



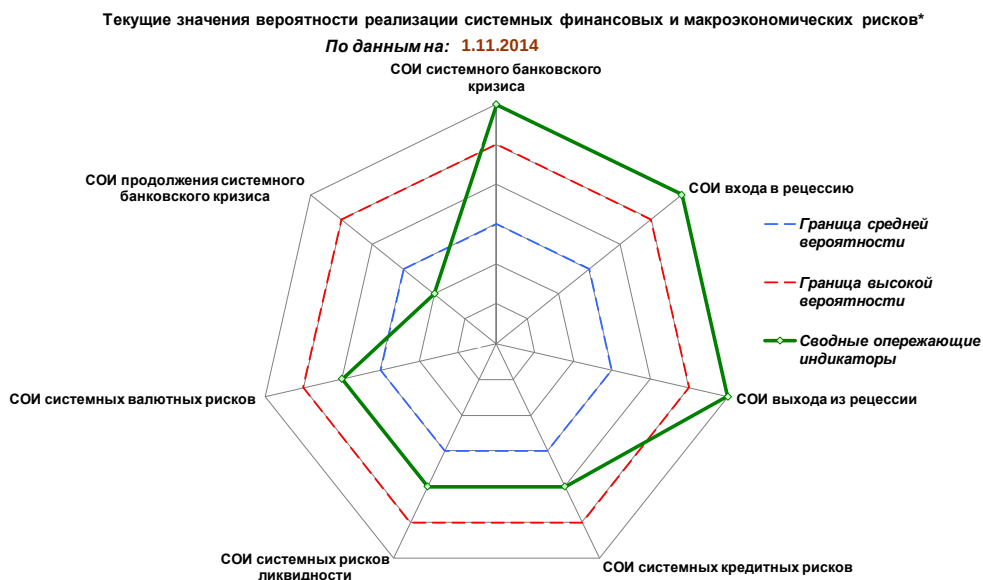
Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 1.11.2014)

Система опережающих индикаторов, разработанных ЦМАКП, по-прежнему указывает на высокую вероятность возникновения перехода проблемной ситуации в банковском секторе в полноценный кризис, а также на риск возникновения рецессии в российской экономике.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

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



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.

СОИ возникновения системного банковского кризиса

На начало ноября СОИ возникновения системного банковского кризиса продолжал оставаться выше порогового уровня (0.105 при пороговом уровне в 0.098). Это указывает на высокую вероятность реализации индицируемого события в течение ближайшего скользящего года.

Под системным банковским кризисом, в соответствии с определением Demirguc-Kunt, Detragiache², 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 доли 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.

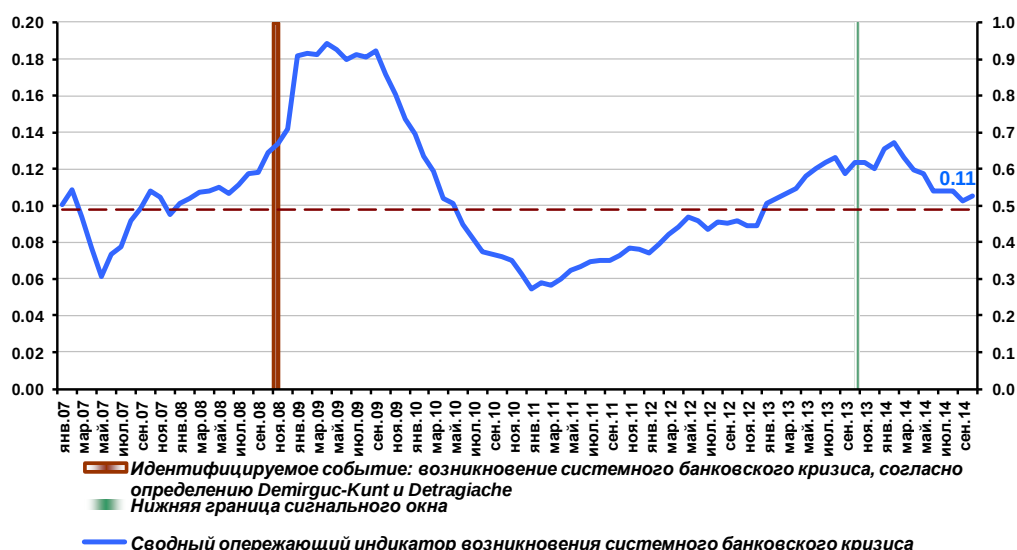
Следует отметить, что второе условие – а именно внезапное изъятие клиентами значимой части средств со счетов и депозитов – уже дважды происходило в этом году (в первом и в третьем кварталах). Сейчас ожидается выполнение первого и второго условия – падения качества активов и вынужденной масштабной рекапитализации банков с привлечением средств государства³.

В течение октября уровень СОИ возникновения системного банковского кризиса несколько повысился (в отличие от предшествующих месяцев, когда он устойчиво снижался). Это было обусловлено действием следующих факторов:

- снижением темпов прироста физического объема ВВП, что ведет к уменьшению доходов заёмщиков банков;
- ускорением роста долга предприятий перед банками - в основном, вследствие курсовой переоценки валютной части долга. Это, при прочих равных условиях, ухудшает платежеспособность корпоративных заёмщиков.

² Demirguc-Kunt A., Detragiache E. The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries. //IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998.

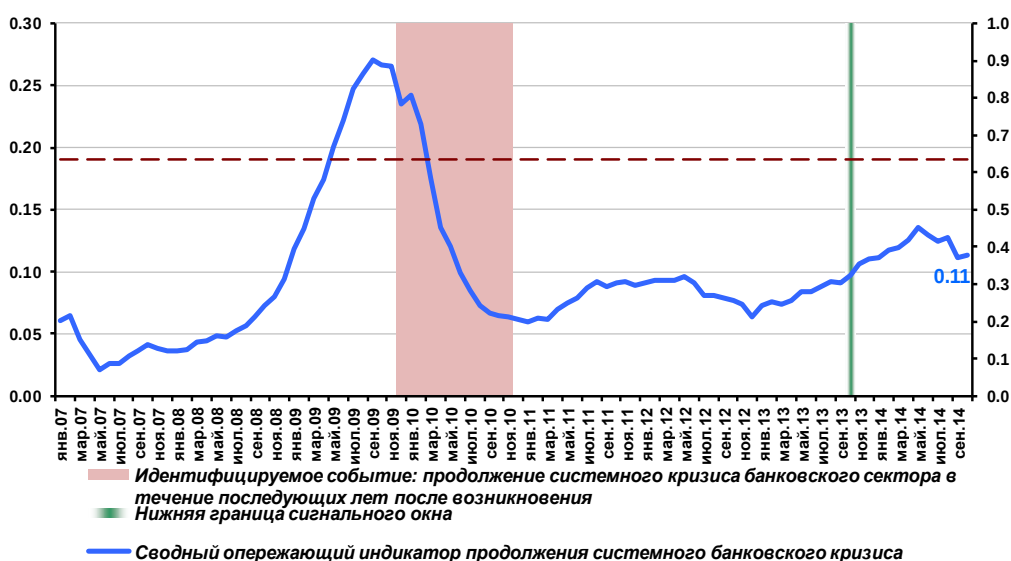
³ Последняя уже началась – с преобразованием субординированного долга ВТБ, Россельхозбанка и Газпромбанка перед ВЭБом в привилегированные акции и передачей их на баланс ФНБ, а депозитов ФНБ в ВЭБе – в субординированный долг. Пока масштаб рекапитализации банков за счет средств государства ниже индикативного уровня в 2% ВВП, но в течение ближайшего года вполне может достигнуть этого уровня.



СОИ продолжения системного банковского кризиса

Уровень СОИ продолжения системного банковского кризиса указывает на низкую вероятность данного события на периоде после октября 2015 г. На начало ноября значение СОИ составило 0.114. Это близко к его значению в предшествующий месяц (0.112) и существенно ниже критического порога (0.190).

Под продолжением системного банковского кризиса нами подразумевается ситуация, при которой в течение более чем года с момента возникновения кризиса возникают повторные «набеги» вкладчиков на банки и/или доля проблемных активов в активах банковской системы держится выше уровня 10%.

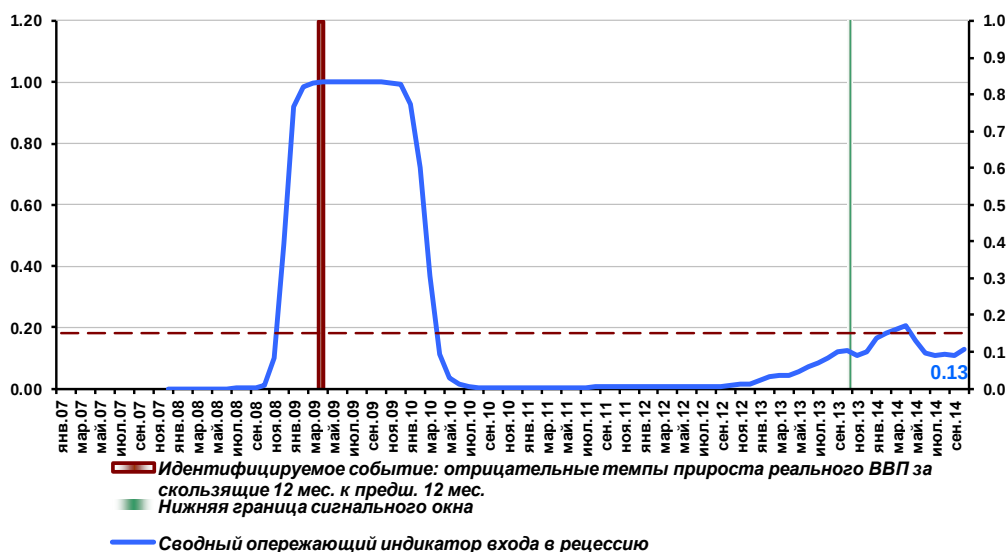


СОИ входа в рецессию

В октябре 2014 г. значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) выросло по сравнению с сентябрьским значением (0.128 против 0.108). Индикатор по-прежнему находится ниже порогового уровня, отделяющего низкую вероятность данного события от высокого (0.18).

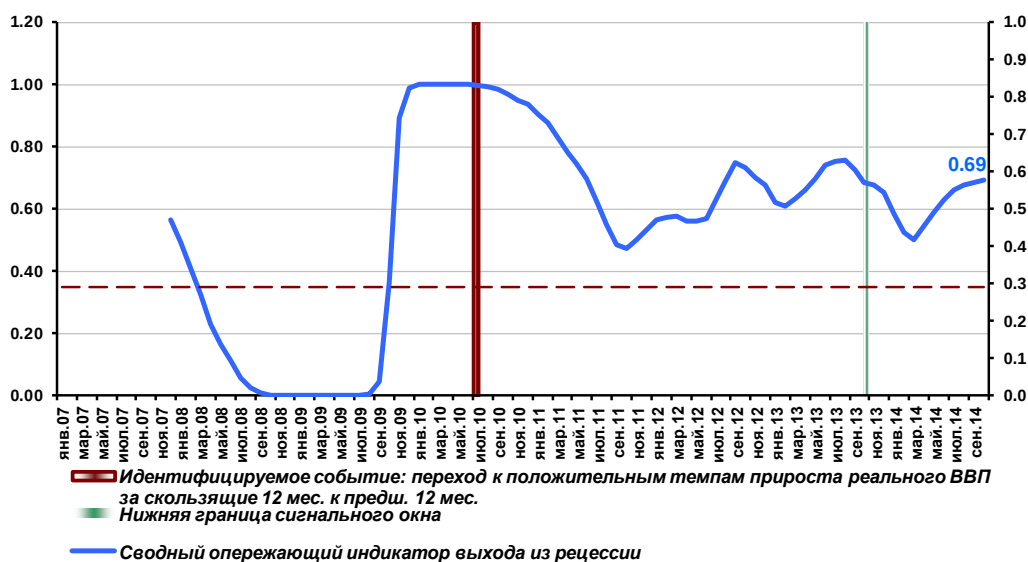
Однако, принимая во внимание тот факт, что ранее (с февраля по апрель 2014 г.) индикатор рецессии подавал сигнал о приближении макроэкономического кризиса – мы оцениваем вероятность перехода к отрицательным темпам прироста годового ВВП в период вплоть до апреля 2015 г. как высокую.

Основным фактором, обусловившим небольшой рост СОИ в последний месяц, был продолжающийся рост процентных ставок на российском денежном рынке (в дальнейшем этот сигнал будет усилиться – суммарного повышения ключевой ставки Банка России на 2.5 проц. п. в ноябре-декабре 2014 г.). Также в октябре наметилось приостановка роста бизнес-уверенности российских компаний.



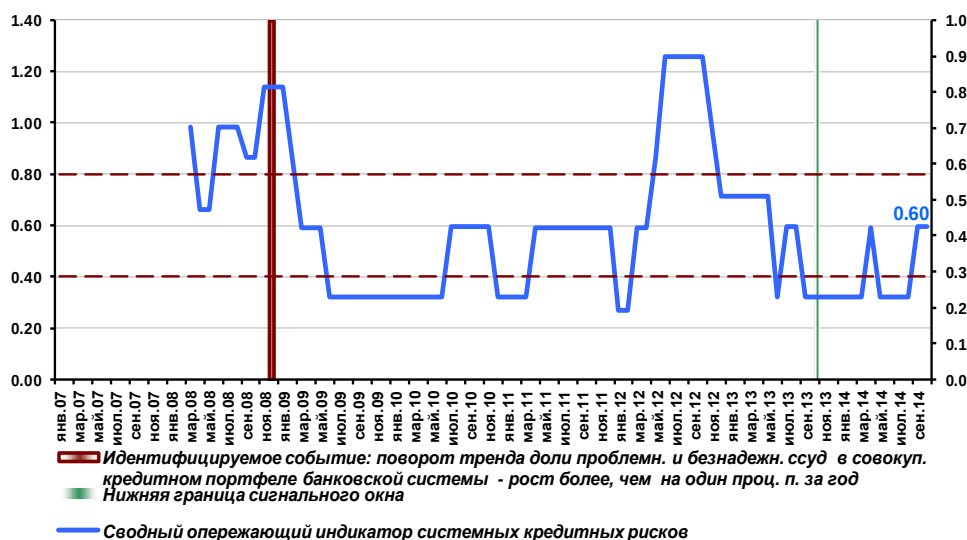
СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из рецессии составляет 0.69 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

Индикатор кредитных рисков в октябре 2014 г. не изменился по сравнению с предыдущим месяцем и составил 0.6, что соответствует зоне средней вероятности реализации кредитных рисков. Нахождение СОИ в средней области дает основание ожидать ускорения процесса ухудшения качества кредитного портфеля российских банков (повышения доли проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле более чем на 1 проц.пункт в течение скользящего года). В перспективе года ухудшение качества кредитного портфеля банков может ускориться из-за возможного входа экономики в рецессию (см. выше).

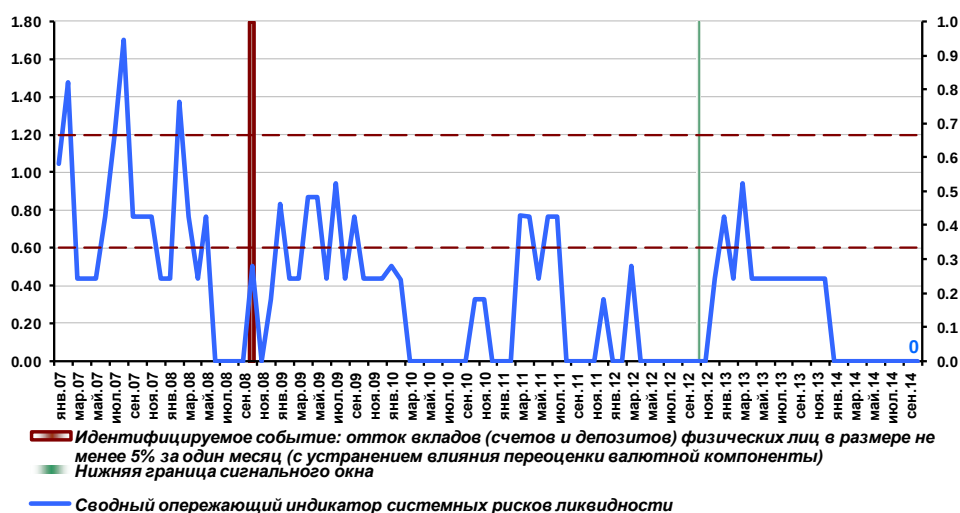


СОИ системных рисков ликвидности

СОИ оттока счетов и депозитов населения продолжает «молчать», что может отчасти быть связано с активными операциями ЦБ по рефинансированию банков. Кроме того, после эпизода небольшого оттока средств населения из банков в сентябре 2014 г. (-1% с устранением переоценки валютных вкладов), в октябре произошел отскок: месячный темп

прирост составил +1%. Это объясняется резким ростом валютных депозитов населения на фоне девальвации рубля и весьма привлекательных ставок, предлагаемых банками в этом сегменте.

Последний выход СОИ в область средней вероятности был отмечен в марте 2013 г. Поскольку лаг опережения по данному СОИ составляет 24 месяца, то вплоть до марта 2015 г. вероятность реализации предсказываемого события (чистый отток депозитов за один месяц в размере не менее 5% средств) оценивается, как средняя.



СОИ системных валютных рисков

За сентябрь-ноябрь снижение курса рубля к бивалютной корзине составило почти 30%, что означает реализацию события, на предсказание которого ориентирован СОИ системных валютных рисков (девальвация более чем на 15% за три месяца подряд).

Вероятность возникновения подобного события нашей системой оценивалась и продолжает оцениваться как средняя (см. предшествующие выпуски Обзора): в сентябре 2013 г. СОИ выходил в область средних значений, лаг опережения составляет 18 месяцев.

Можно говорить об определённой недооценке уровня риска девальвации разработанным нами опережающим индикатором. Эта недооценка была обусловлена:

- действием внешних по отношению к российской экономике шоков (политическая составляющая, введение санкций на рынках капитала);
- непохожестью протекания шока на предшествующие шоки на валютном рынке (1998-1999 гг. и 2008-2009 гг.) - следствие смены режима курсовой политики (переход к «плавающему» курсу рубля).



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	0.10	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	0.72	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	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
2012	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02
2013	0.03	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	0.19	0.21	0.16	0.12	0.11	0.11	0.11	0.13		

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	0.05	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	0.83	0.78	0.74	0.70	0.62	0.55	0.48	0.47	0.50	0.53
2012	0.56	0.57	0.58	0.56	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	0.73	0.68	0.68	0.65
2014	0.58	0.52	0.50	0.54	0.59	0.63	0.66	0.68	0.68	0.69		

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	0.60	0.60		

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	0.77	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	0.33
2009	0.83	0.44	0.44	0.87	0.87	0.44	0.94	0.44	0.77	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	0.33	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	0.44	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	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	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	0.12	0.13	0.11	0.11		

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

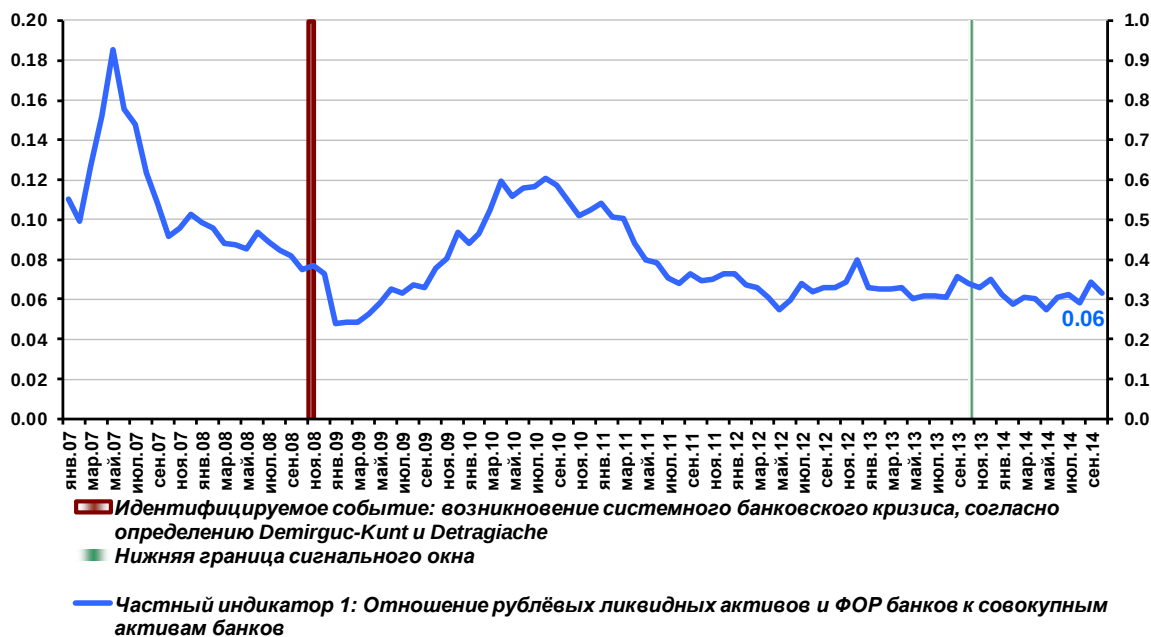
Идентифицируемое событие: возникновение системного банковского кризиса, согласно определению Demirguc-Kunt и Detragiache

- 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

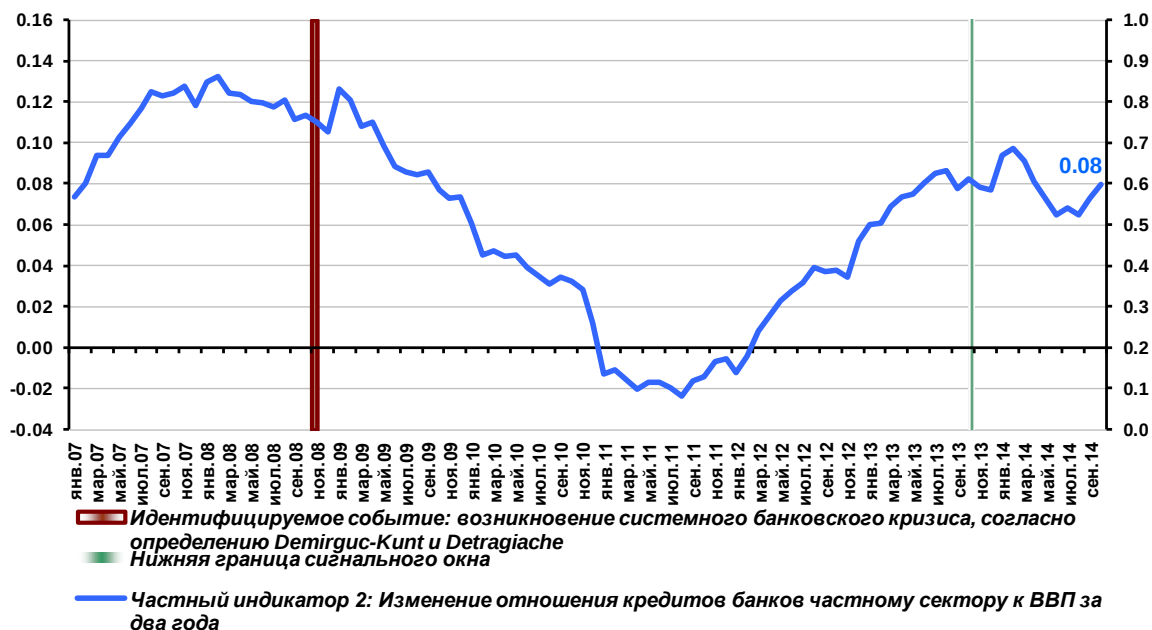
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

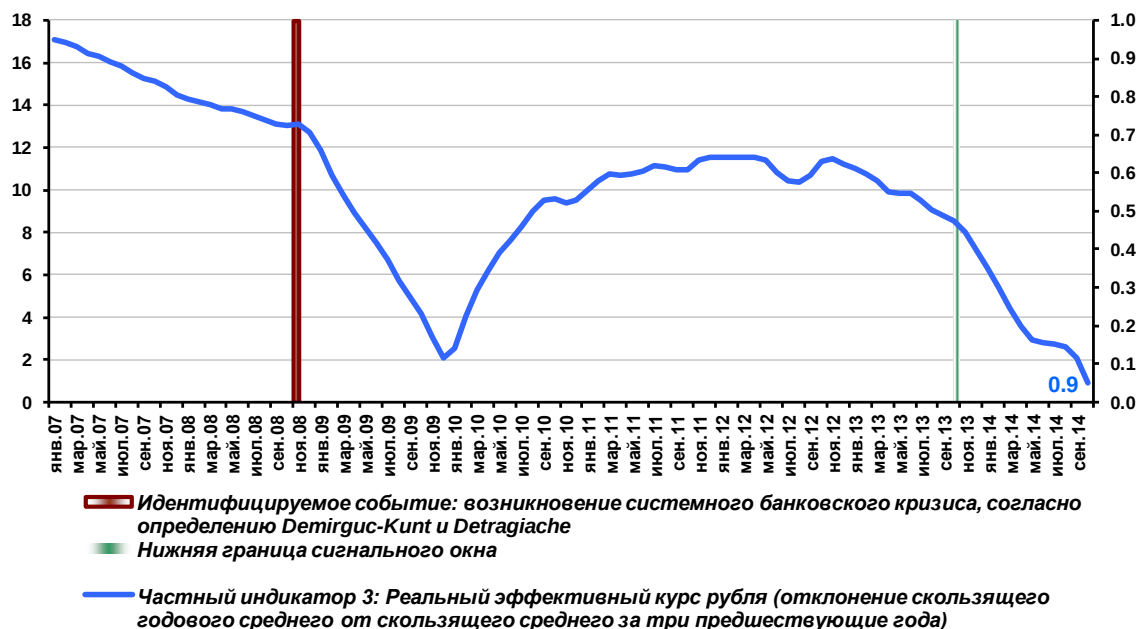
.....
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



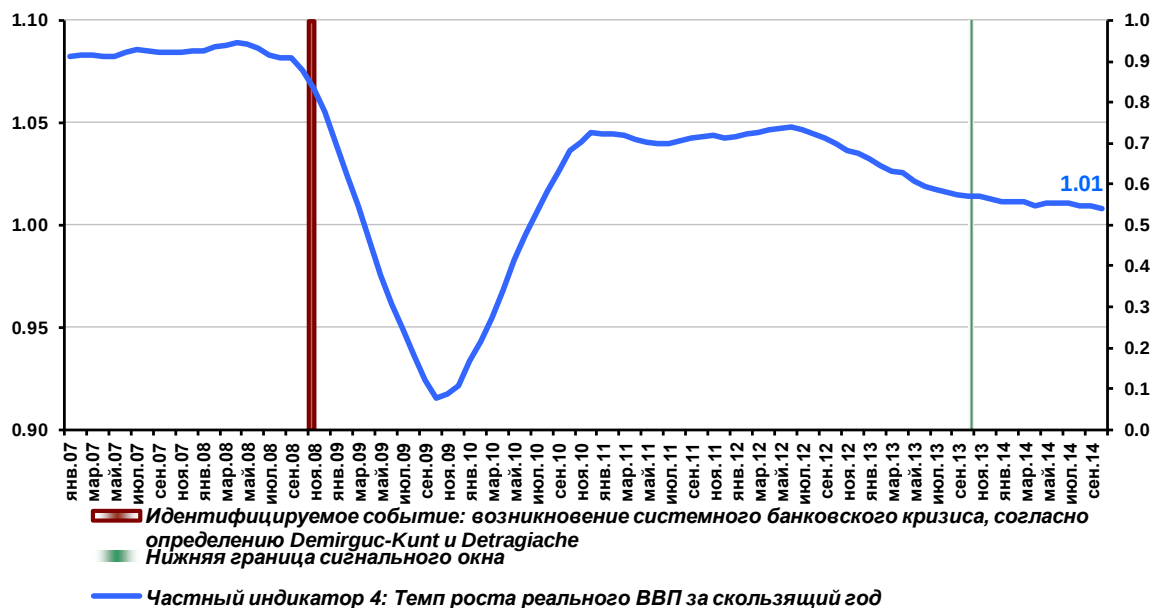
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



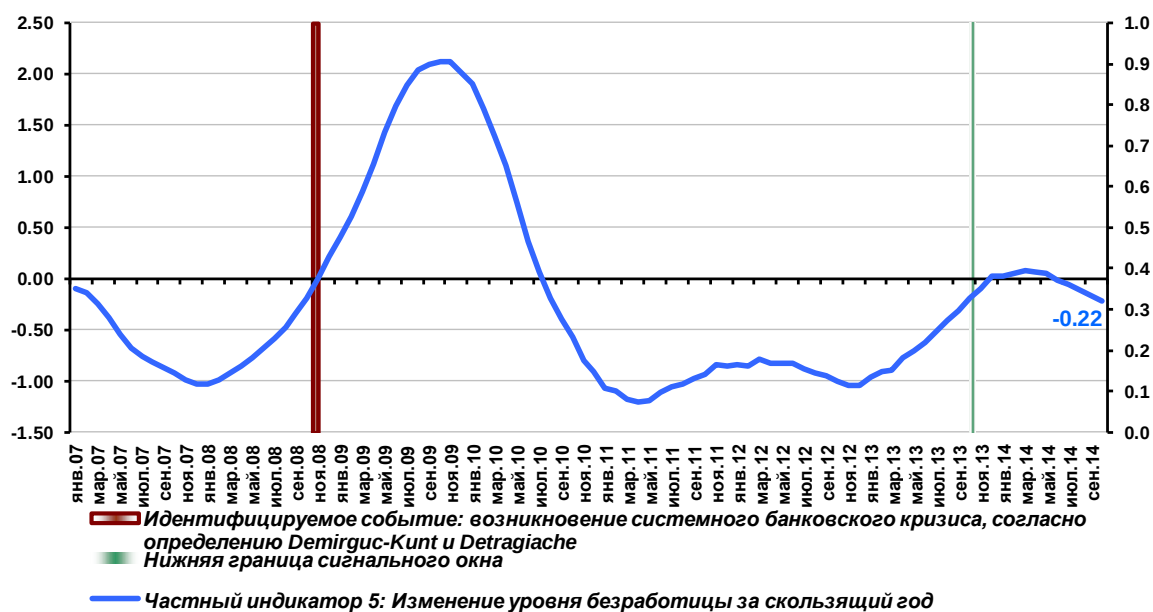
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



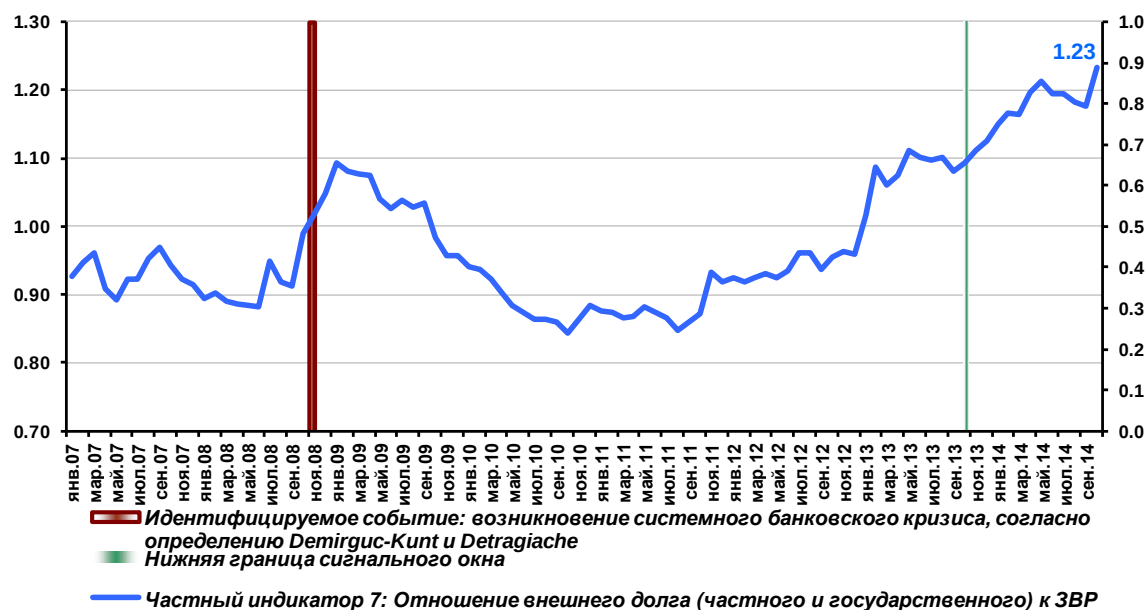
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



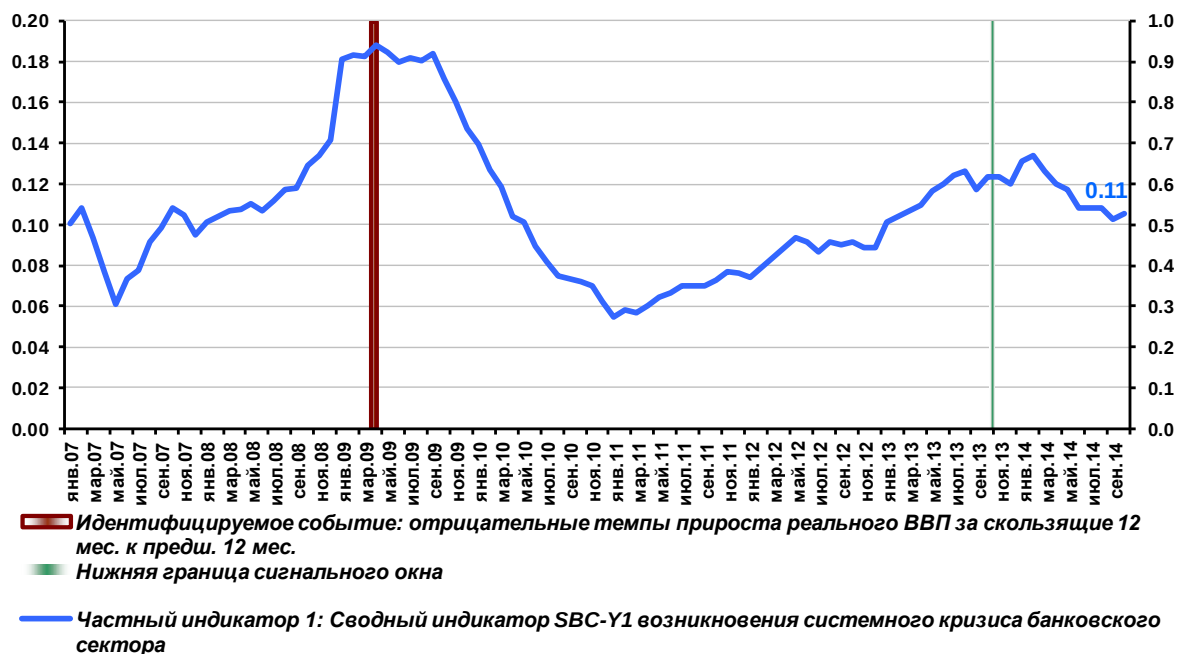
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

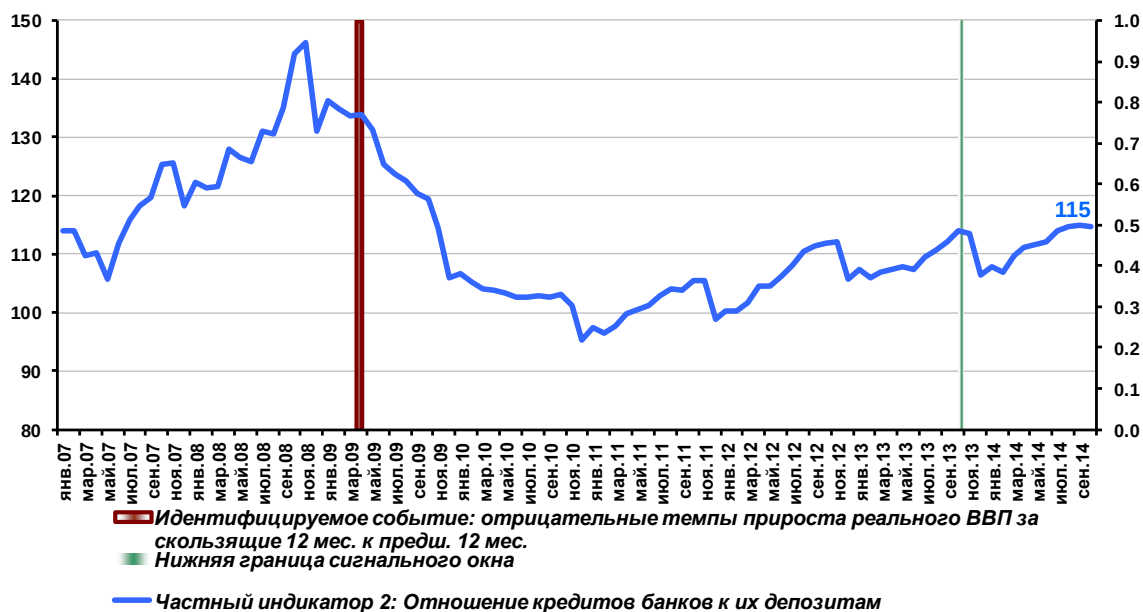
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

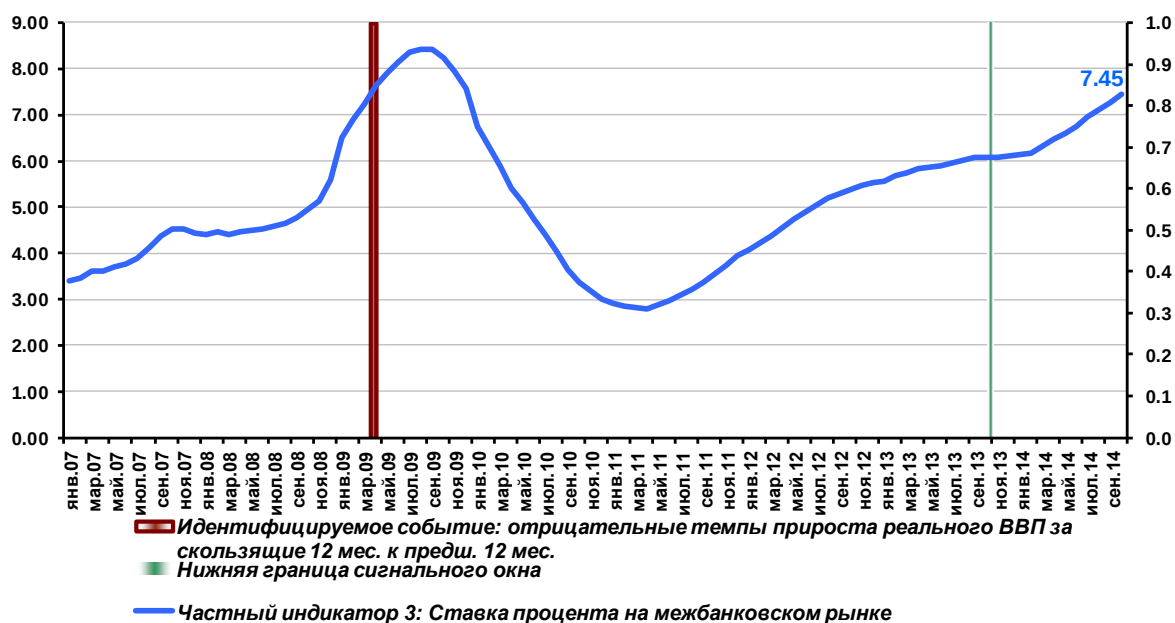
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



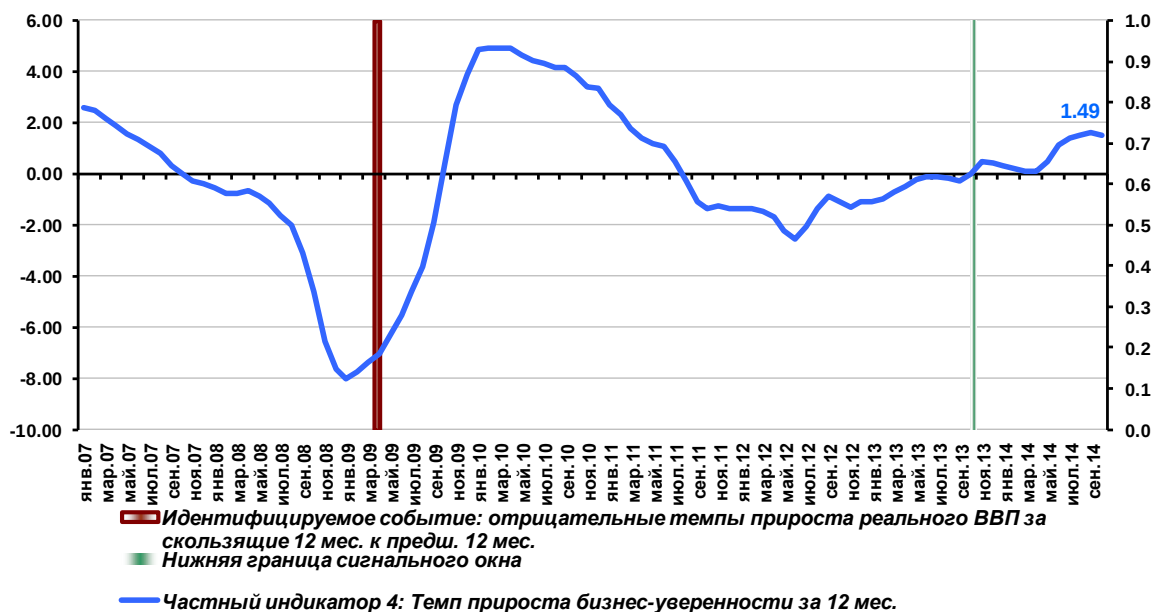
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



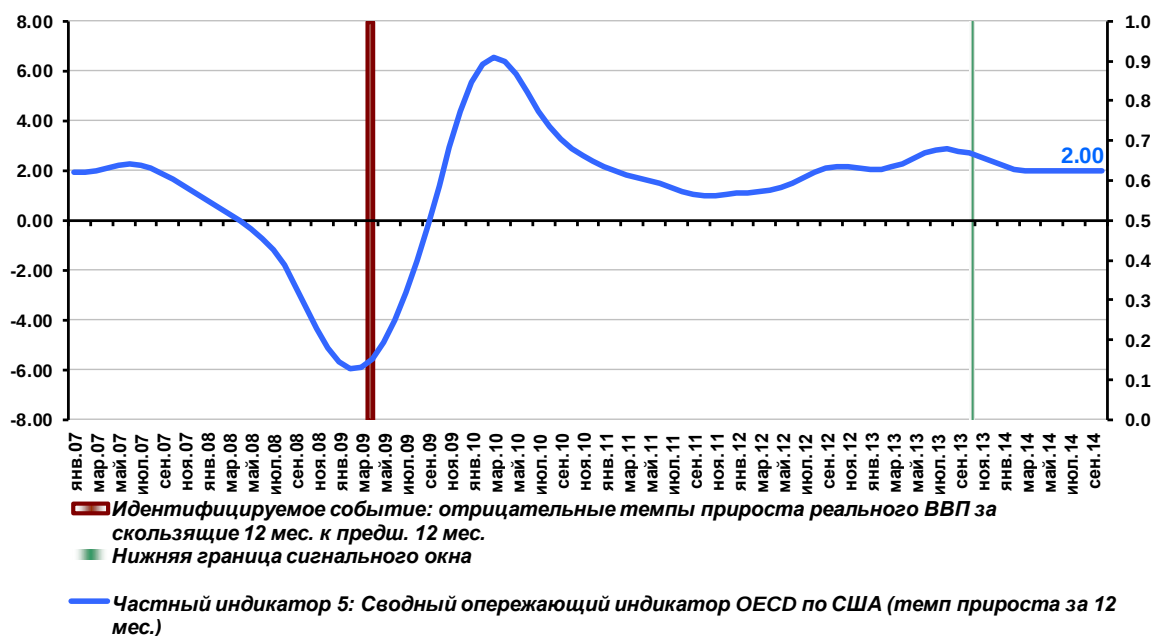
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



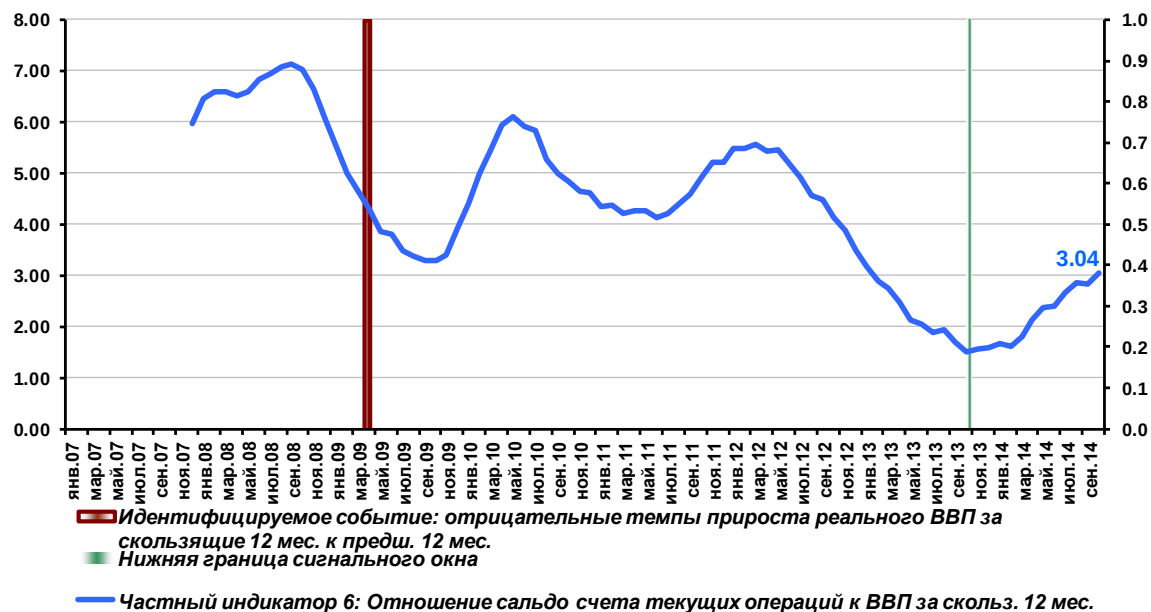
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



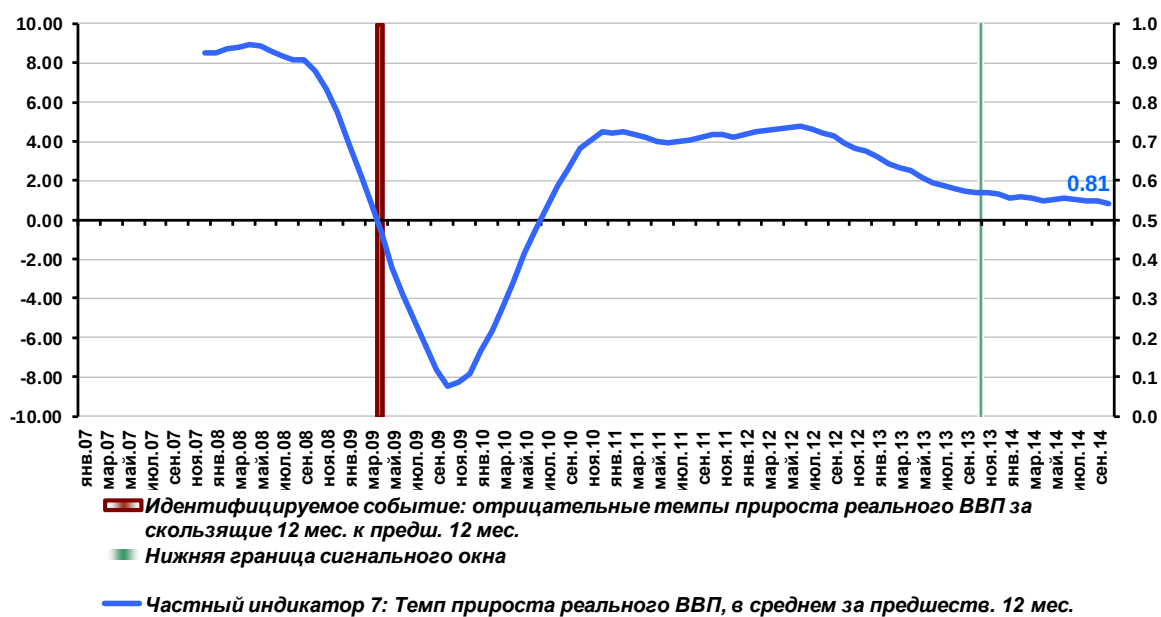
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темп прироста за 12 мес.)



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.



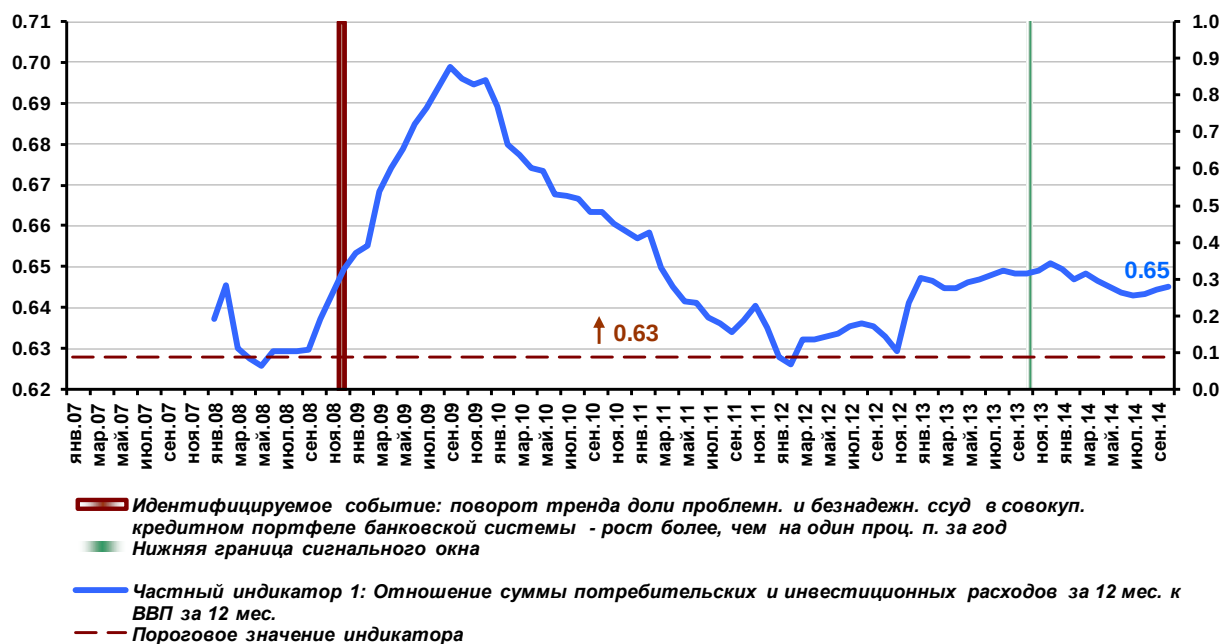
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

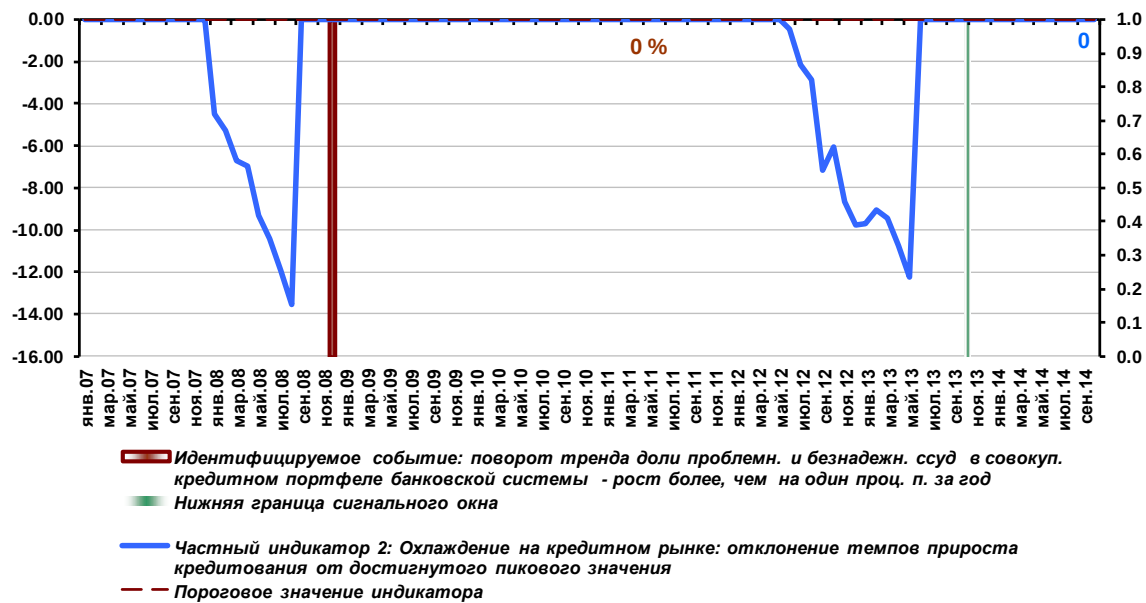
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

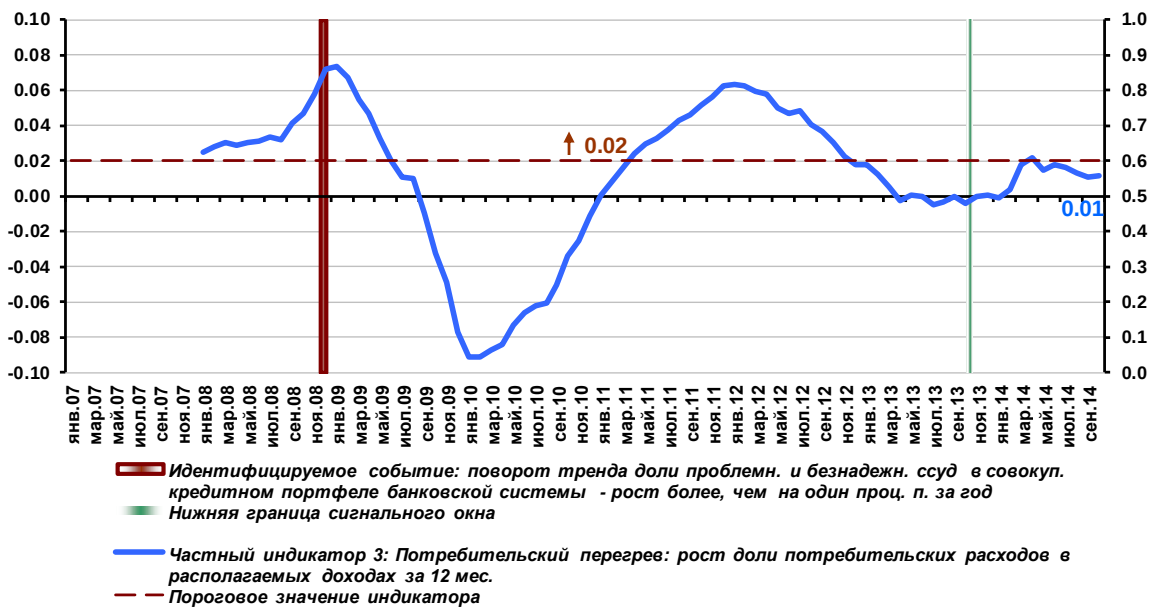
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



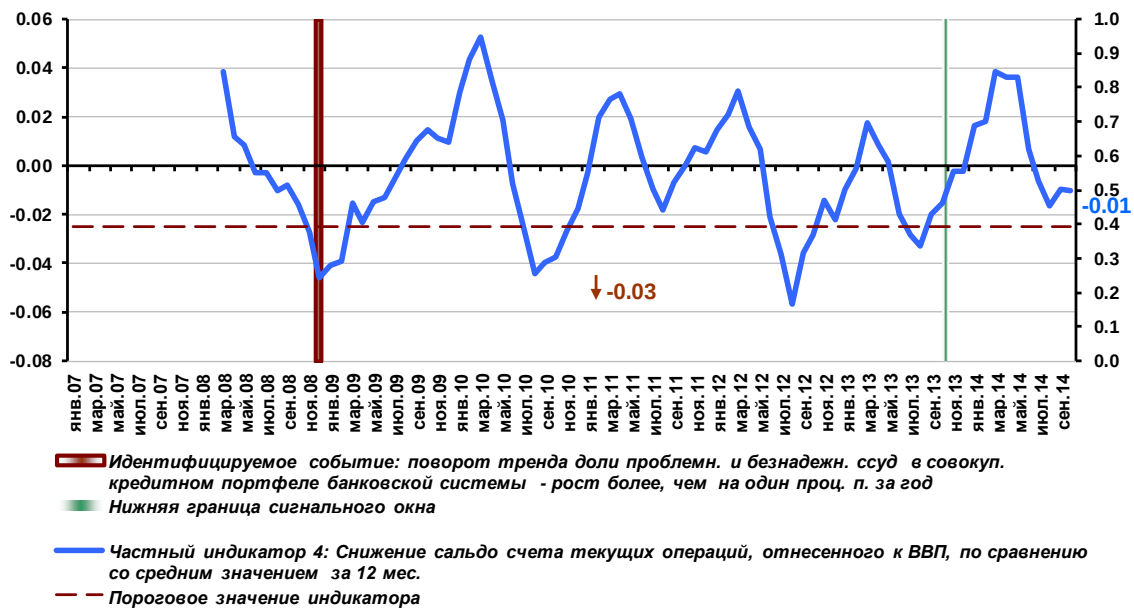
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



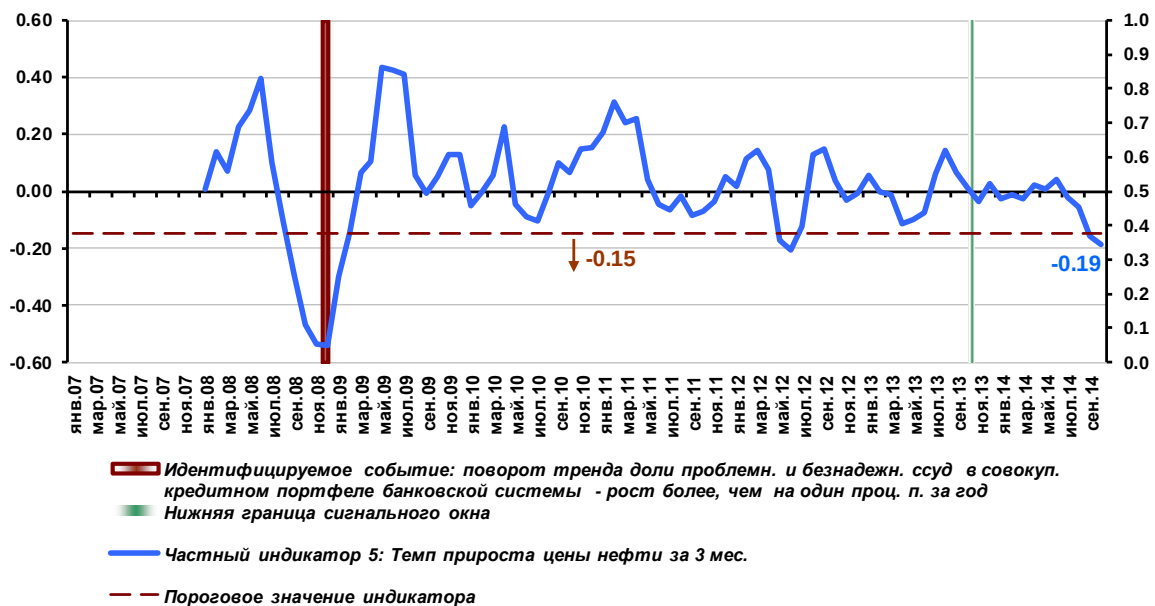
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



Частный индикатор 5: темп прироста цен на нефть за квартал



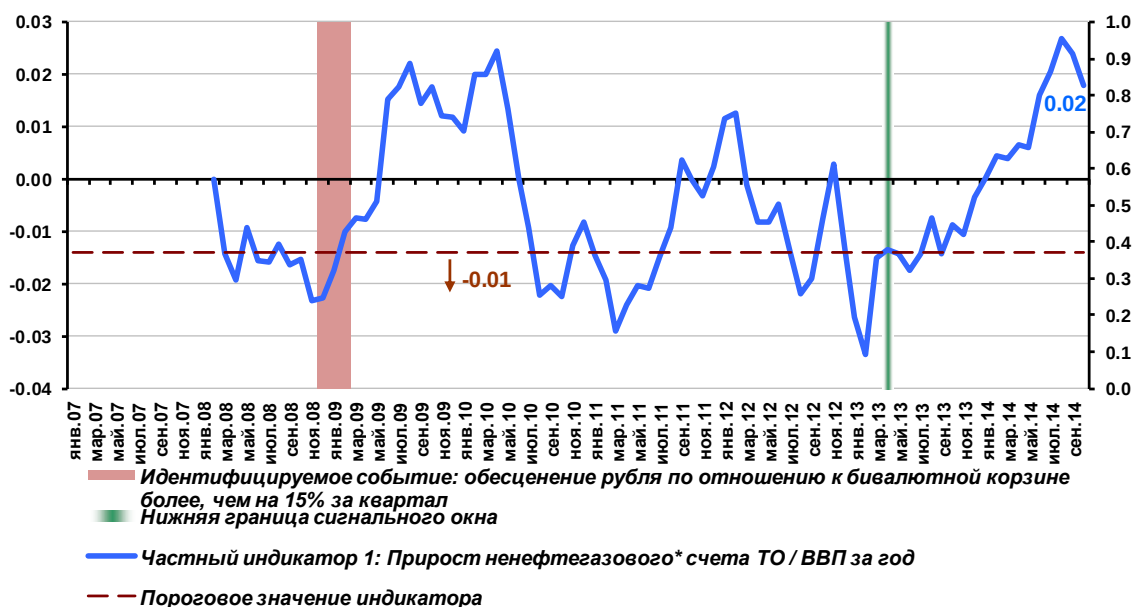
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

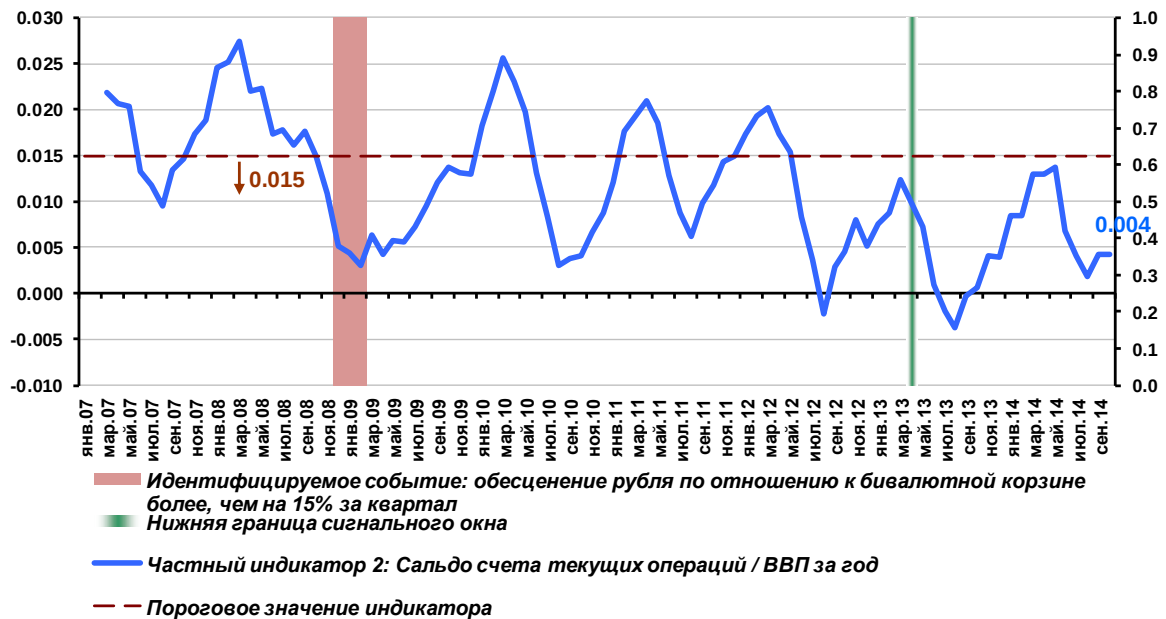
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

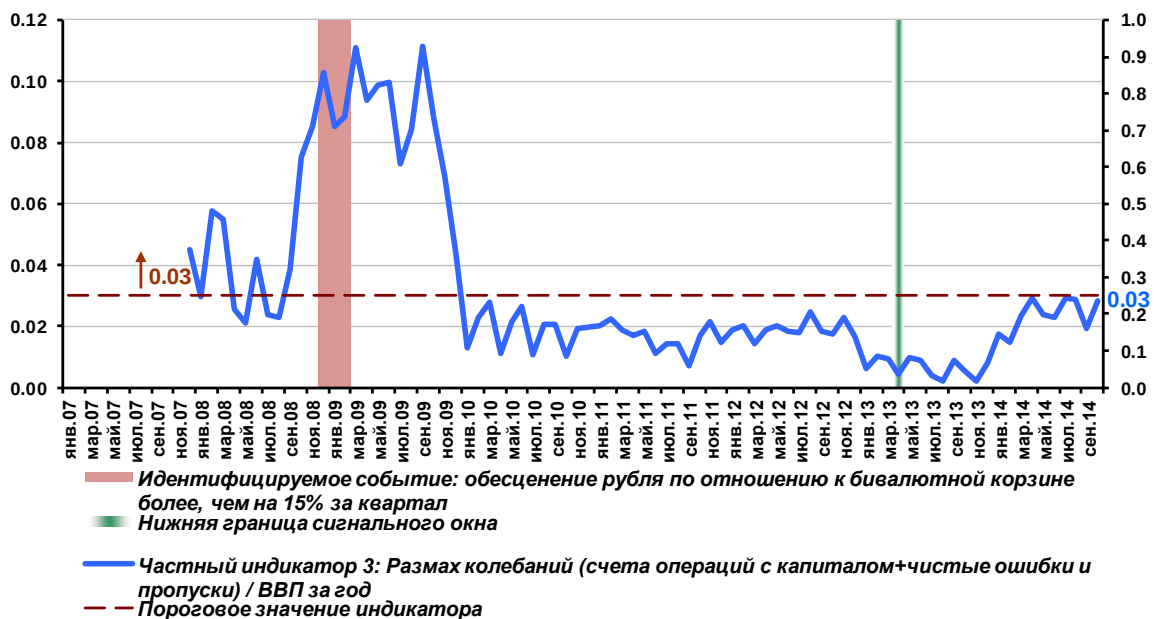
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



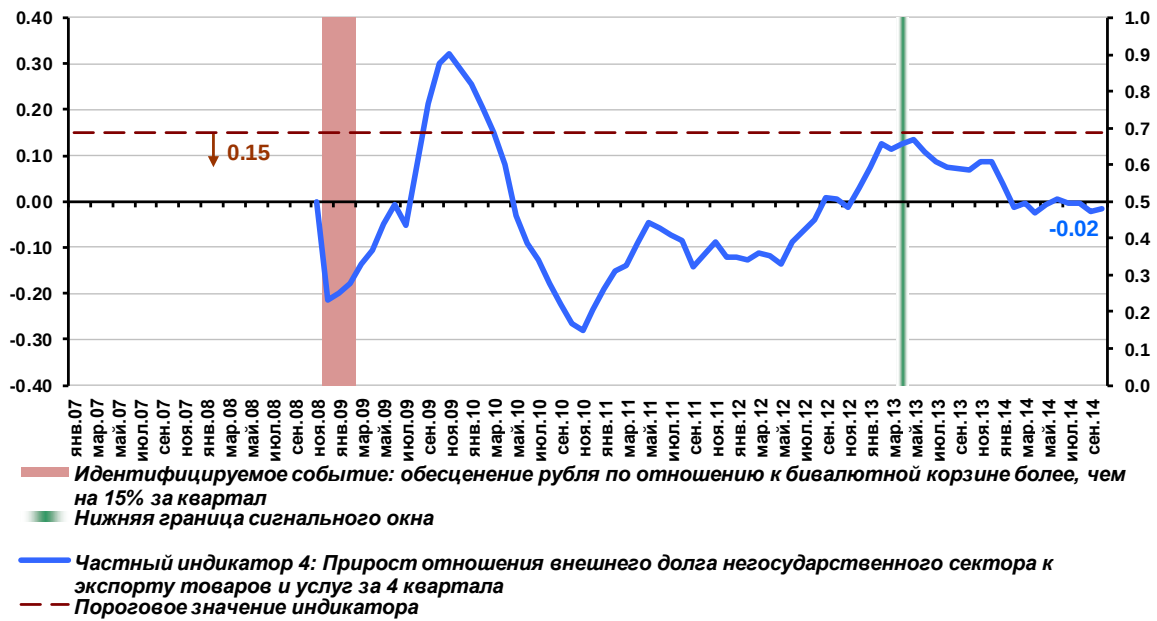
Частный индикатор 2: отношение квартального сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год



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



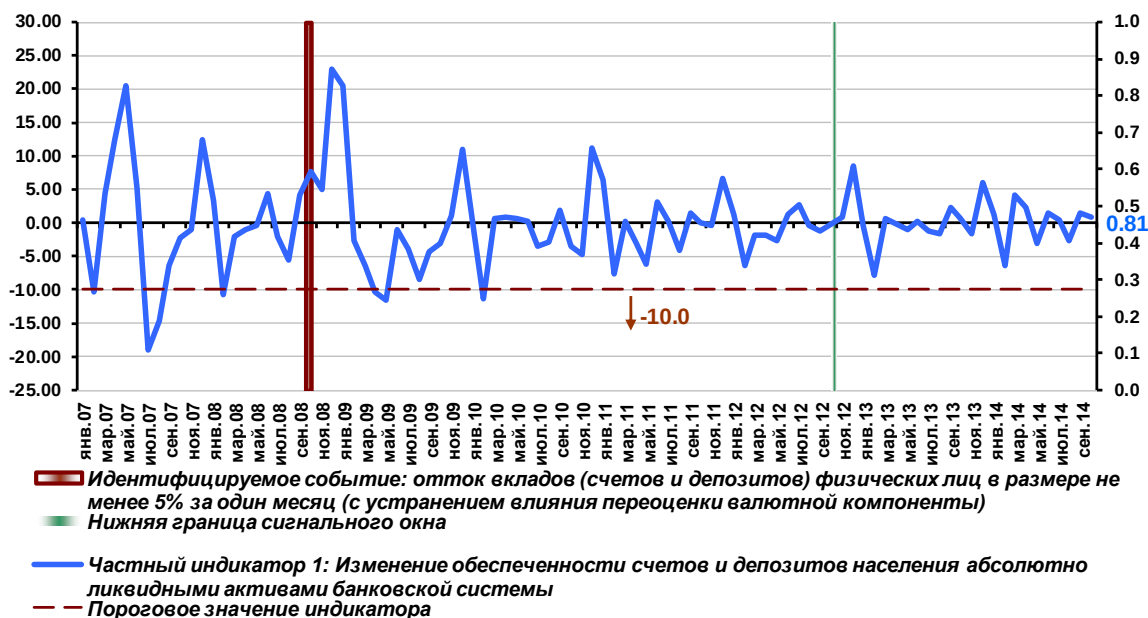
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

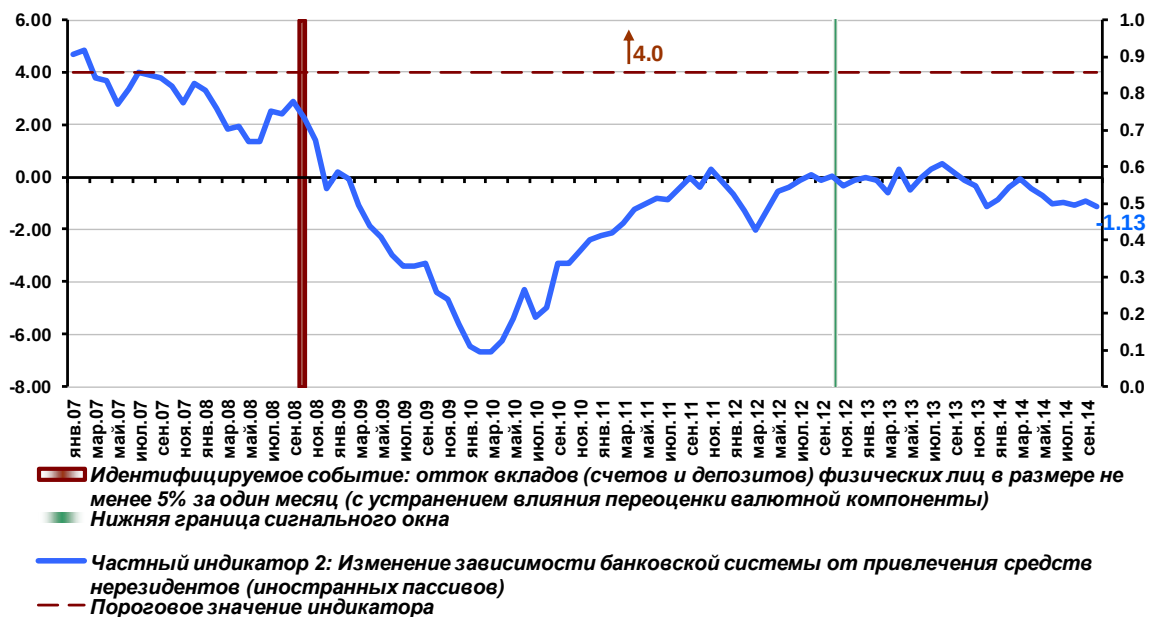
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

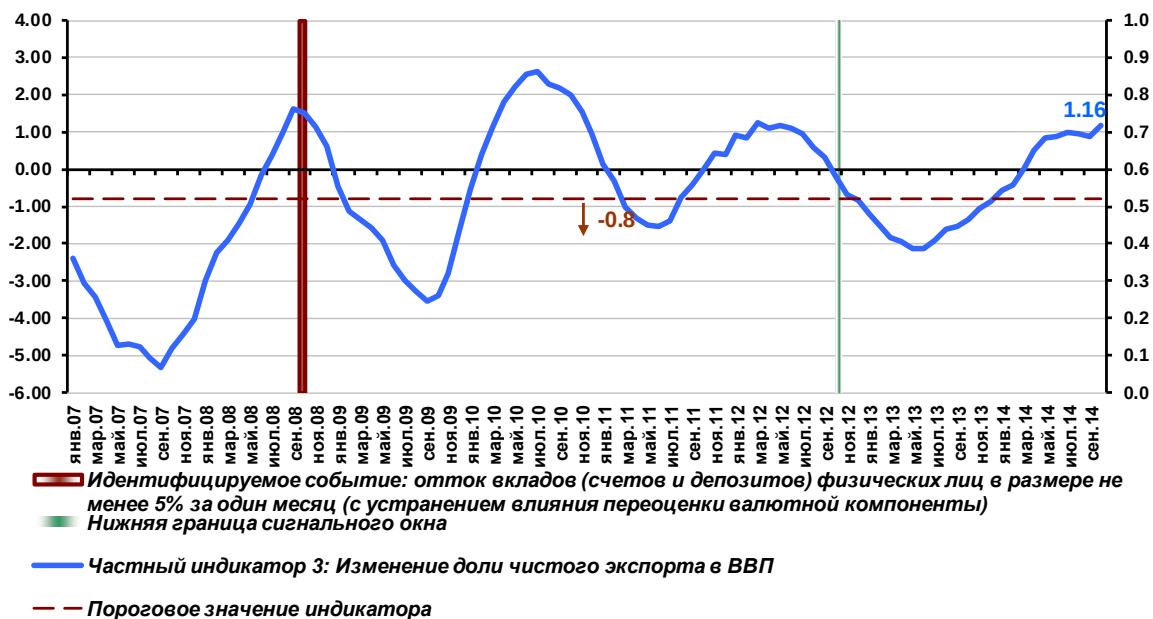
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



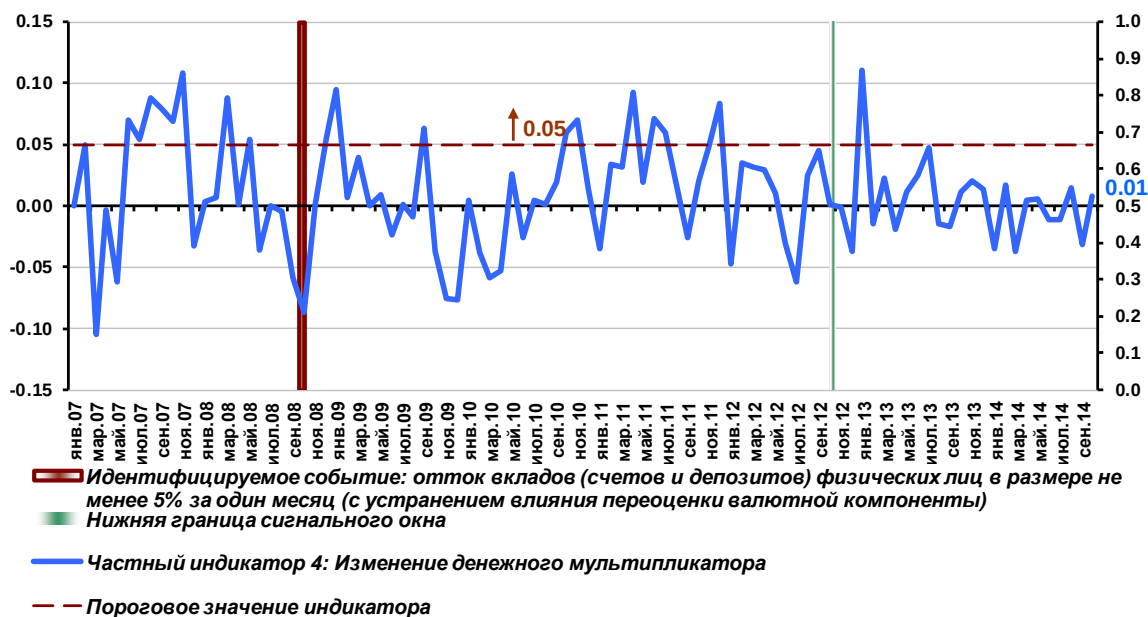
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностраннных пассивов)



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)

