



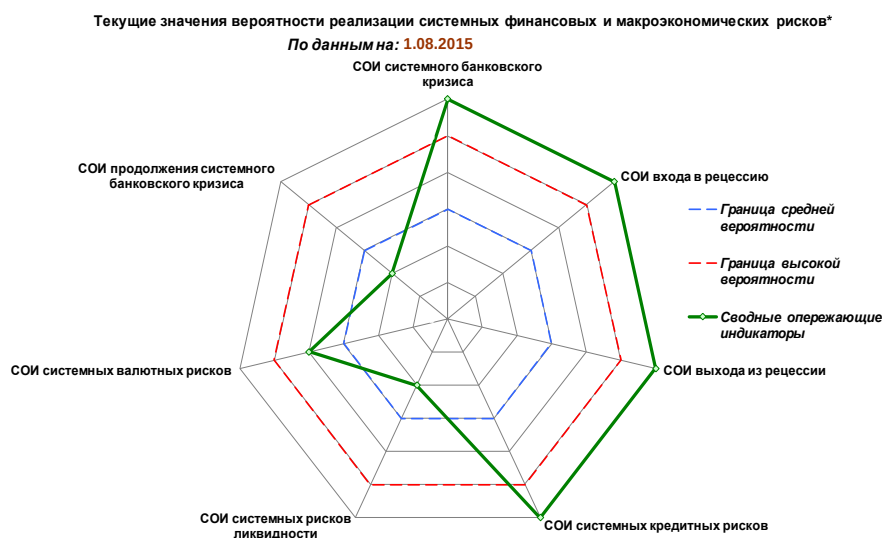
Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 1.08.2015)

Разработанная ЦМАКП система опережающих индикаторов указывает на то, что повышаются риски затягивания банковского кризиса и экономической рецессии. Пока эти риски ниже порога высокой вероятности, но постепенно приближаются к нему.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновение системного банковского кризиса (до марта 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- продолжение системного банковского кризиса (с января 2016 г.) – низкая;
- возникновение рецессии в российской экономике (до июля 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- продолжение рецессии в российской экономике (после марта 2016 г.) – низкая;
- системные кредитные риски (до декабря 2015 г.) – высокая (риск реализовался);
- системные валютные риски (до января 2017 г.) – средняя (риск реализовался);
- системные риски ликвидности (до августа 2017 г.) – низкая.



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 продолжения системного банковского кризиса

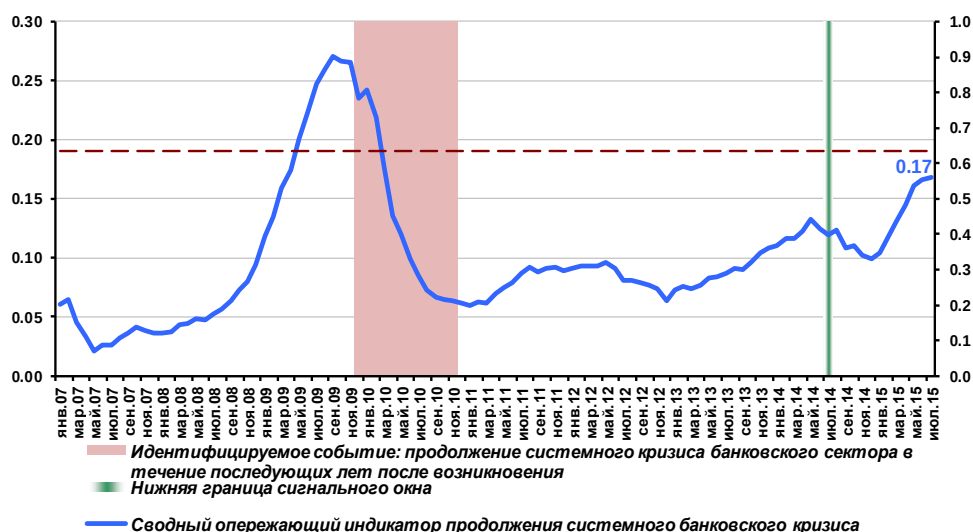
На начало августа сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса по-прежнему находился ниже своего критического порога (0.17 при пороге в 0.19). Формально это следует трактовать как низкую вероятность затягивания кризиса более чем на 1 год.

Однако на протяжении последних месяцев СОИ медленно, но верно приближается к критическому порогу, и есть основания полагать, что скоро он превысит его. Судя по поведению входящих в состав СОИ частных опережающих индикаторов, на ухудшение ситуации работают следующие факторы:

- рост уровня безработицы (в июле её уровень составил 5.3% экономически активного населения, что на 0.4 проц. пункта выше, чем за аналогичный период прошлого года). Подрывает платёжеспособность домашних хозяйств по долгам; обуславливает большую склонность частных вкладчиков к панике;
- существенное ослабление рубля – затрудняет положение заёмщиков (в основном, в корпоративном секторе) с высоким валютным долгом;
- сниженные объёмы производства, что ограничивает доходы и, как следствие, платёжеспособность корпоративных заёмщиков. Несмотря на наметившуюся в июне-июле стабилизацию, в подавляющем большинстве видов производства уровень реальной выручки ниже, чем год назад. Рост рентабельности производства, ставший результатом девальвации и оптимизации издержек, далеко не везде смог уравновесить фактор снижения объёмов производства.

С учётом этого, при оценке перспектив выхода банковской системы из кризиса следует избегать излишнего благодушия.

Под продолжением системного банковского кризиса мы понимаем ситуацию, при которой в течение более одного года с момента возникновения кризиса (датируется декабрём 2014 г.) наблюдается, по крайней мере, один из следующих признаков кризисных процессов: эпизоды паники вкладчиков; вынужденные масштабные вливания в капиталы банков со стороны государства и/или компаний; низкое качество активов системы (доля проблемных активов выше 10%).



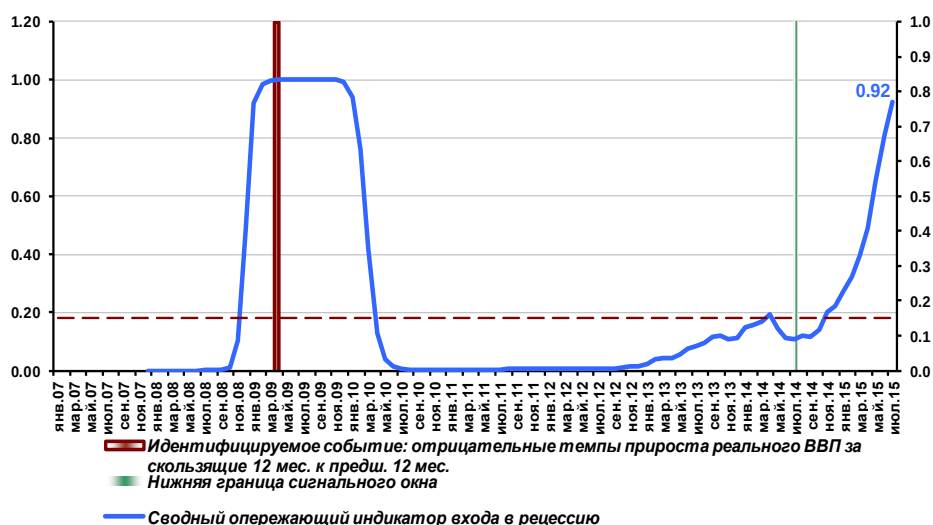
СОИ входа в рецессию

К началу августа 2015 г. значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) выросло с 0.81 (данные уточнены) до 0.92. Это значительно превышает порог, отделяющий низкую вероятность данного события от высокой (0.18).

Судя по предварительным оценкам Минэкономразвития, спад годового ВВП (за скользящий год, с учётом июльских данных и уточнений за июнь) составляет 1.9%. Заметим, что впервые спад годового ВВП был зафиксирован по данным за март текущего года.

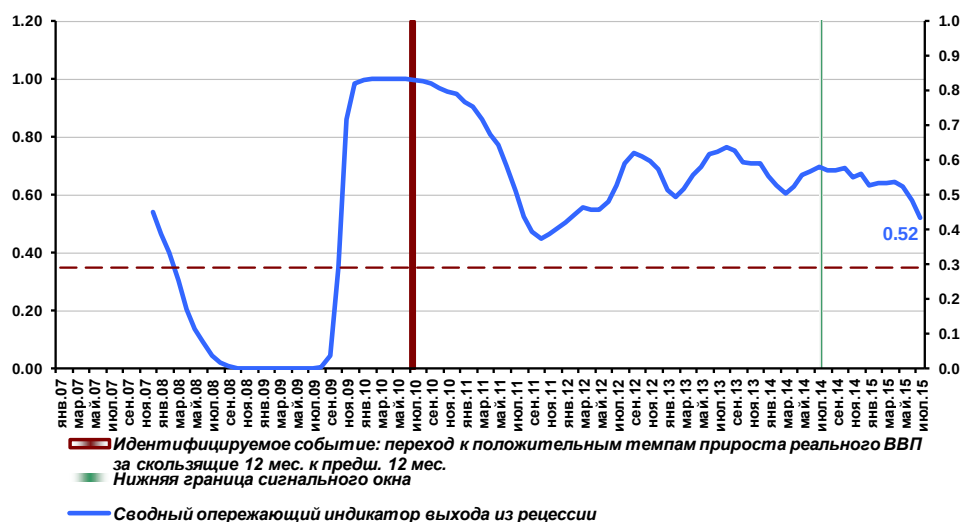
Напомним, что первые сигналы о приближении рецессии были поданы данным СОИ ещё в марте-апреле 2014 г. Таким образом, идентификация риска возникновения рецессии произошла с опережением ровно в один год.

Ключевыми факторами, ведущими в настоящее время к росту СОИ рецессии, являются ухудшение ожиданий компаний и сохранение высокой стоимости денег в экономике.



СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из рецессии в июле снизилось и составило 0.52 против 0.58 месяцем ранее (данные уточнены), что пока находится выше порогового уровня (0.35). При приближении этого индикатора к пороговому уровню повышается вероятность затяжной рецессии. Однако по текущим оценкам длительность рецессии составит меньше года.

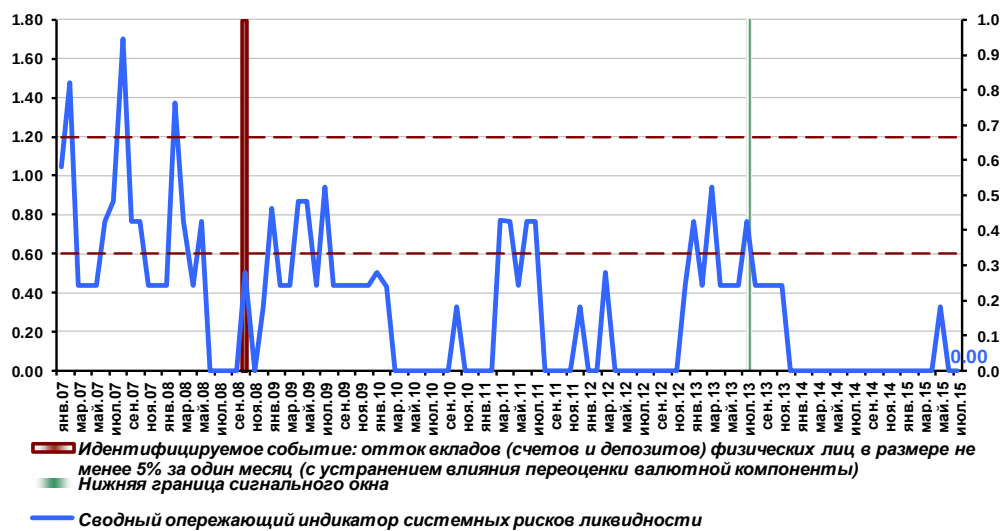


СОИ системных рисков ликвидности

В июле в банковской системе по-прежнему сохранялась благоприятная ситуация с притоком средств населения, хорошо укладывающаяся в общий тренд, сложившийся с начала года. За месяц частные вклады выросли еще на 0.8% (влияние переоценки валютной компоненты исключено), причём этот прирост полностью объясняется рублёвыми депозитами. Продолжение притока рублёвых вкладов выглядит немного парадоксально на фоне сокращения реальных доходов домашних хозяйств, отрицательных реальных процентных ставок по вкладам, ослабления рубля и новых громких случаев отзыва лицензий у крупных кредитных организаций (с обнародованием информации о многомиллиардных выводах средств из банков их собственниками). Последнее должно было бы снизить доверие к частным банкам со стороны вкладчиков. В целом, этого пока не произошло, однако, некоторые признаки такого снижения все же наблюдаются: в июле, как и в первом квартале, основная часть притока вкладов (более 80%) пришлась на Сбербанк.

Однако наши частные опережающие индикаторы, откалиброванные на подачу сигналов о возможности масштабных оттоков (не менее 5% суммы всех банковских вкладов в течение месяца), продолжают находиться в «дремлющем» состоянии. Однако, исходя из анализа текущей ситуации, нельзя исключить возникновения эпизодов «умеренного» бегства вкладчиков.

Однако вплоть до августа 2017 г. вероятность возникновения масштабного (5%-го) бегства вкладчиков оценивается как низкая.



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	0.13	0.13	0.12	0.13	0.13	0.12
2014	0.13	0.14	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10
2015	0.11	0.10	0.09	0.08	0.09	0.08	0.08					

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	0.48
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	0.94	0.76	0.42	0.13	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	0.02
2013	0.02	0.04	0.04	0.04	0.06	0.07	0.08	0.10	0.12	0.12	0.11	0.11
2014	0.15	0.16	0.17	0.19	0.15	0.11	0.11	0.12	0.12	0.14	0.20	0.22
2015	0.27	0.32	0.39	0.49	0.65	0.81	0.92					

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												0.54
2008	0.46	0.40	0.30	0.20	0.13	0.09	0.04	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	0.01	0.04	0.35	0.86	0.98
2010	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.97	0.96	0.95
2011	0.92	0.91	0.86	0.81	0.77	0.70	0.61	0.52	0.47	0.45	0.46	0.48
2012	0.50	0.53	0.56	0.55	0.55	0.58	0.63	0.71	0.74	0.73	0.72	0.69
2013	0.62	0.59	0.62	0.67	0.70	0.74	0.75	0.77	0.75	0.71	0.71	0.71
2014	0.66	0.63	0.61	0.63	0.67	0.68	0.70	0.68	0.68	0.69	0.66	0.67
2015	0.63	0.64	0.64	0.64	0.63	0.58	0.52					

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	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.60	0.60	0.60	0.86
2015	0.60	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	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	0.87	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	0.33
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	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2015	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33	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	0.43	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	0.67	0.27	0.27	0.67	0.67
2015	0.67	0.67	0.40	0.40	0.40	0.67	0.67					

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	0.10	0.11
2014	0.11	0.12	0.12	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.10	0.10
2015	0.10	0.12	0.13	0.14	0.16	0.17	0.17					

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 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.

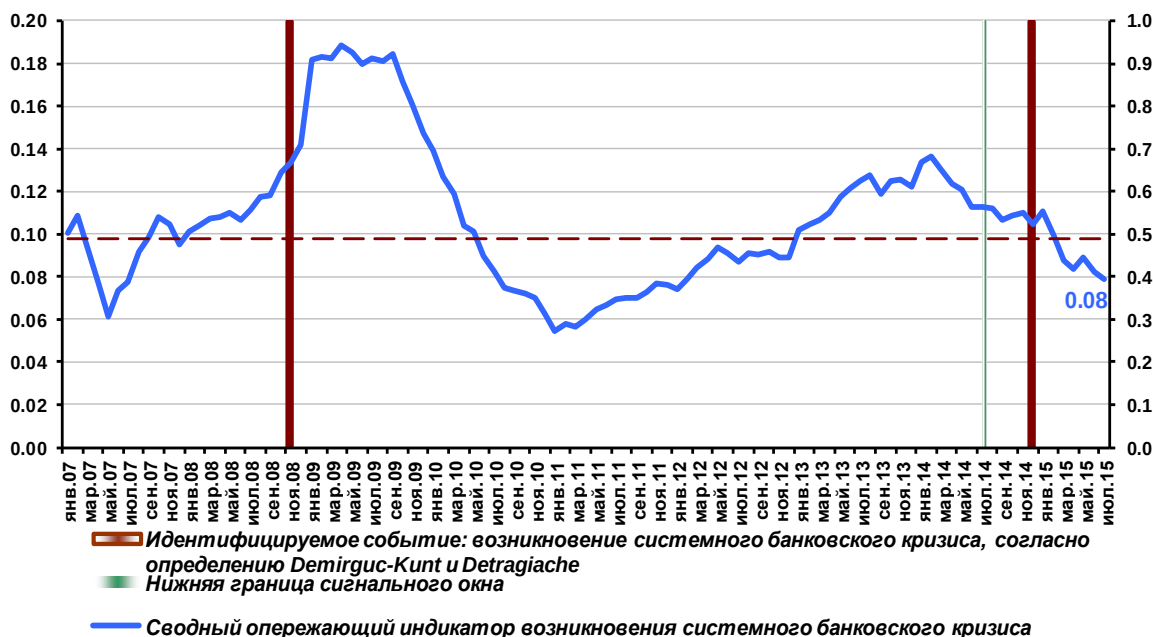
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

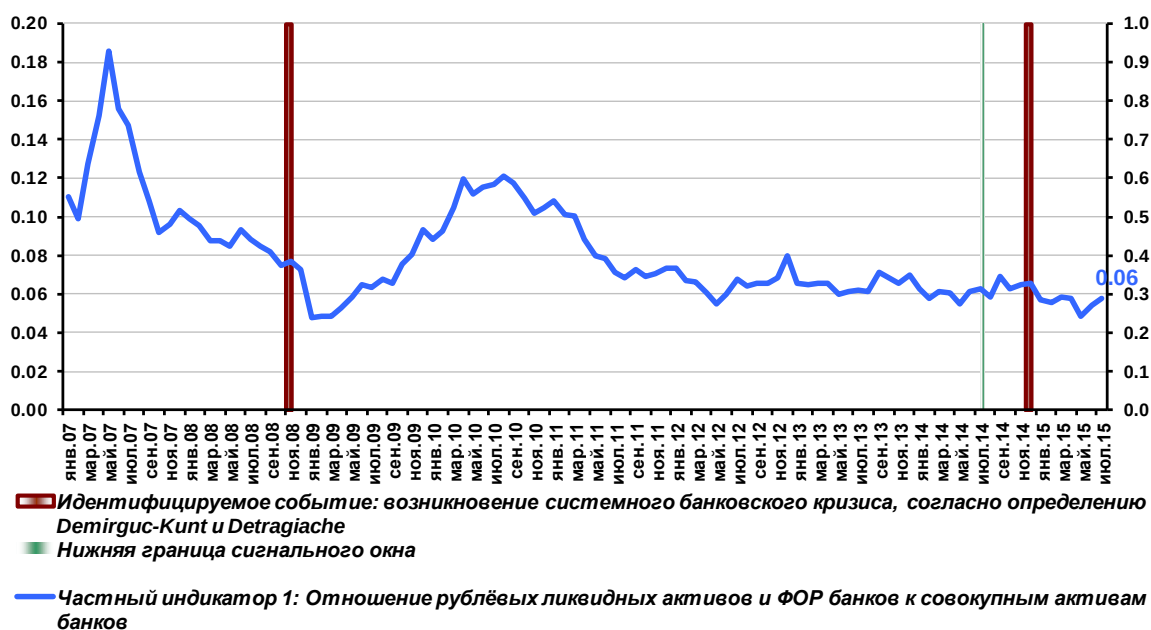
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

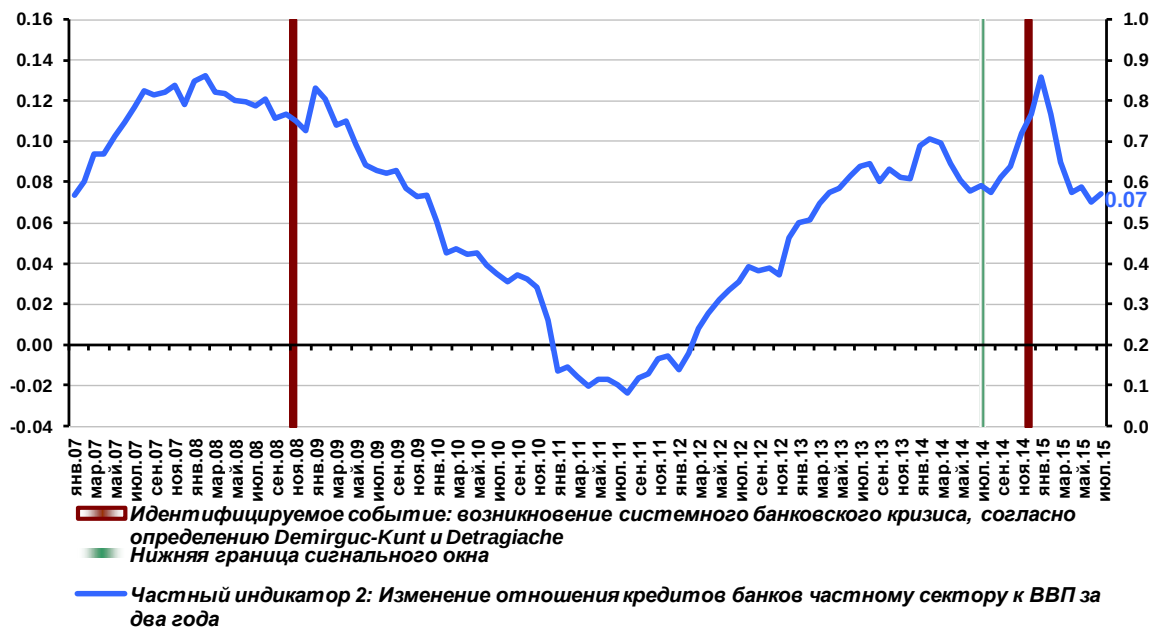
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



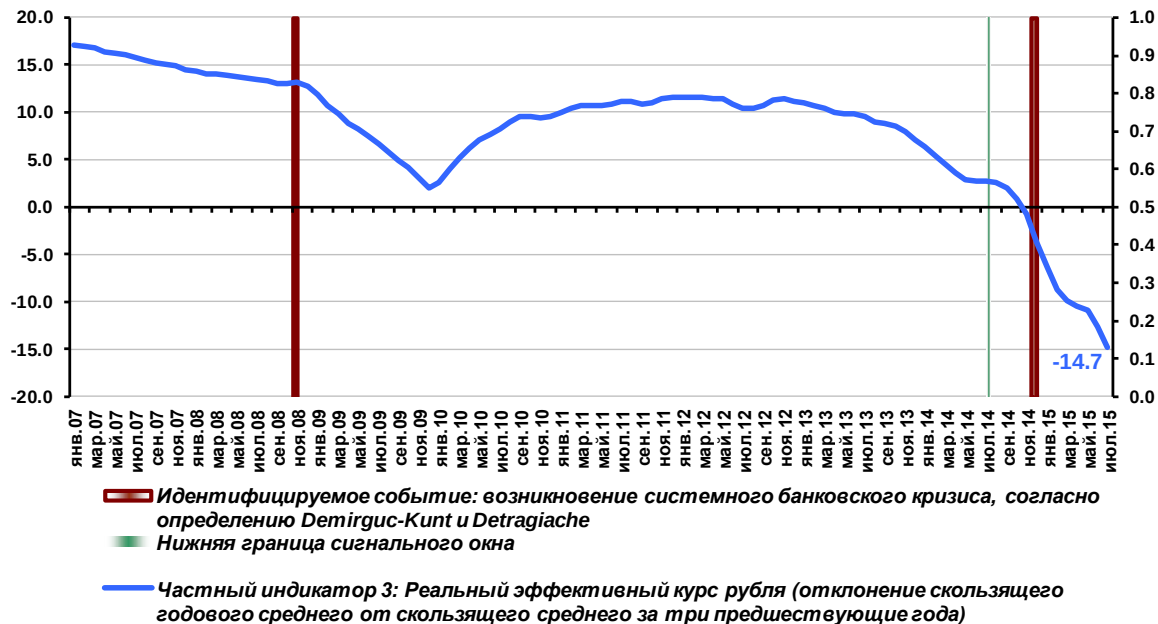
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



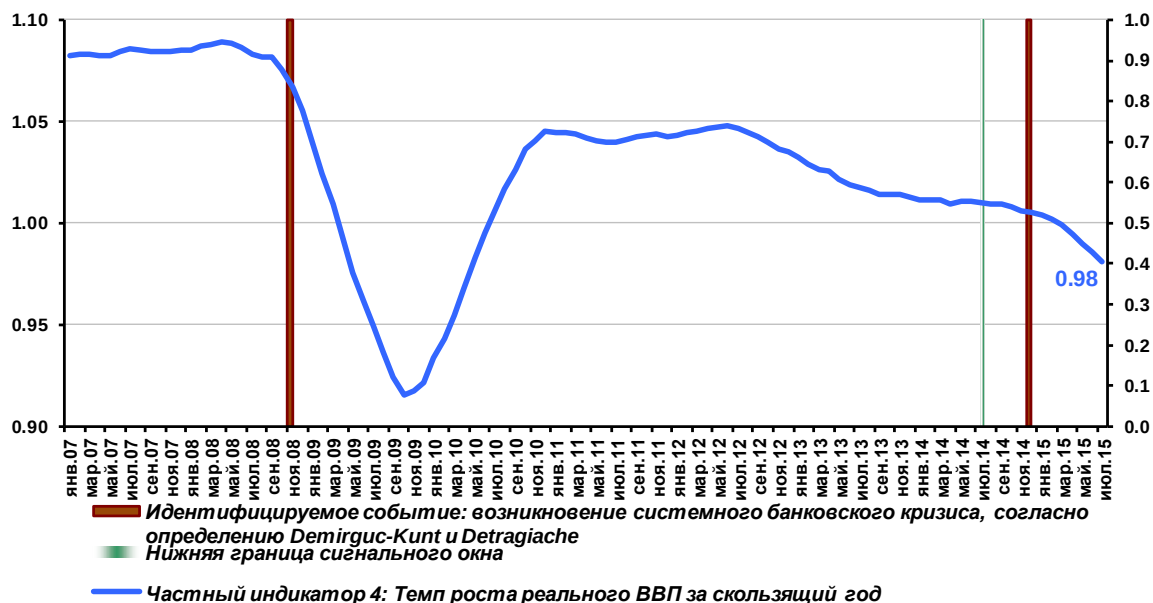
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



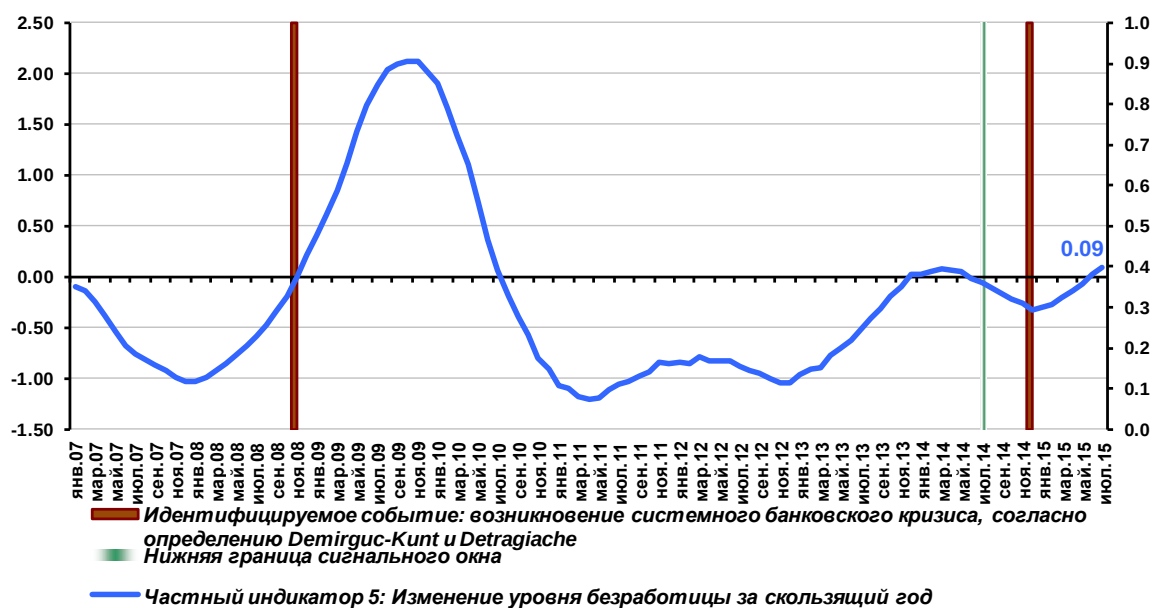
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



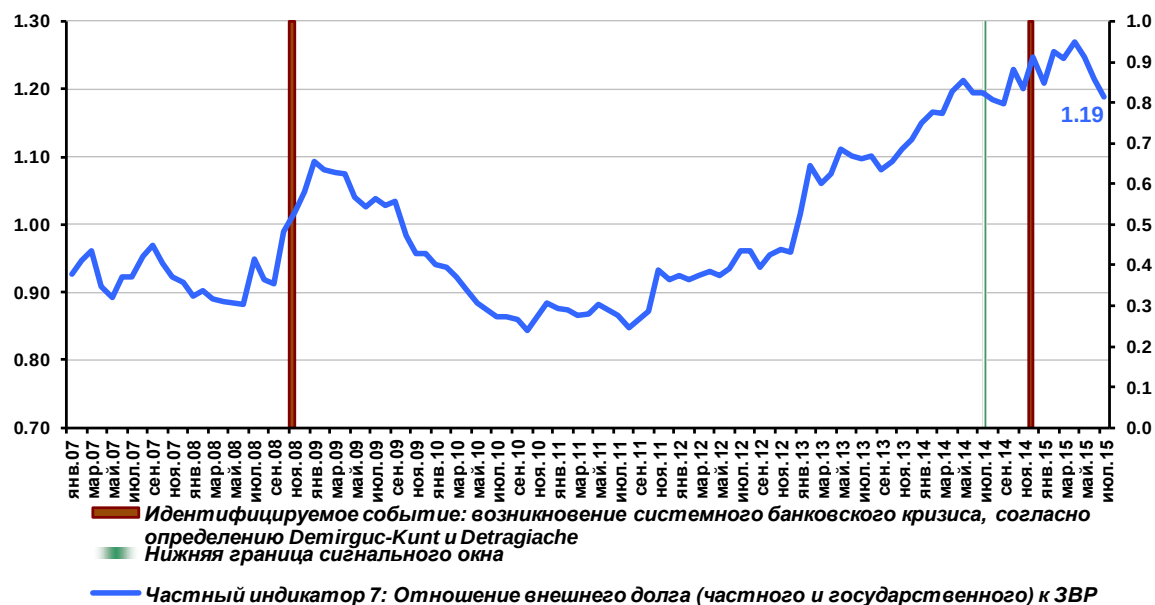
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



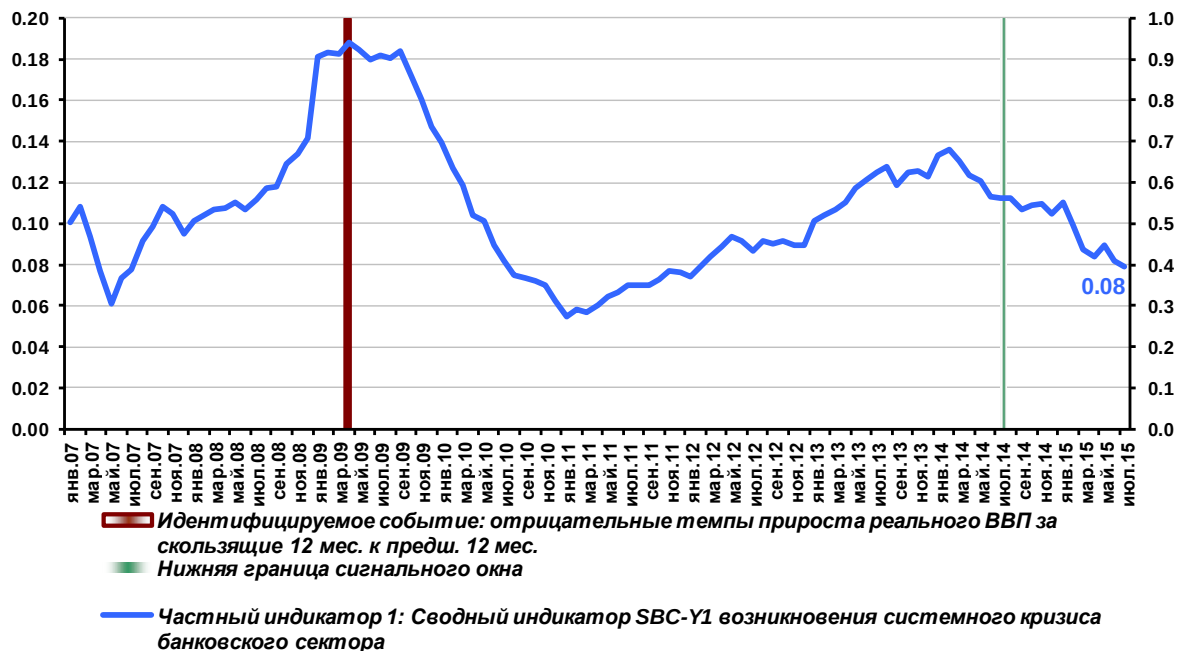
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

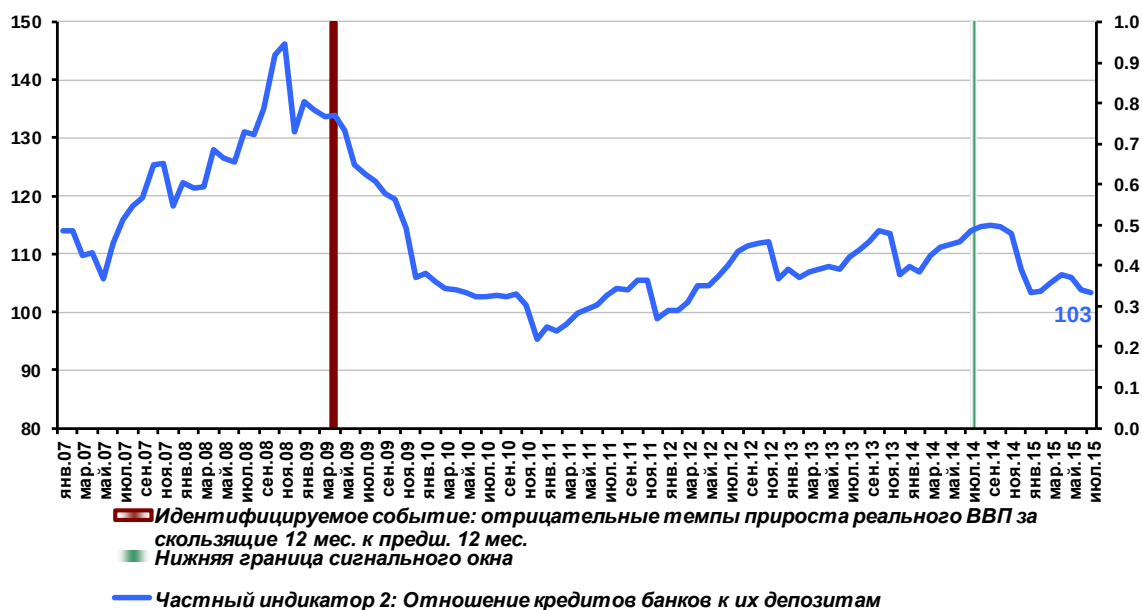
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

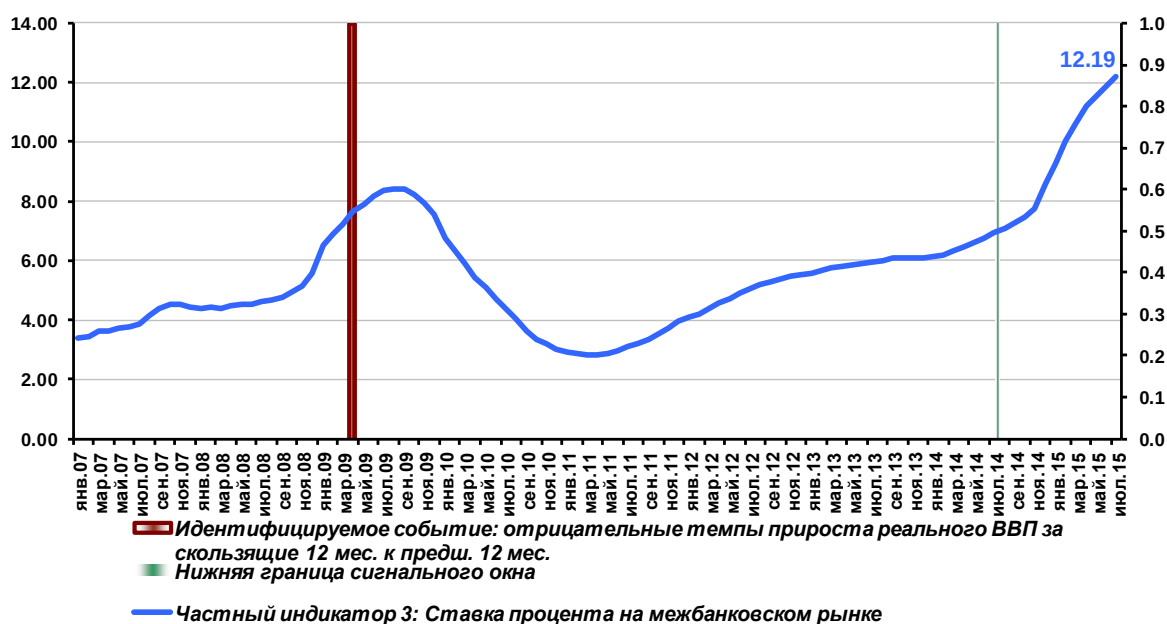
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



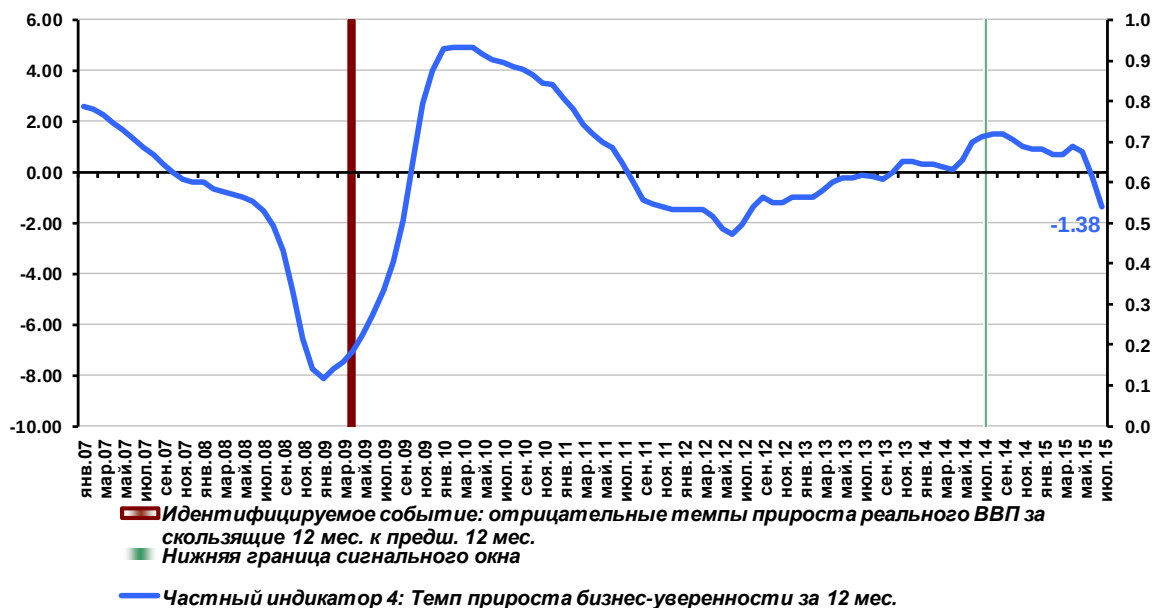
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



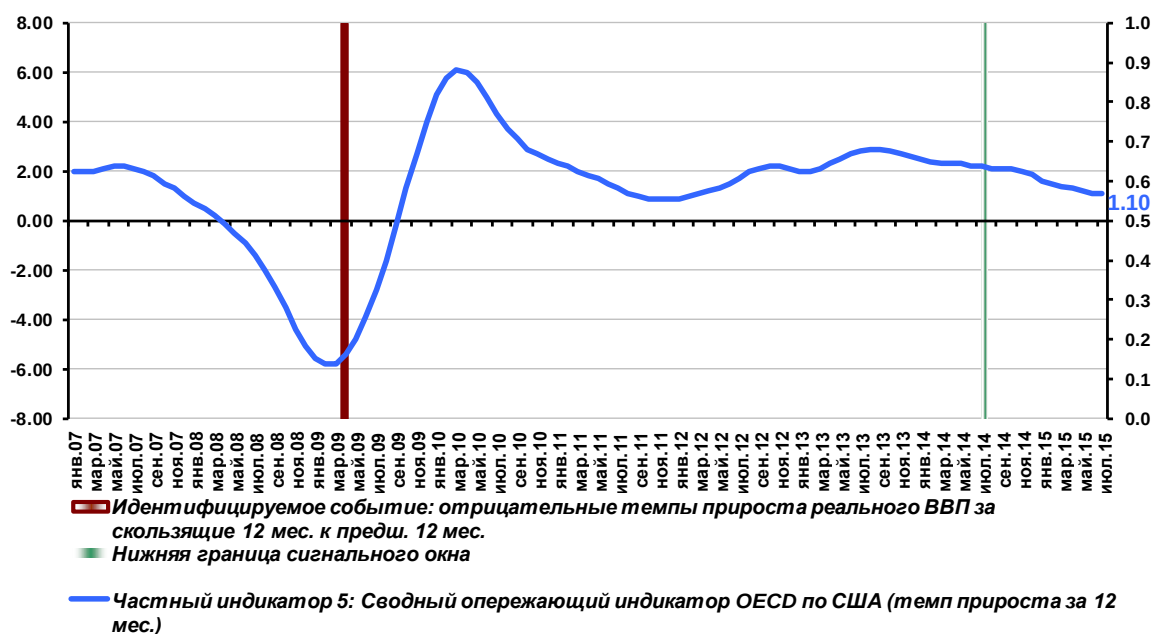
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



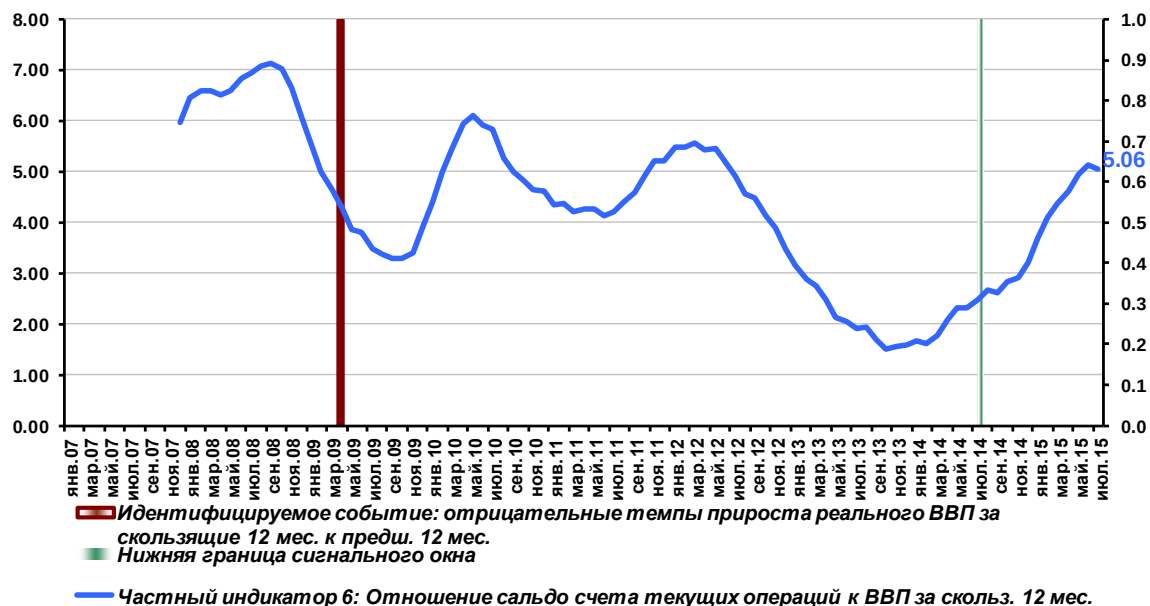
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



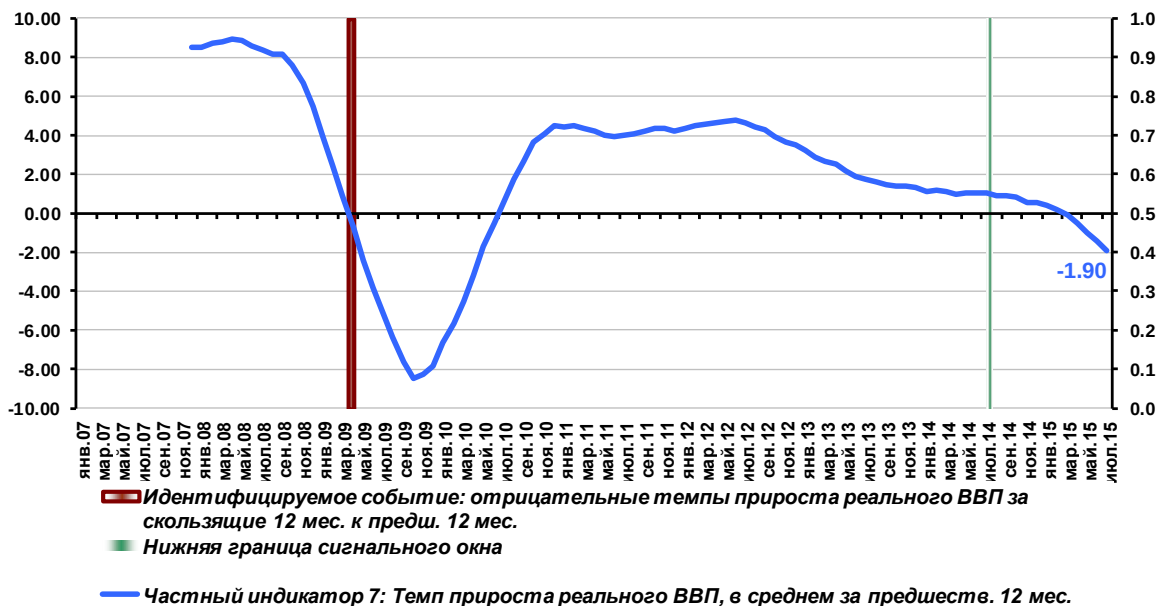
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темп прироста за 12 мес.)



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.



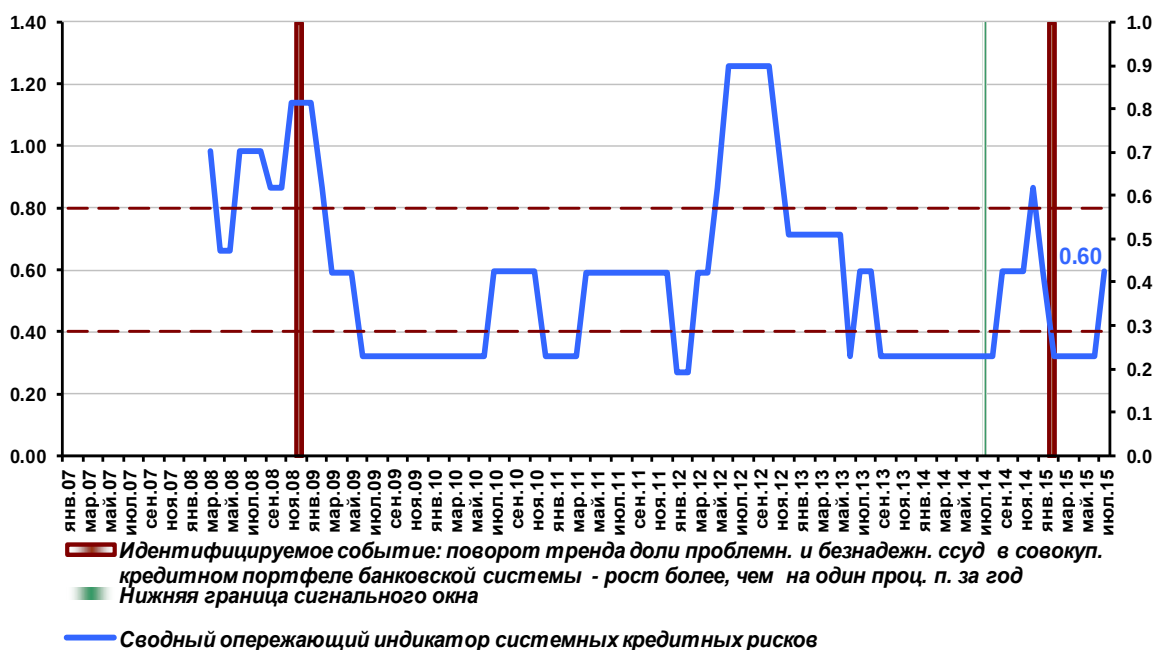
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

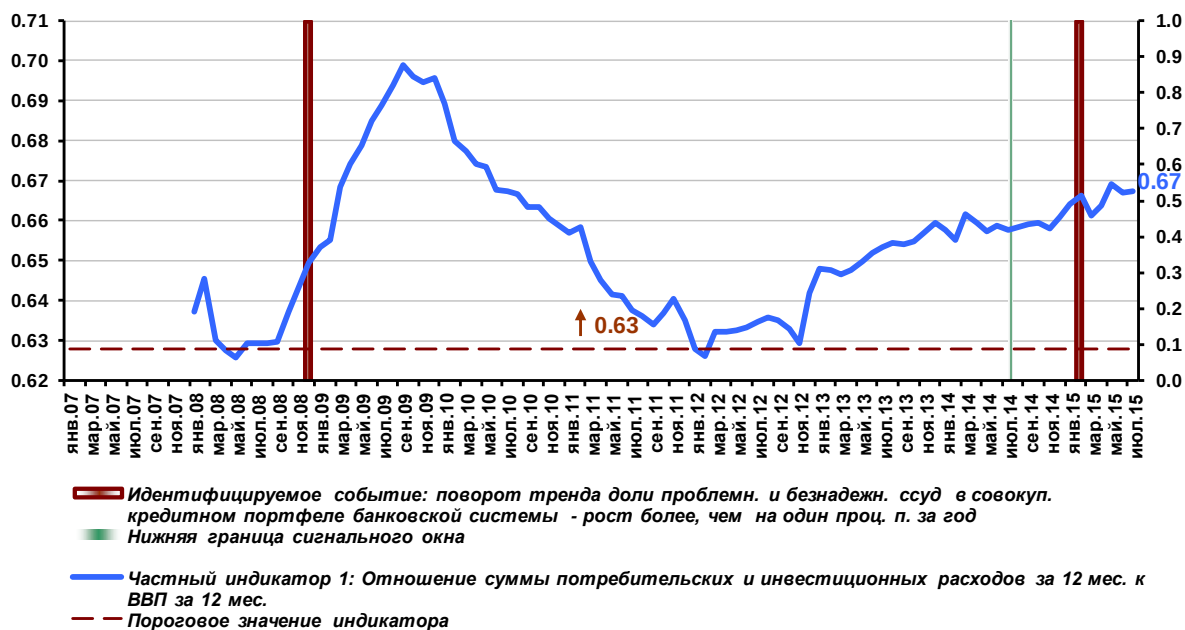
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

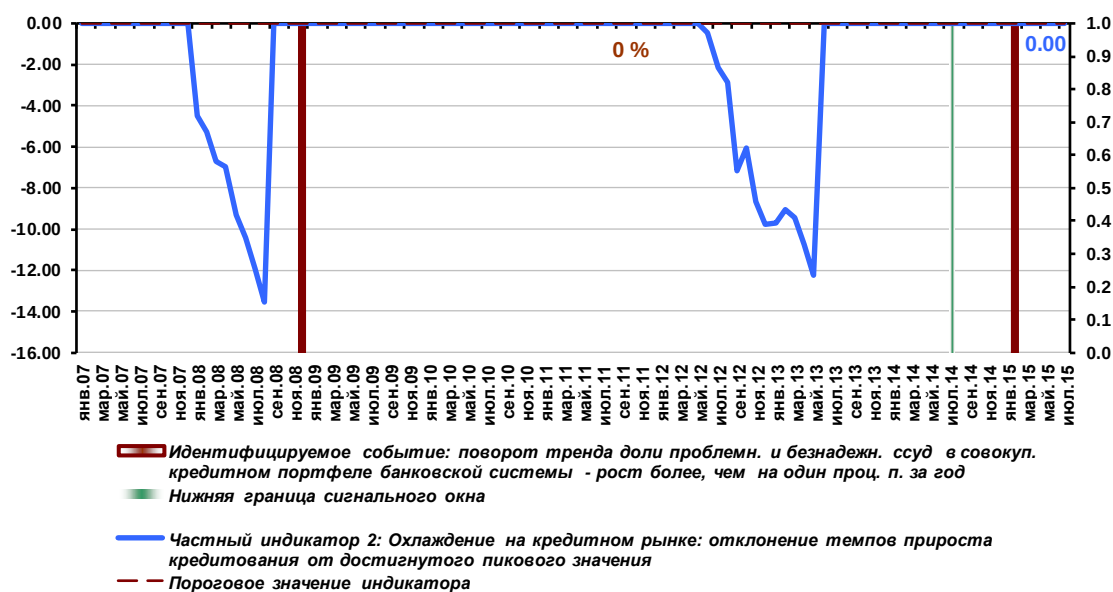
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



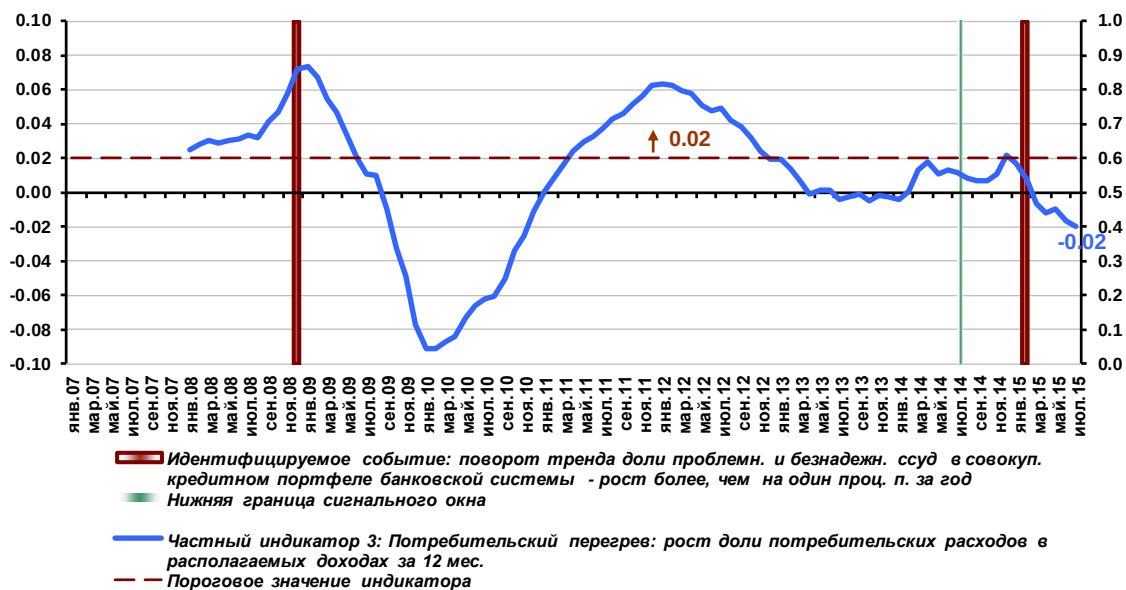
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



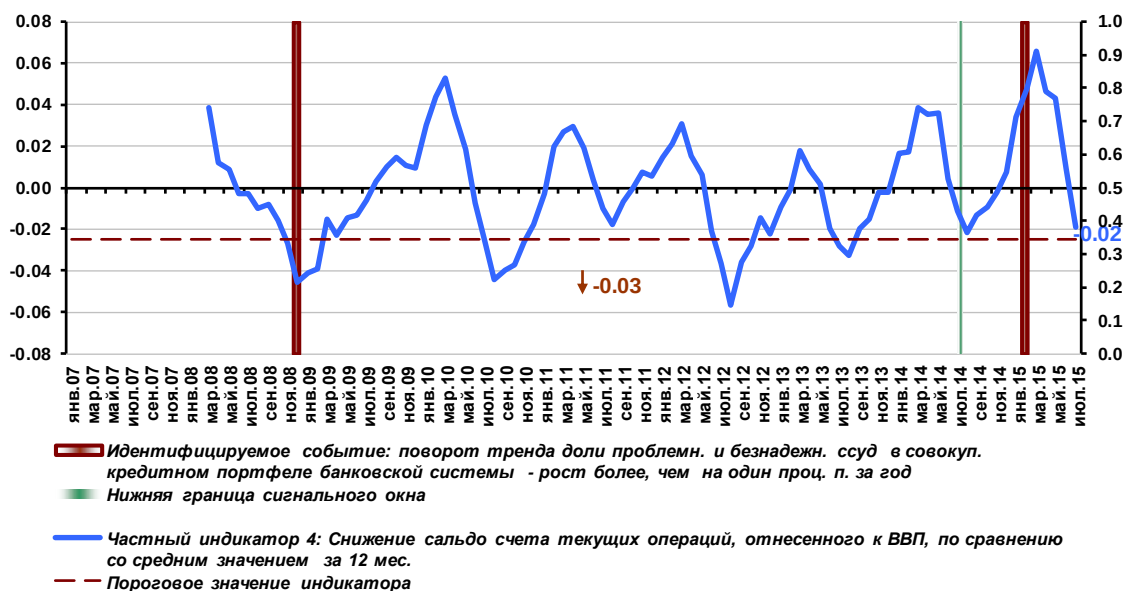
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



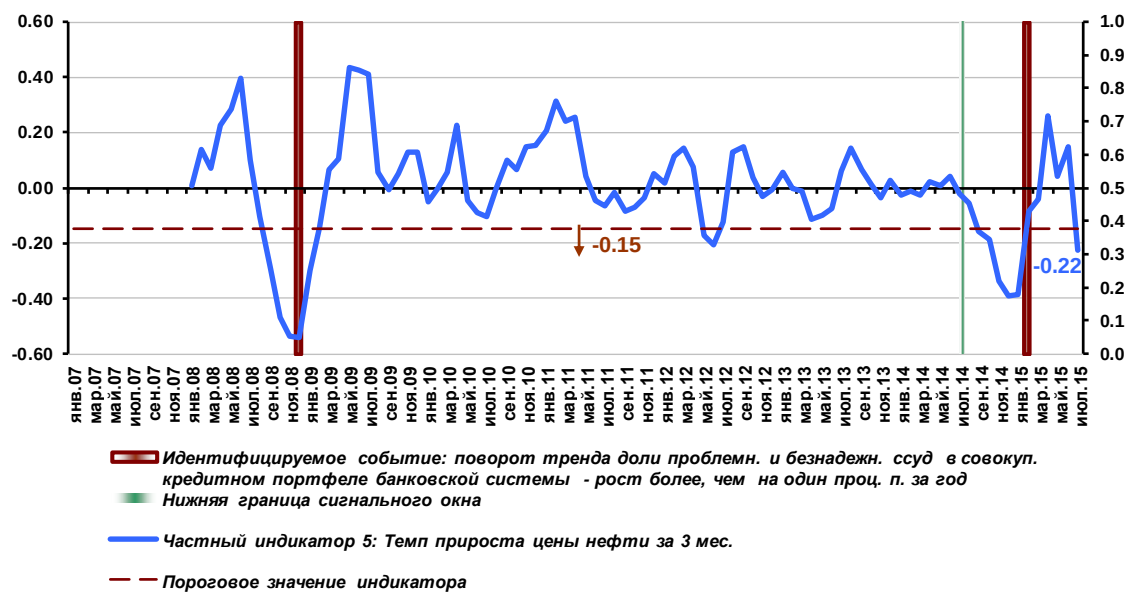
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



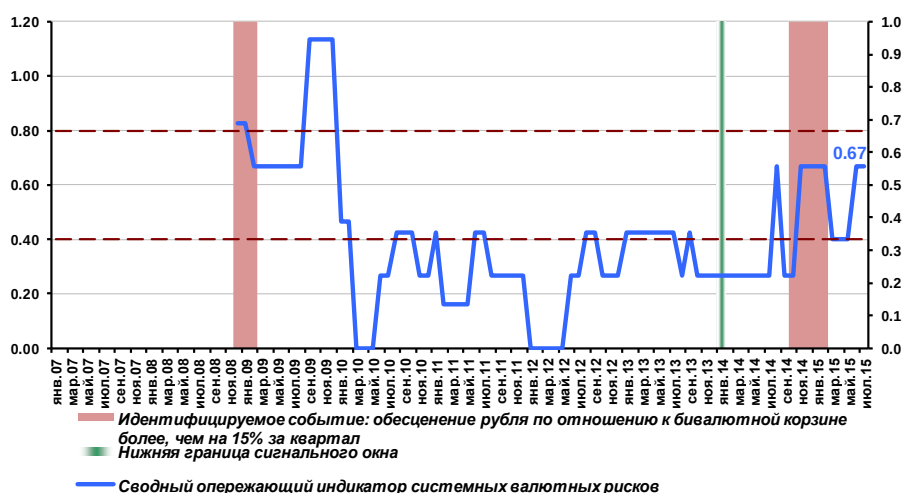
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

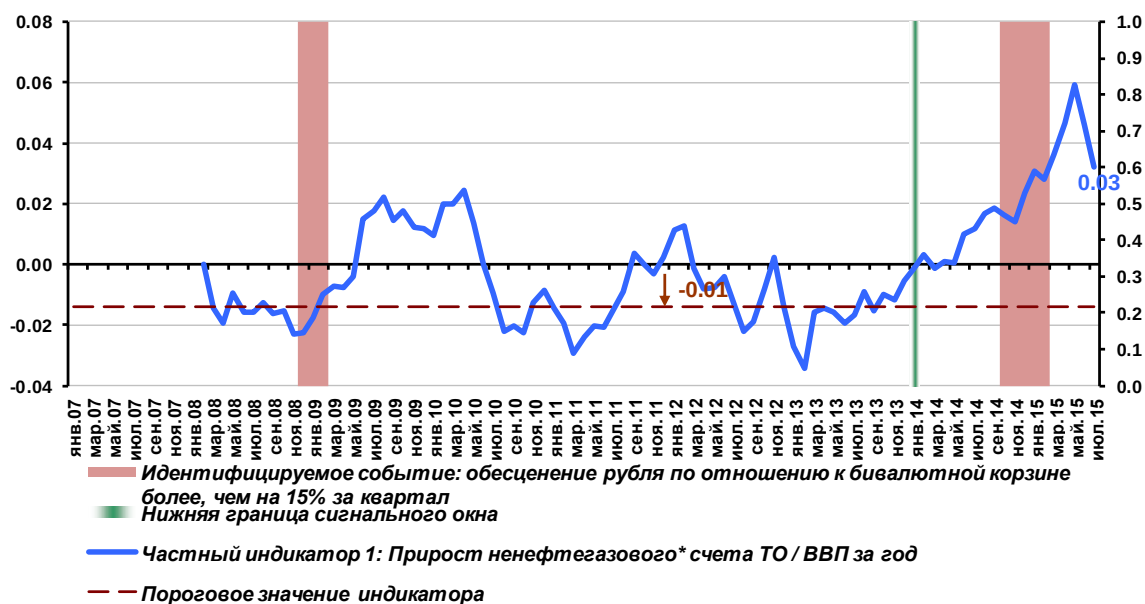
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

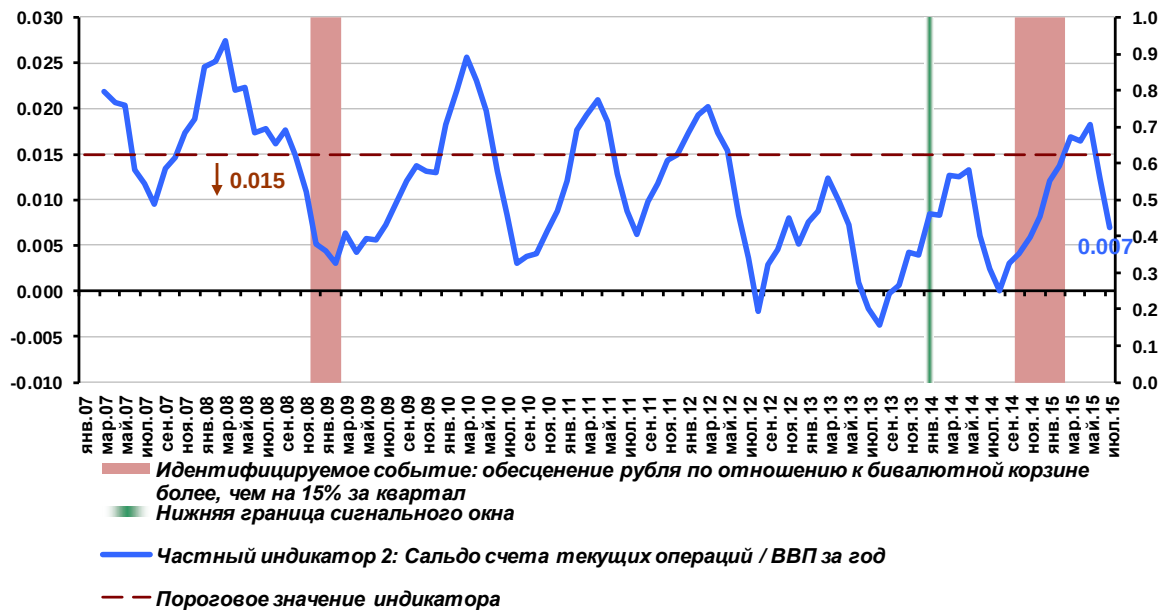
Значение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков



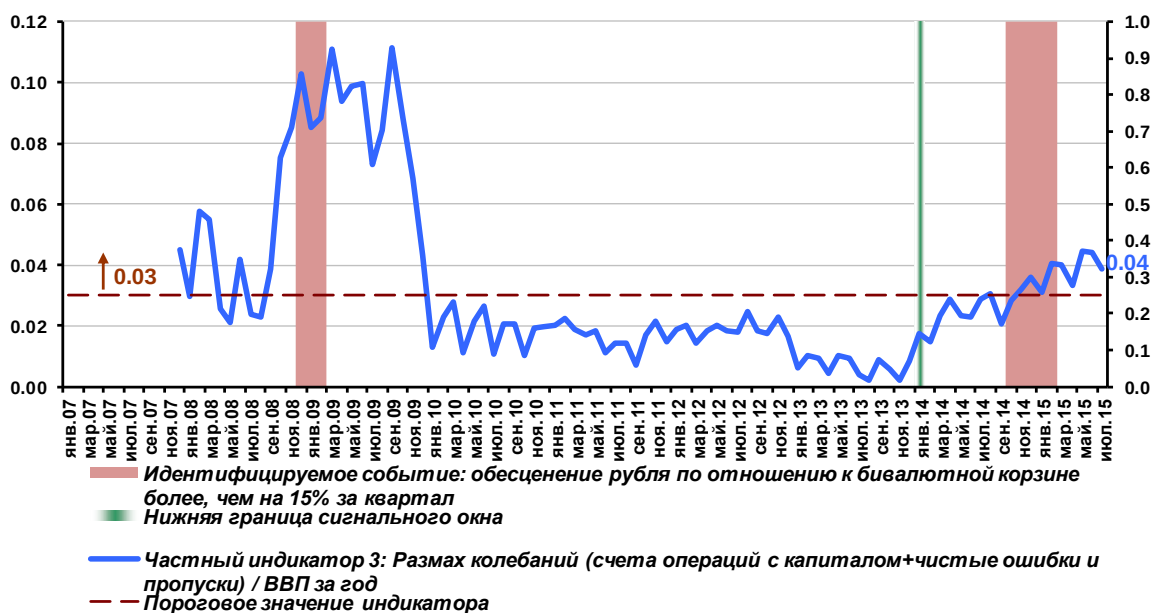
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



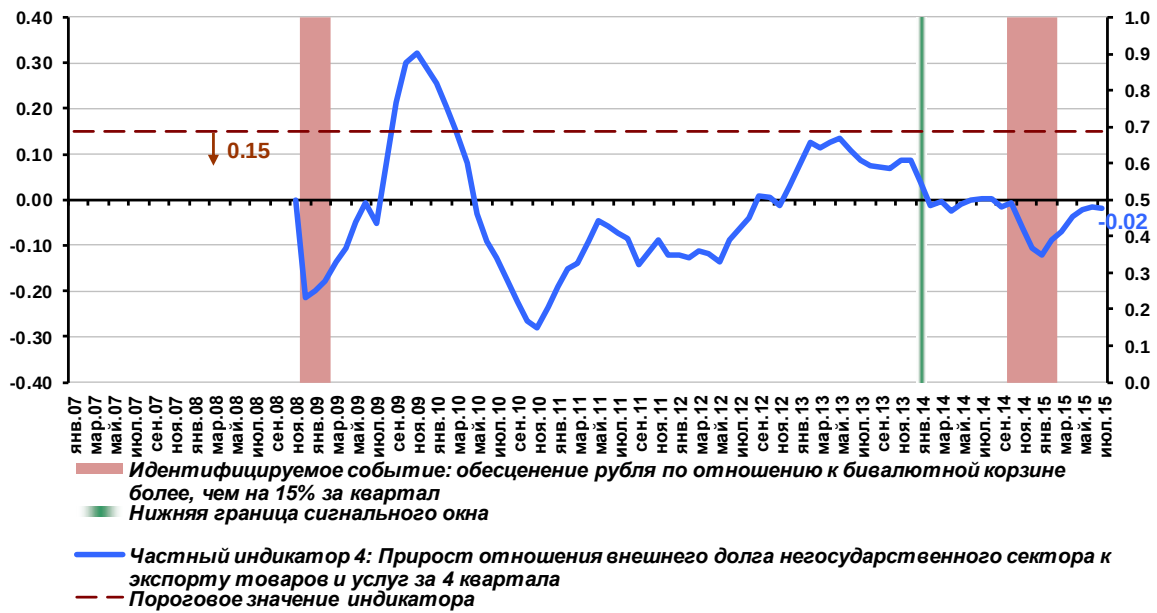
Частный индикатор 2: отношение квартального сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год



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



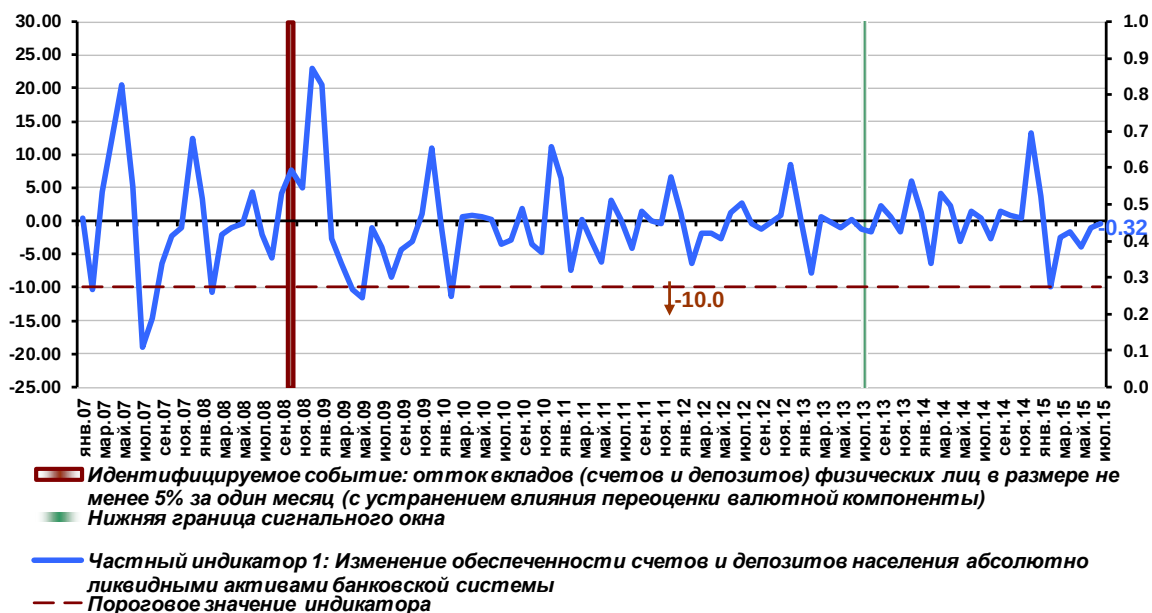
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

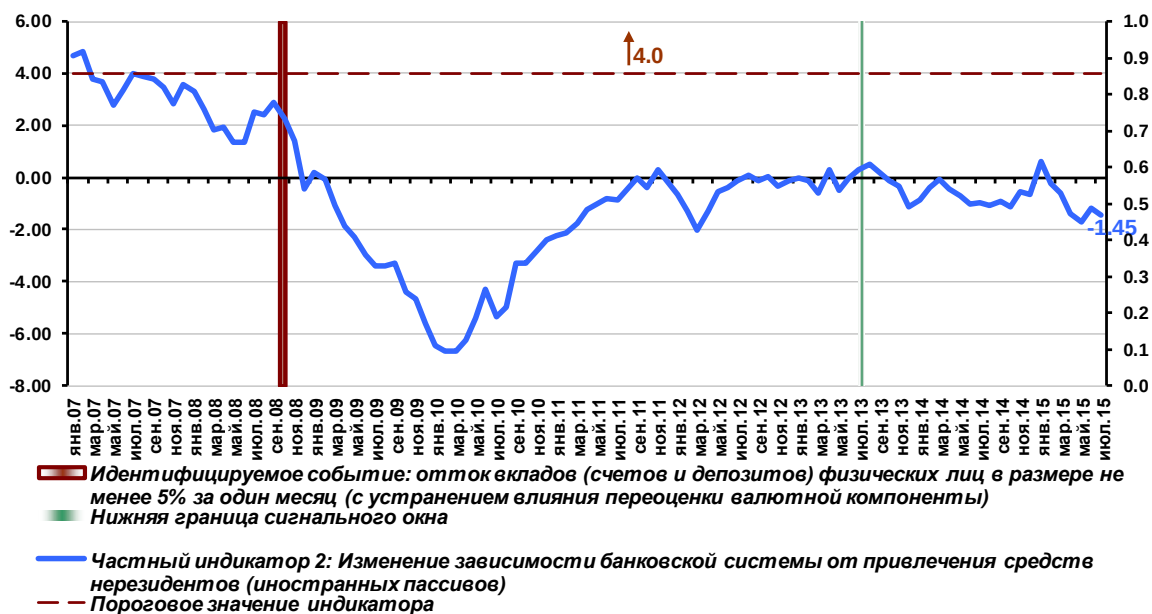
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

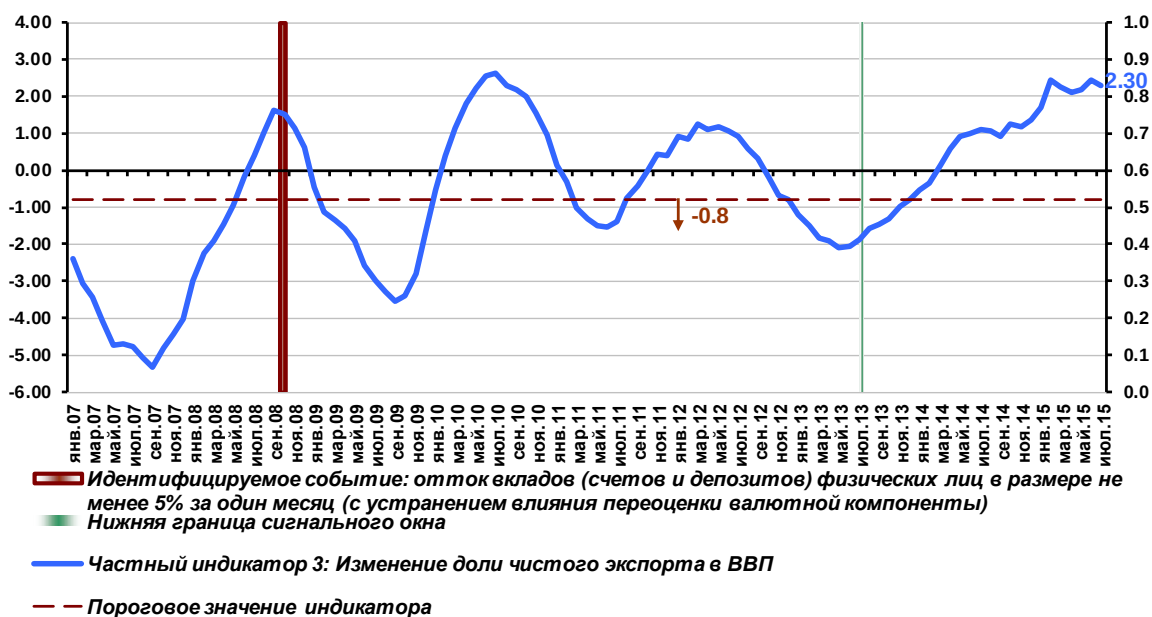
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



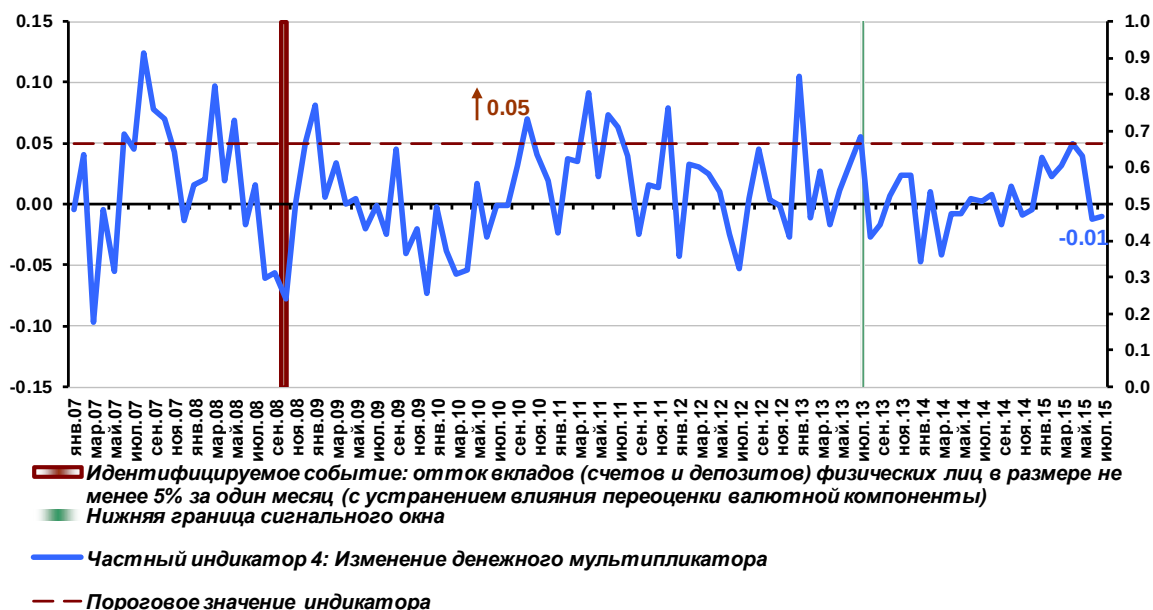
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



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)

