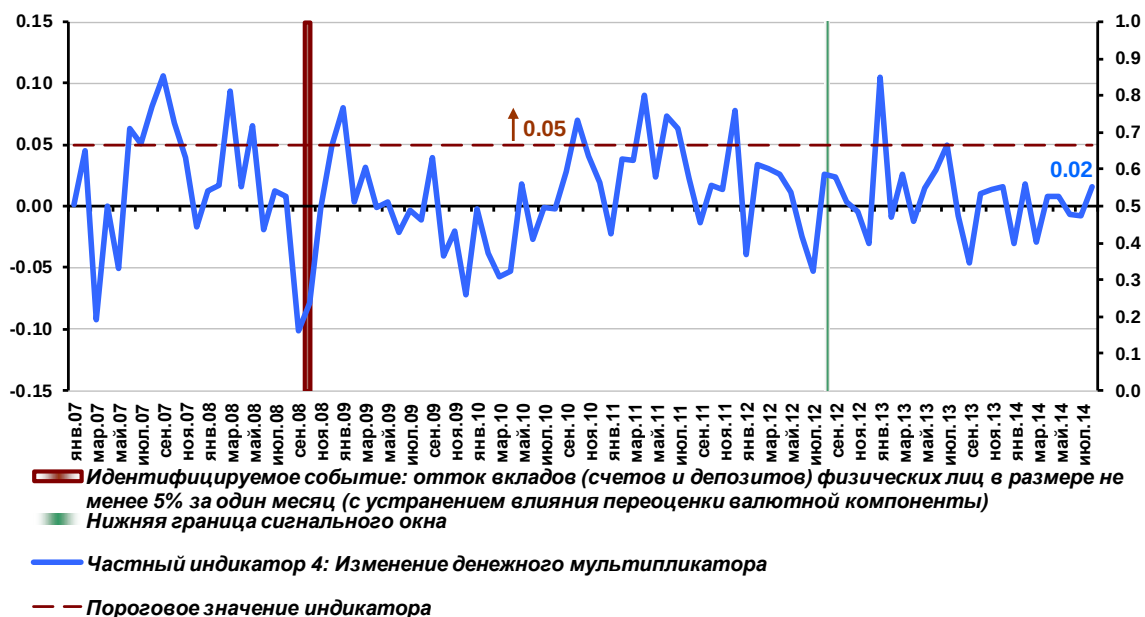
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от
привлечения средств нерезидентов (иностраннных пассивов)



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



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



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

