

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 1.09.2015)

На основании поведения системы опережающих индикаторов можно говорить об усиливающихся сигналах перехода системного банковского кризиса в затяжную форму. Это происходит на фоне устойчиво негативной ситуации с системными кредитными и валютными рисками.

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.) – формально - низкая;
- возникновение рецессии в российской экономике (до августа 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- продолжение рецессии в российской экономике (после марта 2016 г.) – низкая;
- системные кредитные риски (до августа 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- системные валютные риски (до февраля 2017 г.) – средняя (риск реализовался повторно);
- системные риски ликвидности (до сентября 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

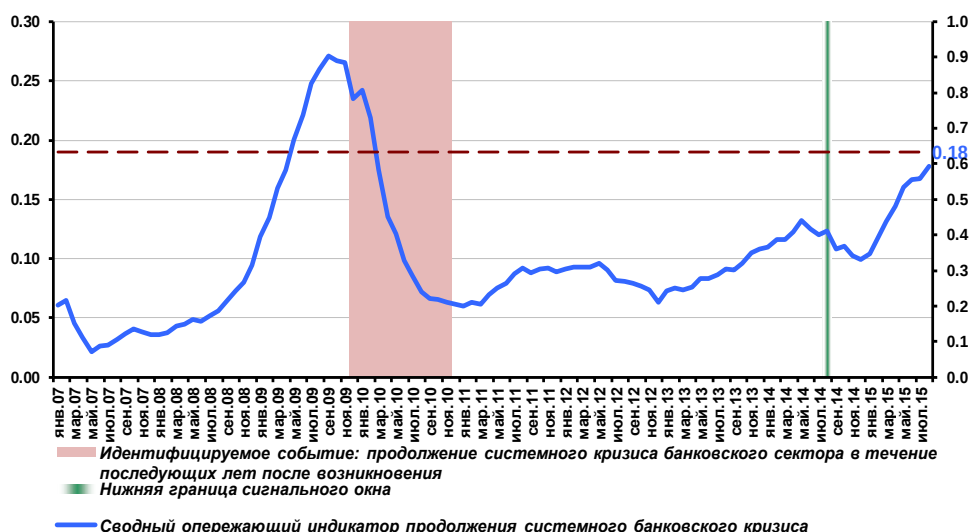
Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса пока не превысил критический порог, но неуклонно к нему приближается. По состоянию на начало сентября значение СОИ составило 0.18 при пороге в 0.19. Таким образом, судя по поведению СОИ, сейчас ситуация в банковском секторе балансирует между системным кризисом и затяжным (многолетним) системным кризисом.

Под затяжным кризисом понимается ситуация, при которой основные признаки кризиса – эпизоды паники вкладчиков; повторные вынужденные масштабные вливания в капиталы банков со стороны государства и/или компаний; низкое качество активов системы (доля проблемных активов выше 10%) – наблюдаются на протяжении более чем одного года. Поскольку последний системный кризис в российском банковском секторе начался в конце 2014 г., о переходе кризиса в затяжную форму можно будет говорить, если подобные явления будут наблюдаться и в 2016 г.

Если исходить из поведения частных опережающих индикаторов, входящих в состав СОИ, то важнейшими факторами риска затягивания кризиса являются:

- ухудшение ситуации с занятостью – в августе уровень безработицы составил 5.3% экономически активного населения, т.е. был на 0.4 проц. пункта выше, чем в аналогичный период предшествующего года. Такое ухудшение существенно снижает способность заёмщиков-физических лиц платить по ранее привлеченным кредитам, повышает склонность вкладчиков к банковской панике;
- резкое ослабление рубля – ведёт к дестабилизации финансового положения компаний со значительным валютным долгом (как внешним, так и внутренним);
- сжатие объёмов реализации продукции, что ограничивает доходы предприятий, их платёжеспособность и привлекательность как заёмщиков. Несмотря на прекращение падения объёмов производства в середине текущего года, чётких признаков восстановления с текущего низкого уровня пока не наблюдается.

Вывод о нарастании риска затяжного банковского кризиса подтверждается также очередным срабатыванием сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков (см. Приложение).



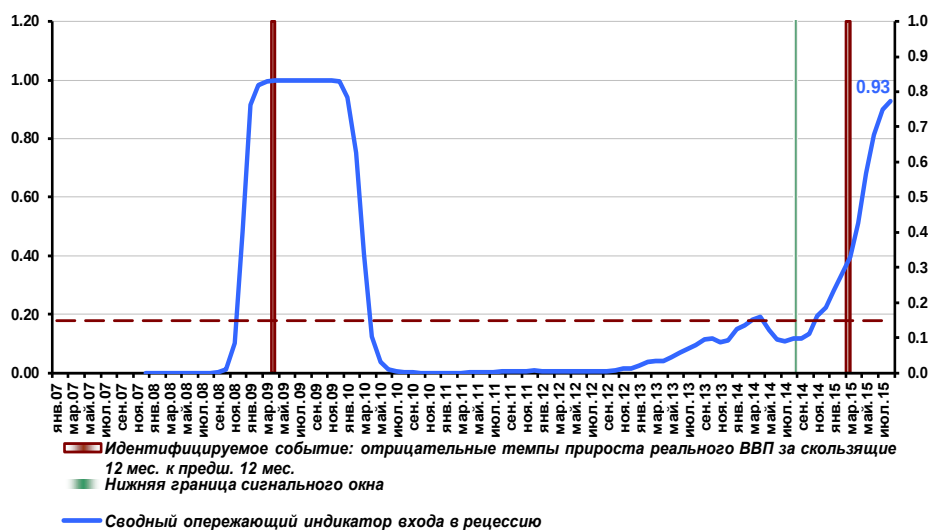
СОИ входа в рецессию

В августе 2015 г. значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) выросло с 0.90 (данные уточнены) до 0.93. Это значительно превышает порог, отделяющий низкую вероятность данного события от высокой (0.18).

Судя по предварительным оценкам Минэкономразвития, спад годового ВВП (за скользящий год) составляет 2.3%. Впервые спад годового ВВП был зафиксирован по данным за март текущего года.

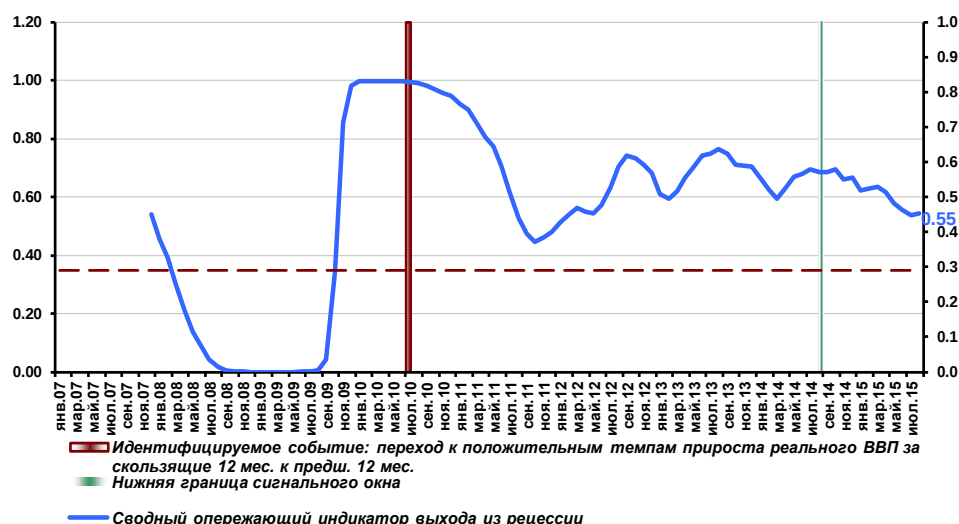
Напомним, что первые сигналы о приближении рецессии были поданы СОИ ещё в марте-апреле 2014 г.

Факторами, ведущими в настоящее время к росту СОИ рецессии, являются динамика индекса бизнес-уверенности и сохранение высокой стоимости денег в экономике.



СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из рецессии в августе составило 0.55 – примерно на уровне предшествующего месяца (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

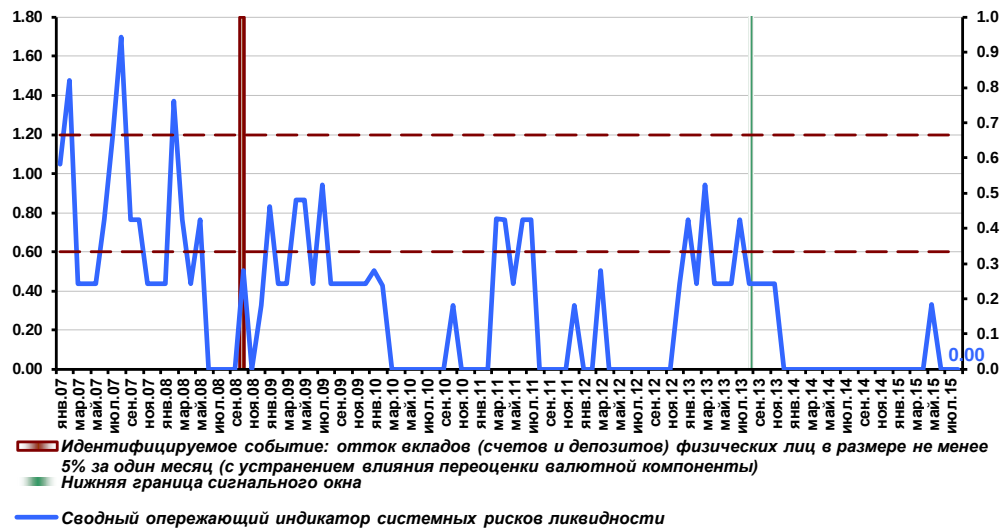
В августе приток средств розничных вкладчиков в банки был существенно менее активным чем в предыдущие семь месяцев: счета и депозиты населения выросли всего на 0.1% против 0.8% месяцем ранее (влияние переоценки валютной компоненты исключено). Это объясняется сочетанием двух негативных факторов: сезонного оттока, связанного с периодом отпусков, и ускорившимся обесценением рубля по отношению к доллару и евро.

В частности, ослабление рубля привело к тому, что в августе частные вкладчики стали активнее наращивать остатки средств на валютных счетах и депозитах: их прирост за месяц составил +2.0% (против -1.5% месяцем ранее). Напротив, остатки средств на рублёвых счетах и депозитах населения сократились на 0.3% против прироста на 1.3% в июле.

Однако наши частные опережающие индикаторы, откалиброванные на подачу сигналов о возможности масштабных оттоков (не менее 5% суммы всех банковских вкладов в течение месяца), не показали сколько-нибудь значимой вероятности реализации подобных событий. Таким образом, вплоть до сентября 2017 г. вероятность возникновения масштабного (5%-го) бегства вкладчиков оценивается как низкая.

Вместе с тем, мы продолжаем настаивать на возможности возникновения эпизодов «умеренного» бегства вкладчиков (менее 5% за месяц) до конца этого года – особенно в случае усиления девальвации рубля и появления новых громких случаев

неплатёжеспособности банков, связанных с обнаружением «дыр» в их капиталах. Подобные новости вполне способны запустить «цепную реакцию» паники вкладчиков, распространяющейся на отдельные, в том числе финансово здоровые, банки.



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	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	0.75	0.41	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	0.02
2013	0.03	0.04	0.04	0.04	0.05	0.07	0.08	0.10	0.12	0.12	0.11	0.11
2014	0.15	0.16	0.18	0.19	0.15	0.11	0.11	0.12	0.12	0.13	0.19	0.22
2015	0.28	0.34	0.40	0.51	0.68	0.81	0.90	0.93				

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	0.45	0.39	0.30	0.21	0.14	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	0.90	0.86	0.81	0.78	0.70	0.62	0.53	0.48	0.45	0.46	0.48
2012	0.51	0.54	0.56	0.55	0.54	0.57	0.63	0.70	0.74	0.73	0.71	0.68
2013	0.61	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	0.60	0.63	0.67	0.68	0.70	0.68	0.69	0.70	0.66	0.67
2015	0.62	0.63	0.64	0.62	0.58	0.56	0.54	0.55				

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	0.87				

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	0.33
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	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	0.67	0.67	0.67	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	0.18				

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.

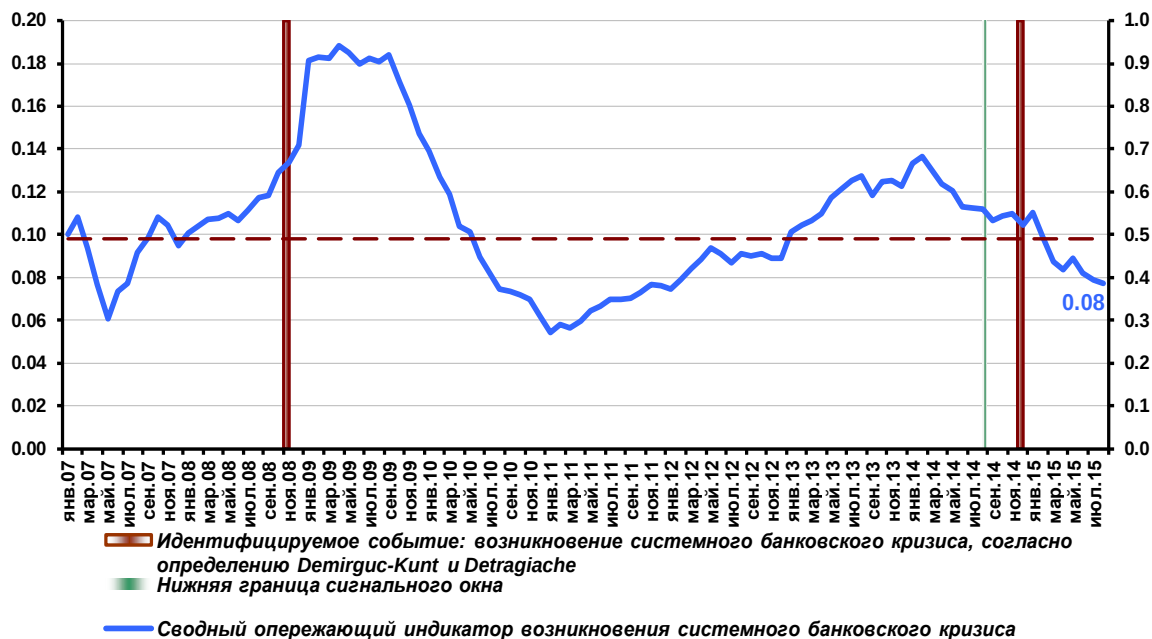
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

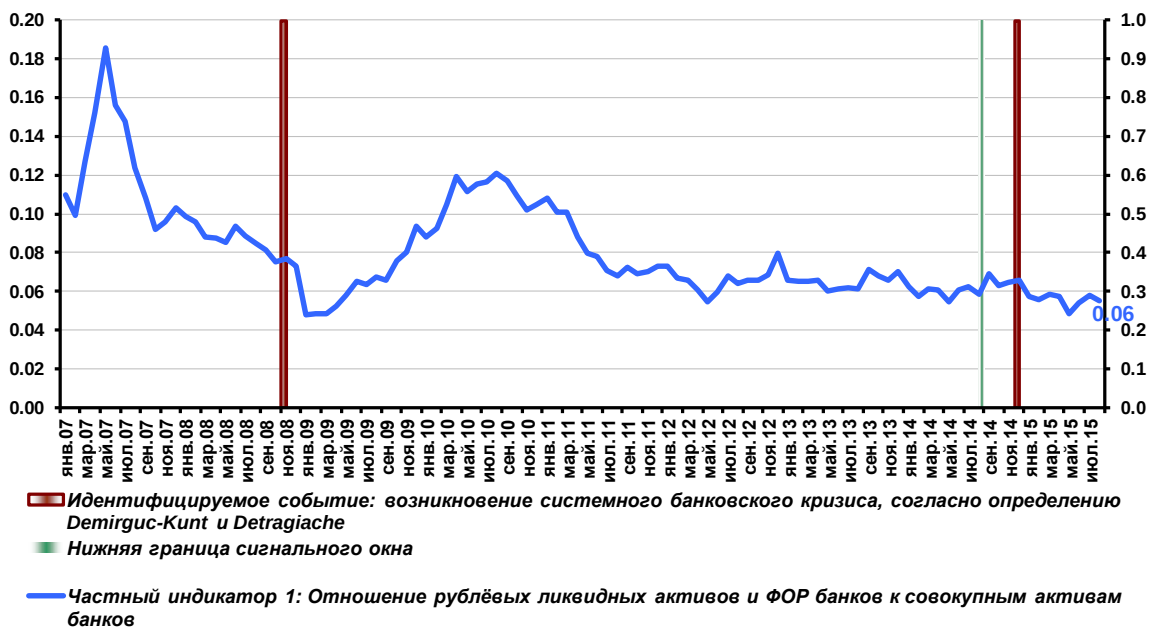
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

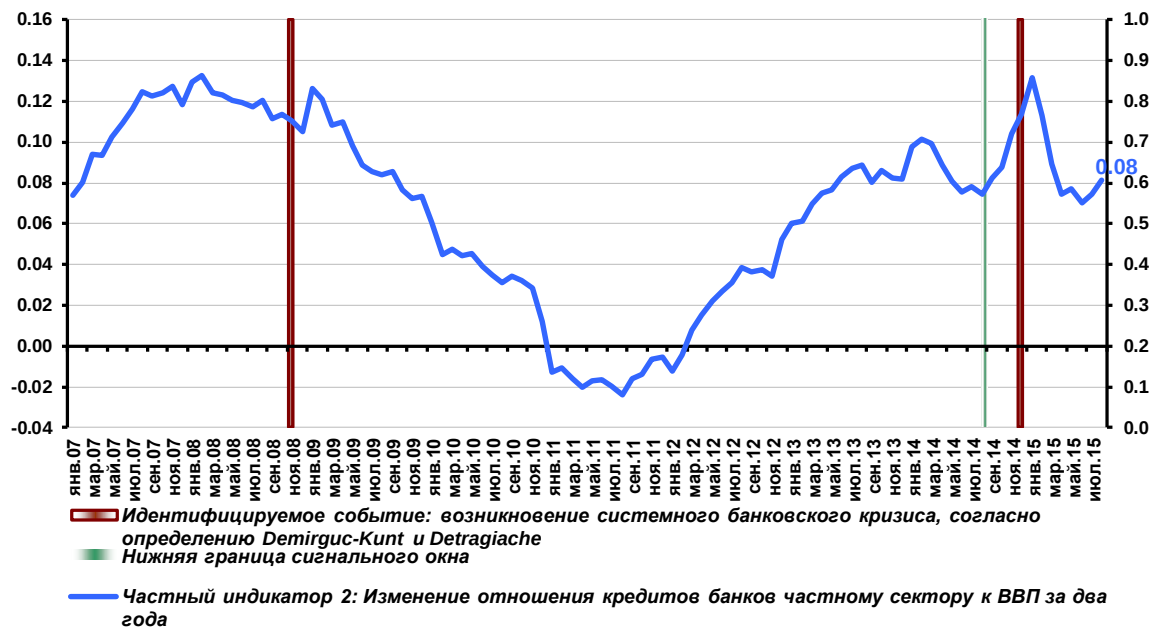
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



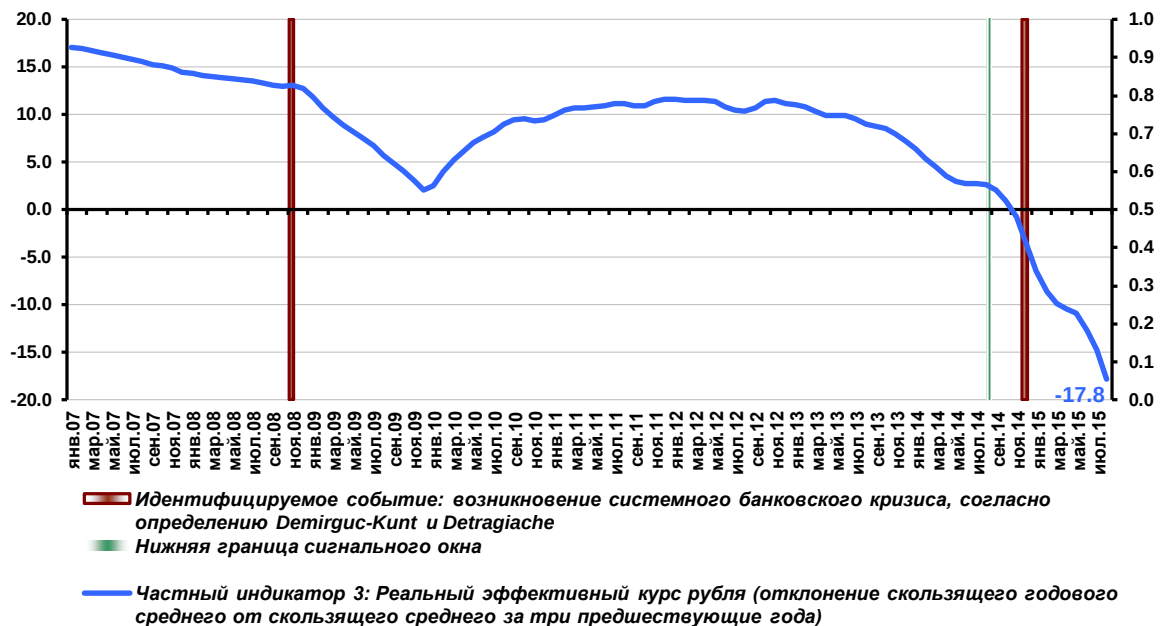
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



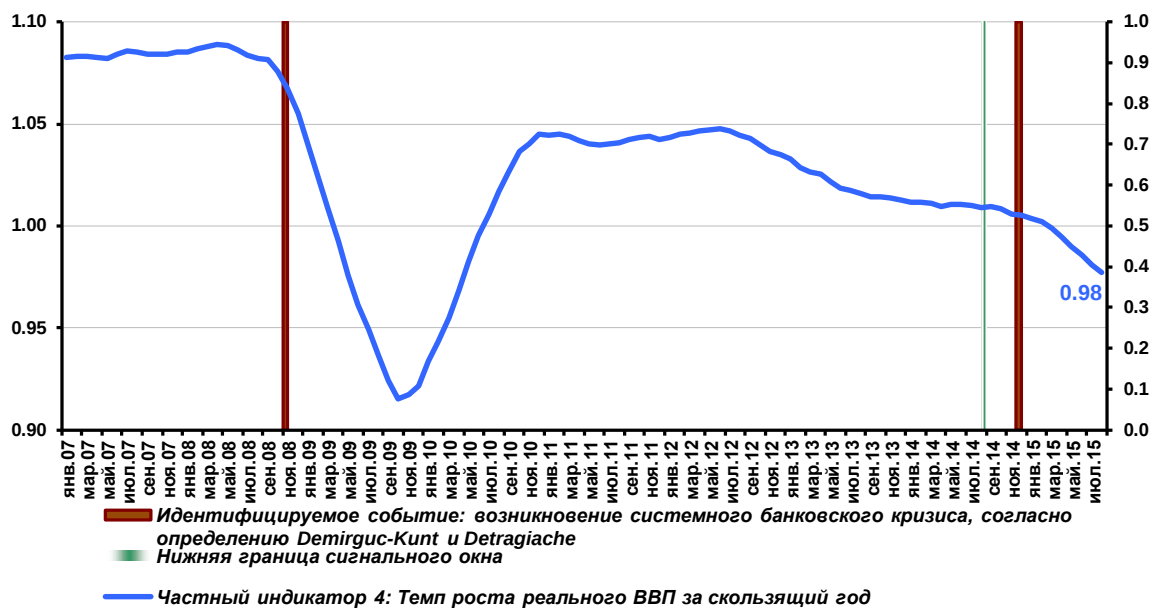
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



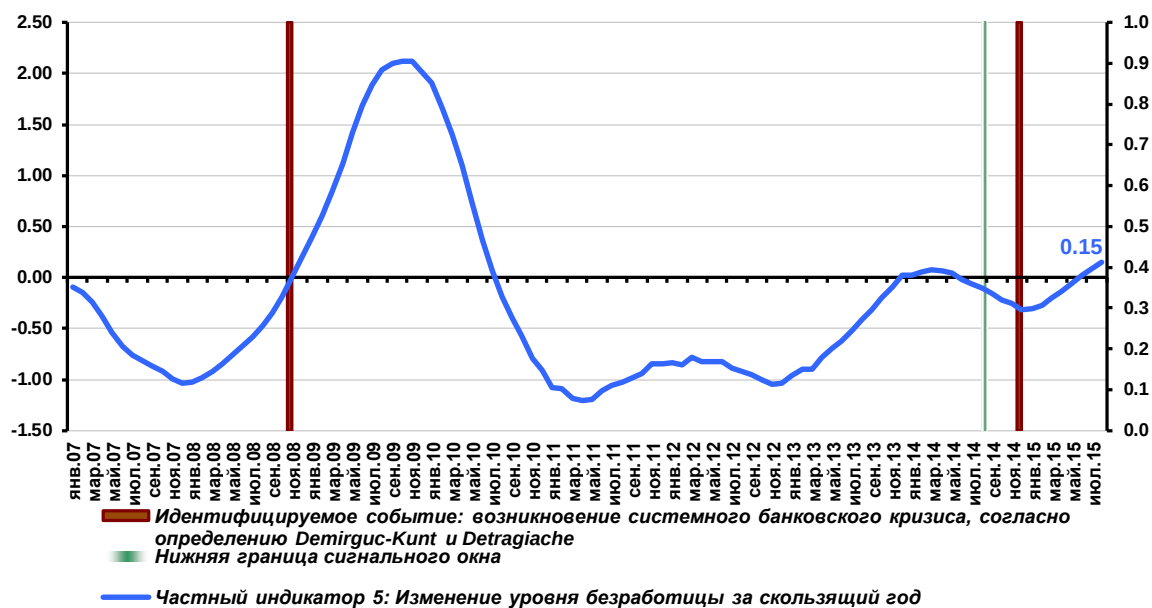
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



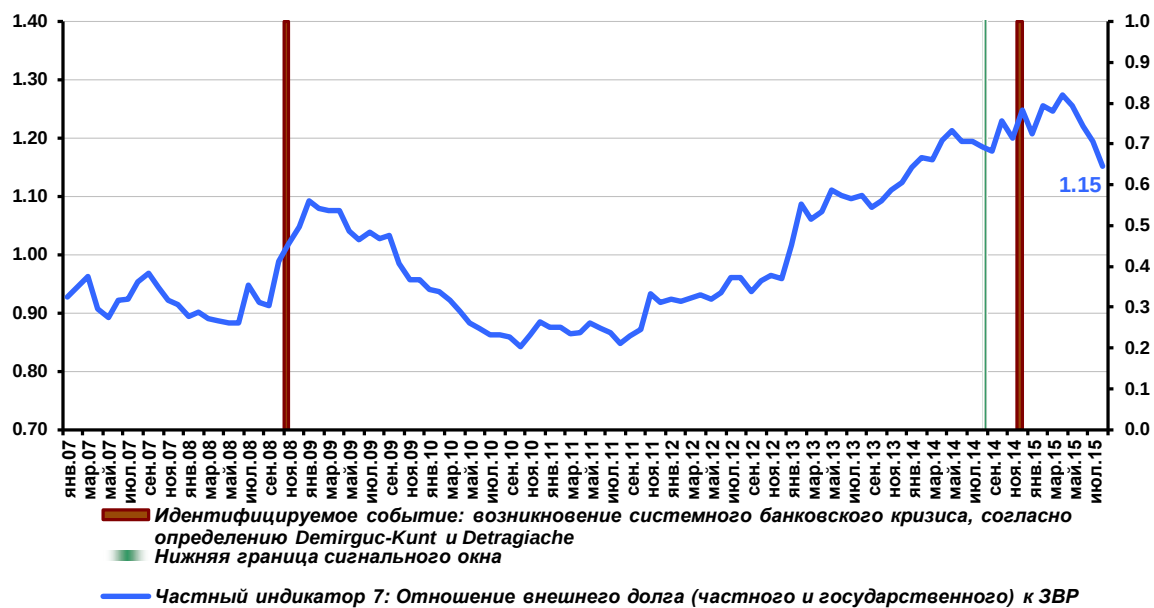
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



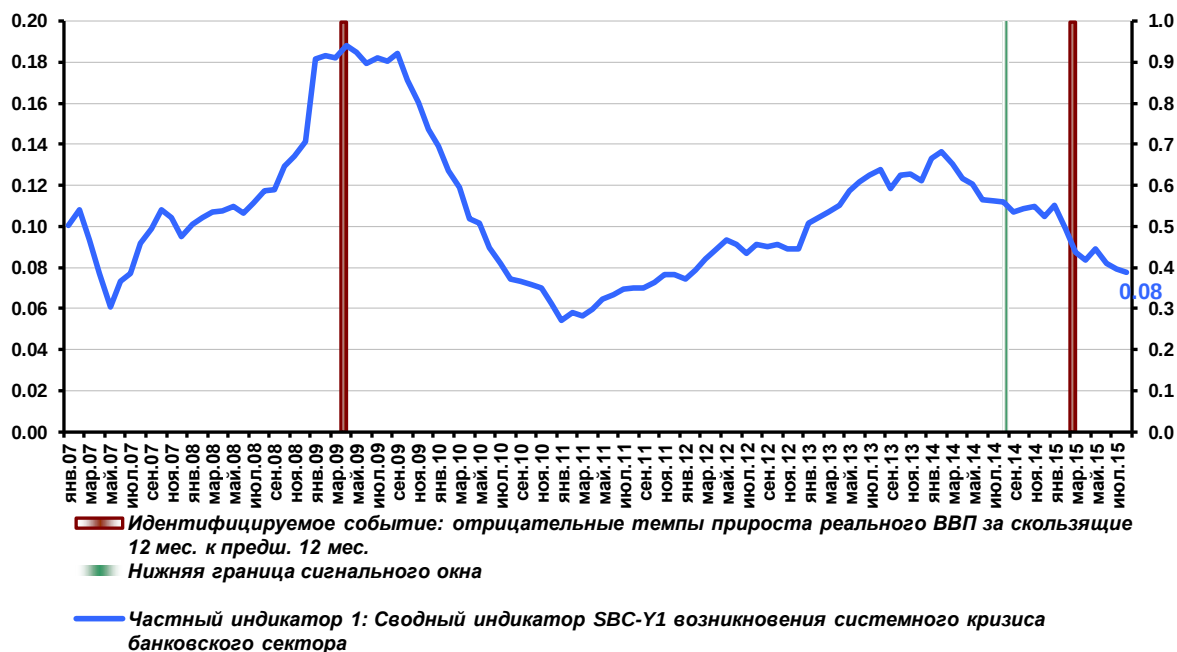
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

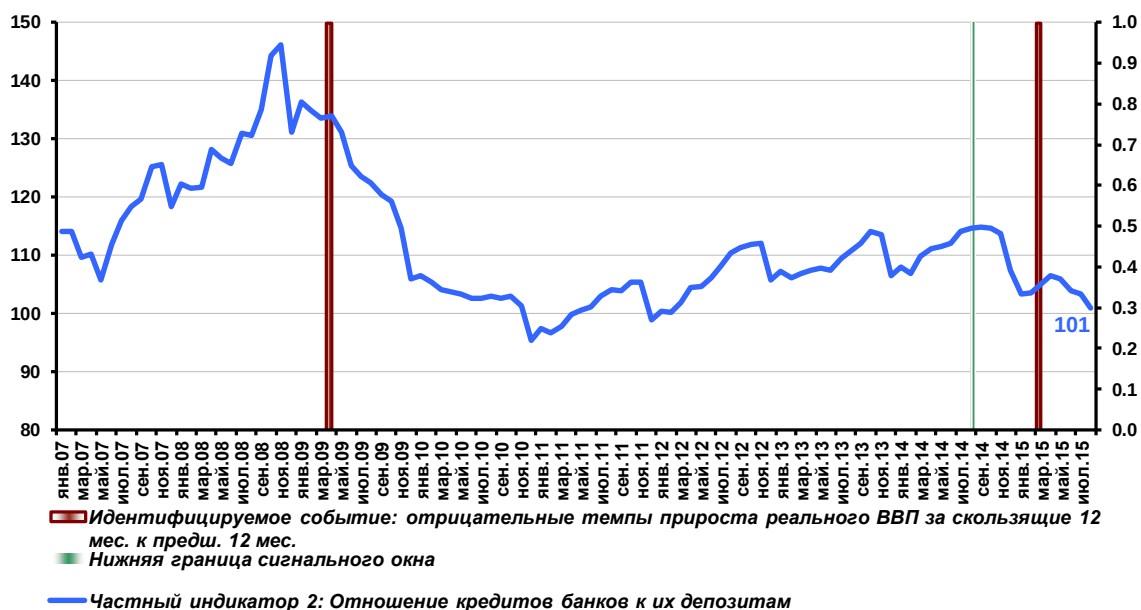
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

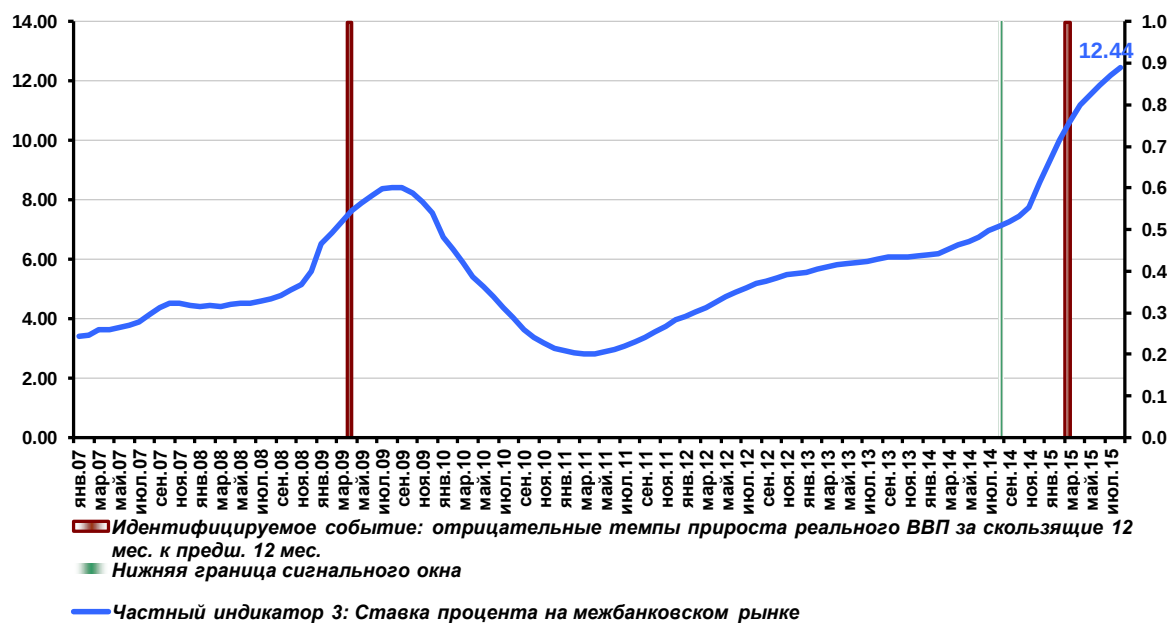
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



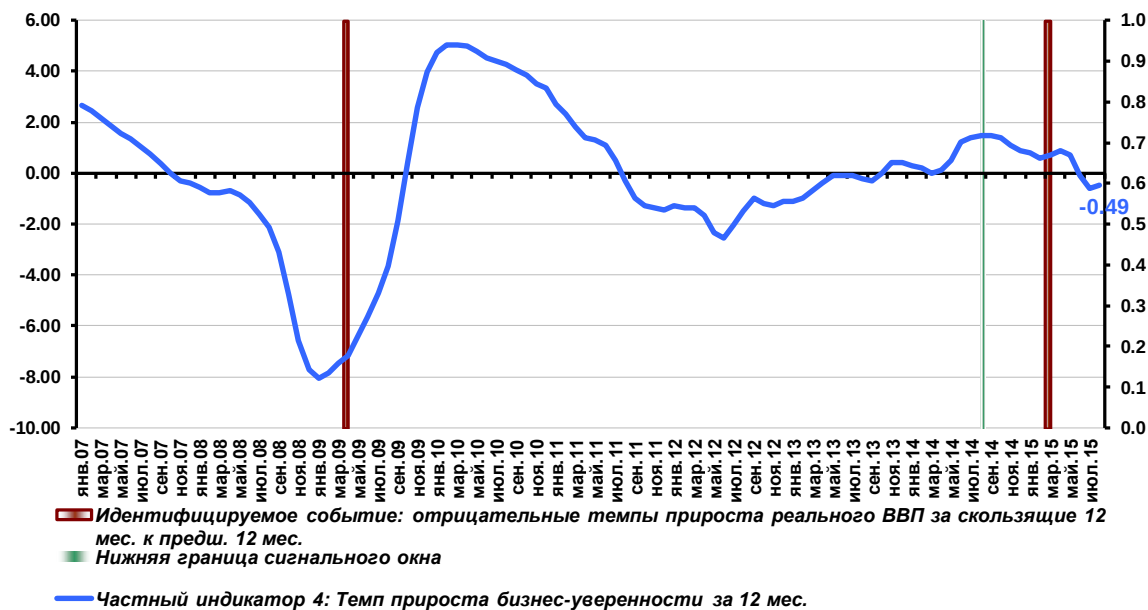
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



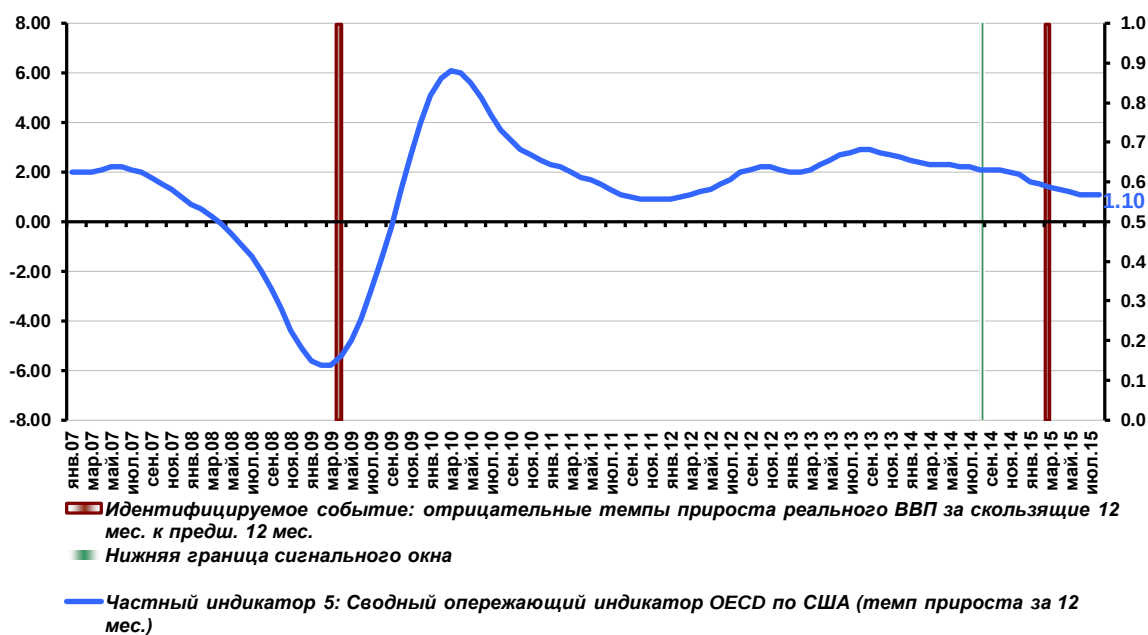
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



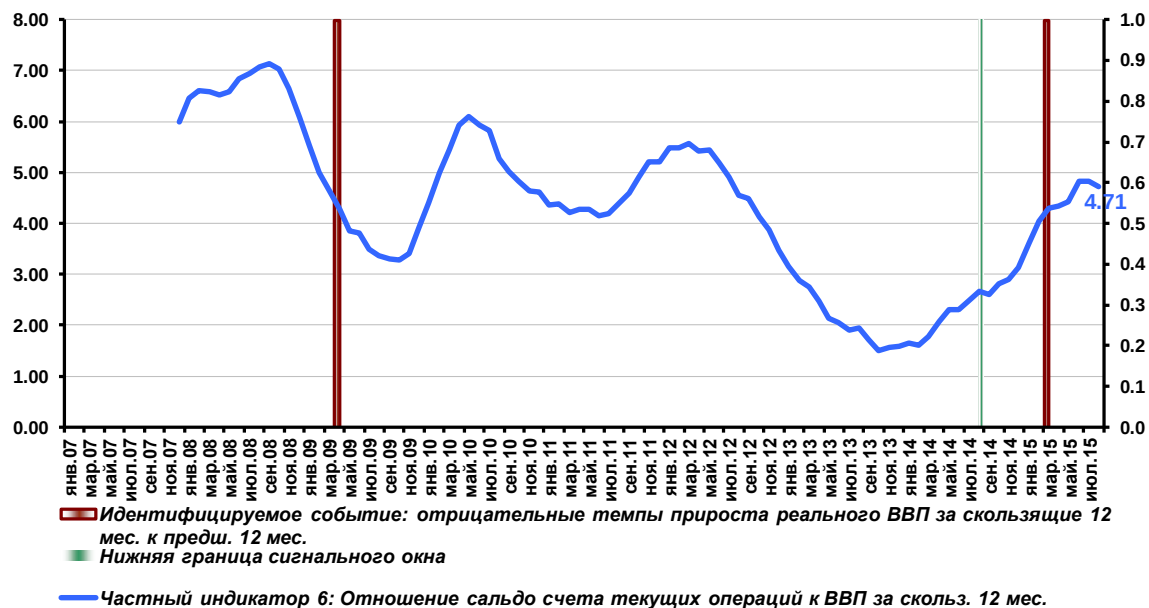
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



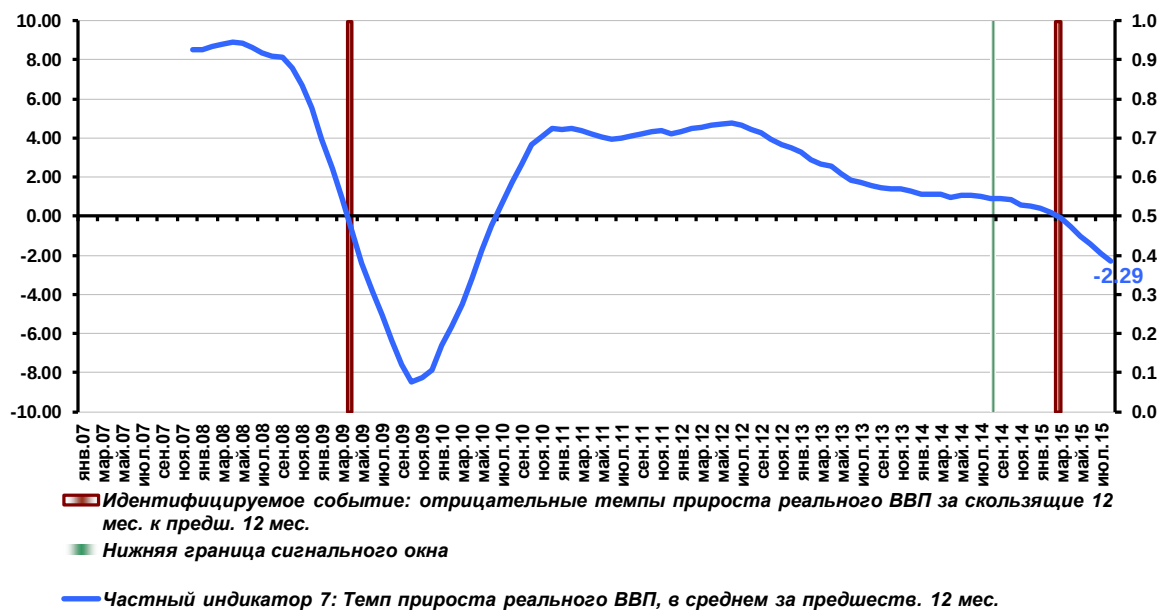
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темп прироста за 12 мес.)



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



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



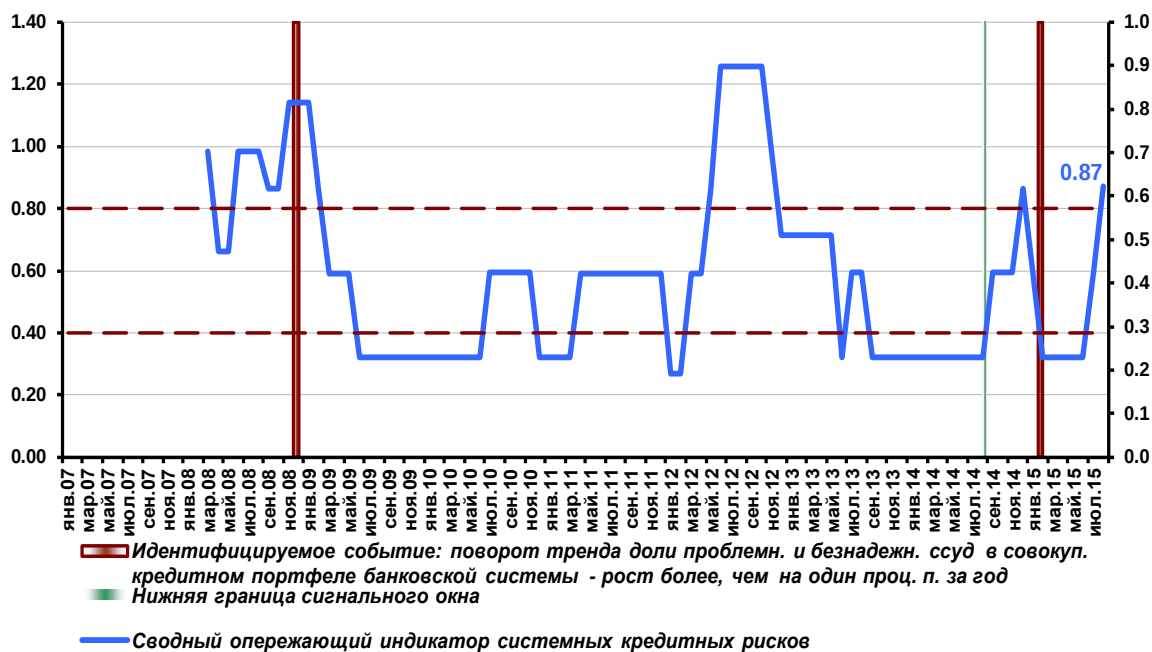
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

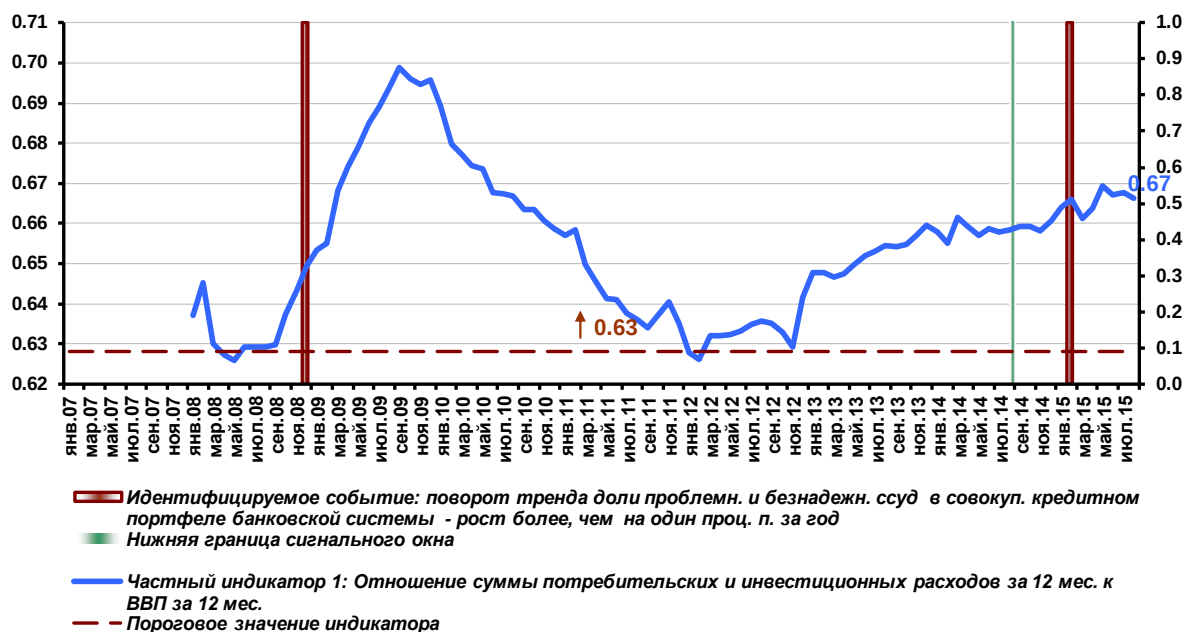
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

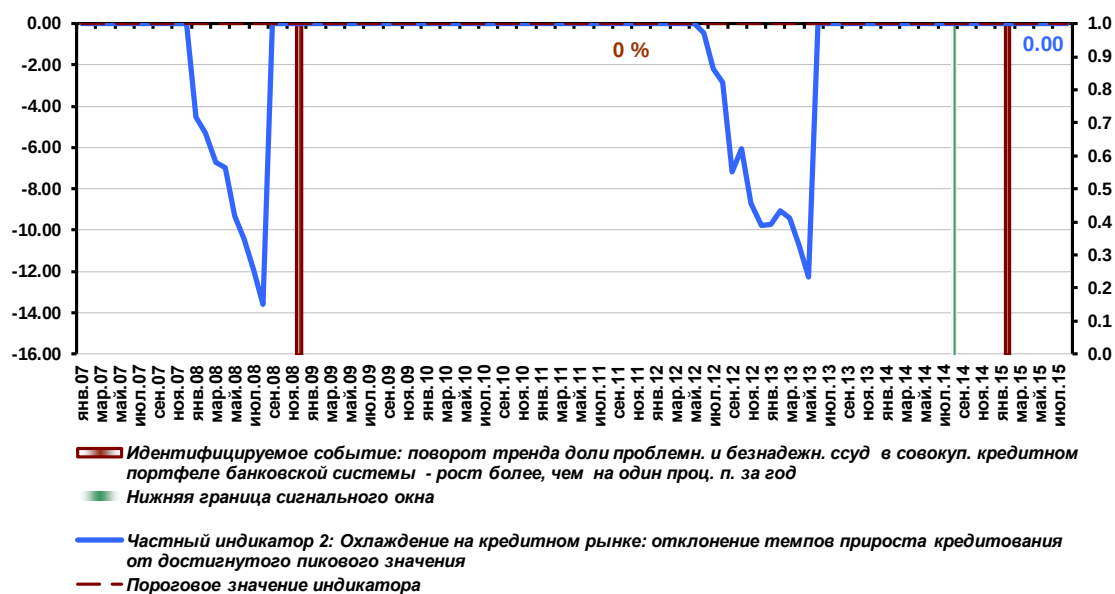
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



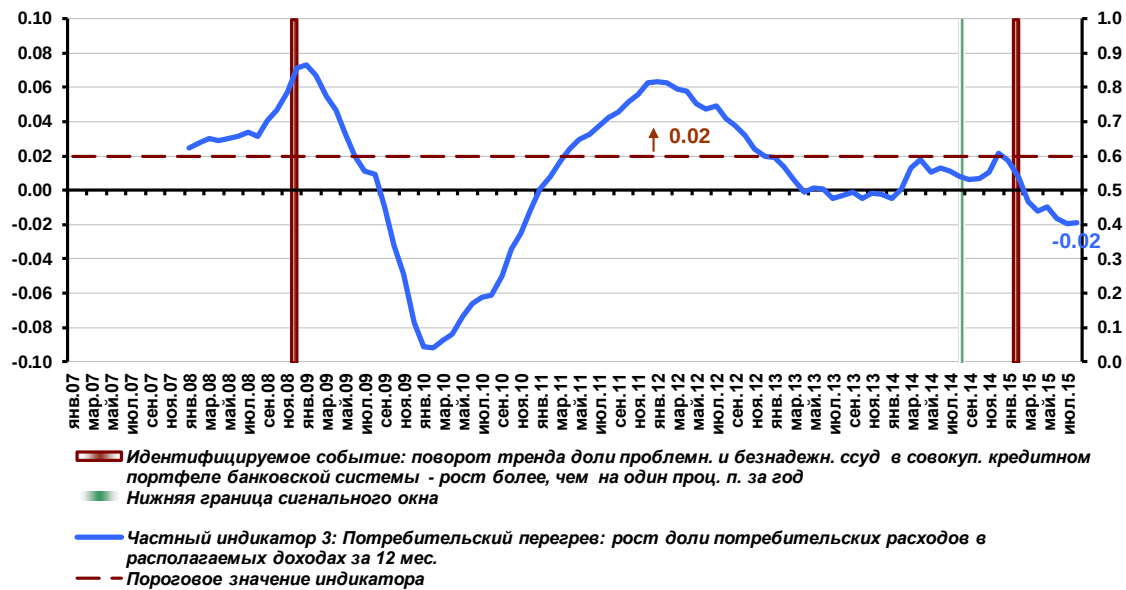
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



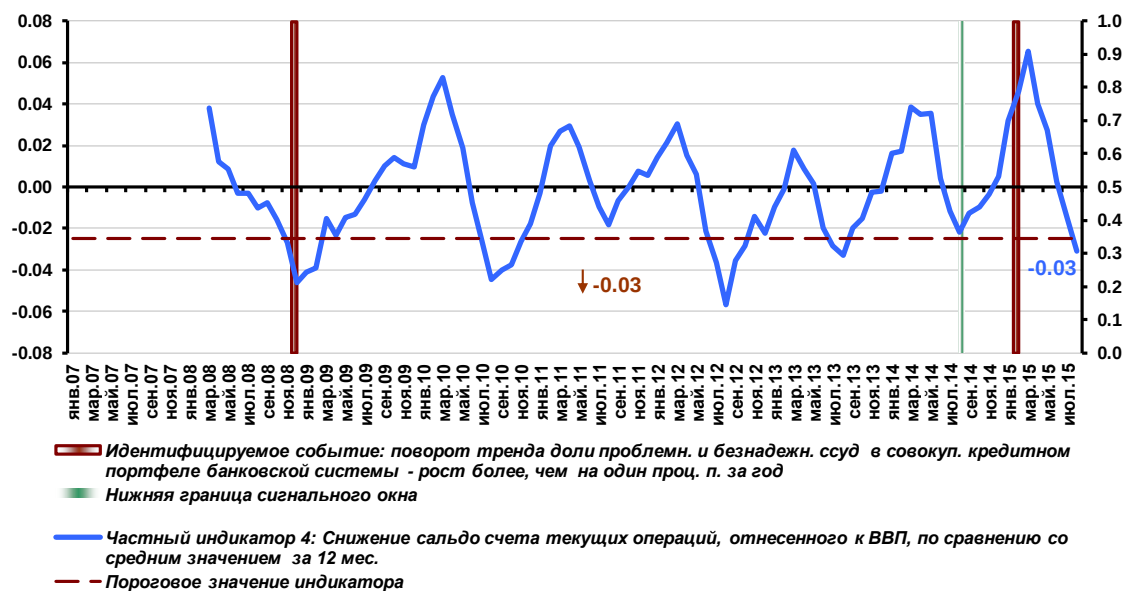
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



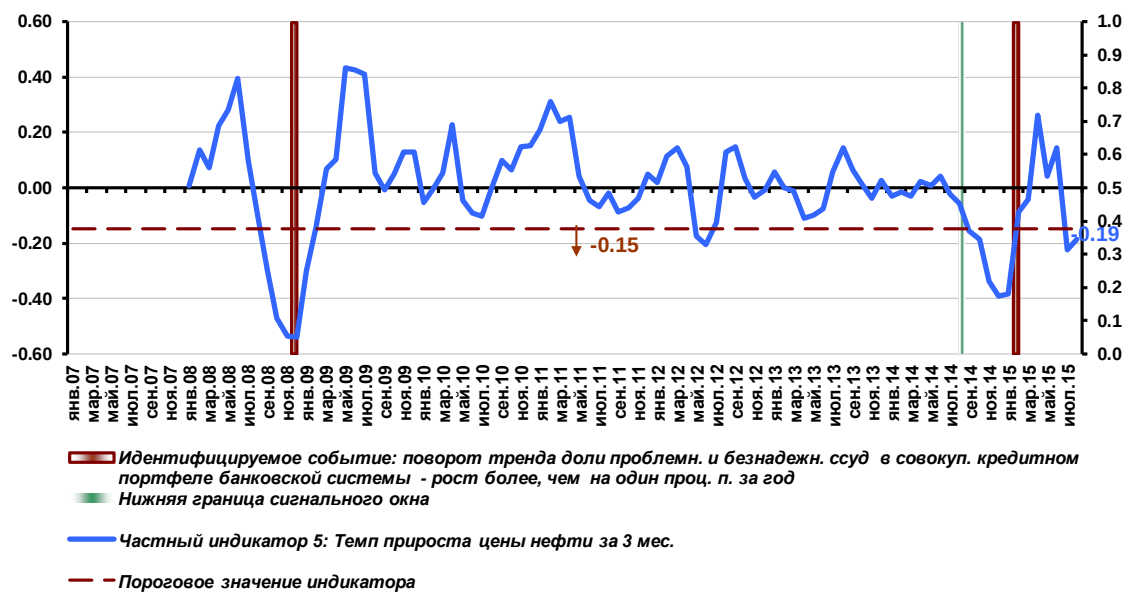
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



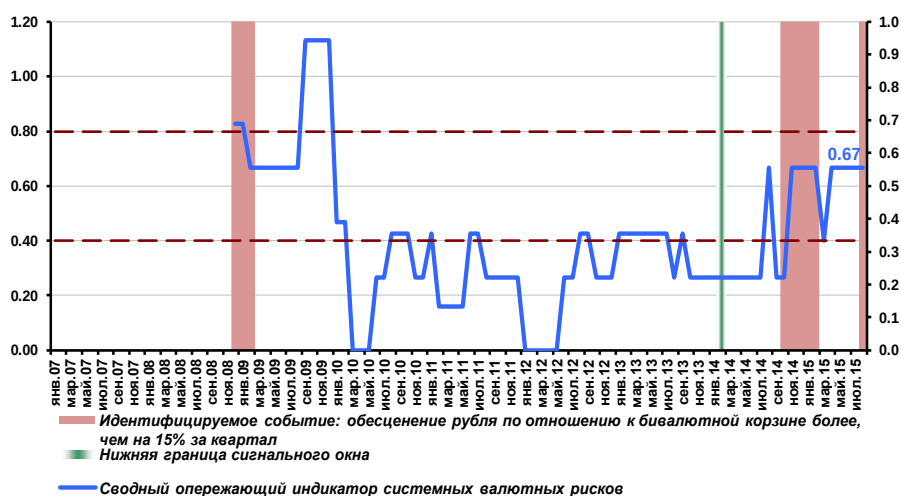
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

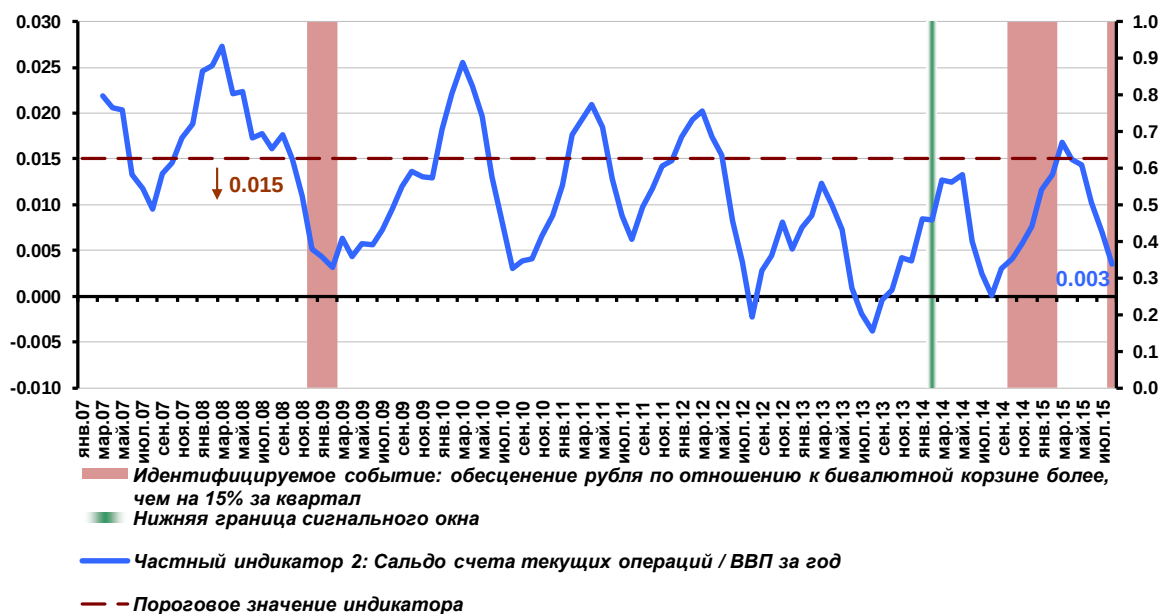
Значение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков



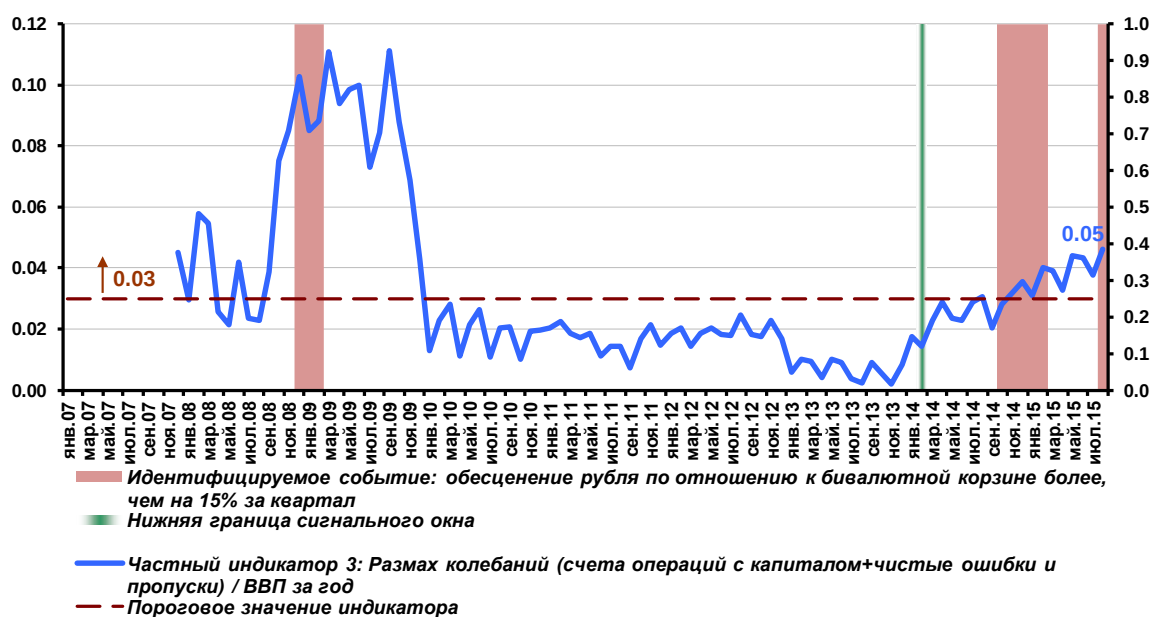
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



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



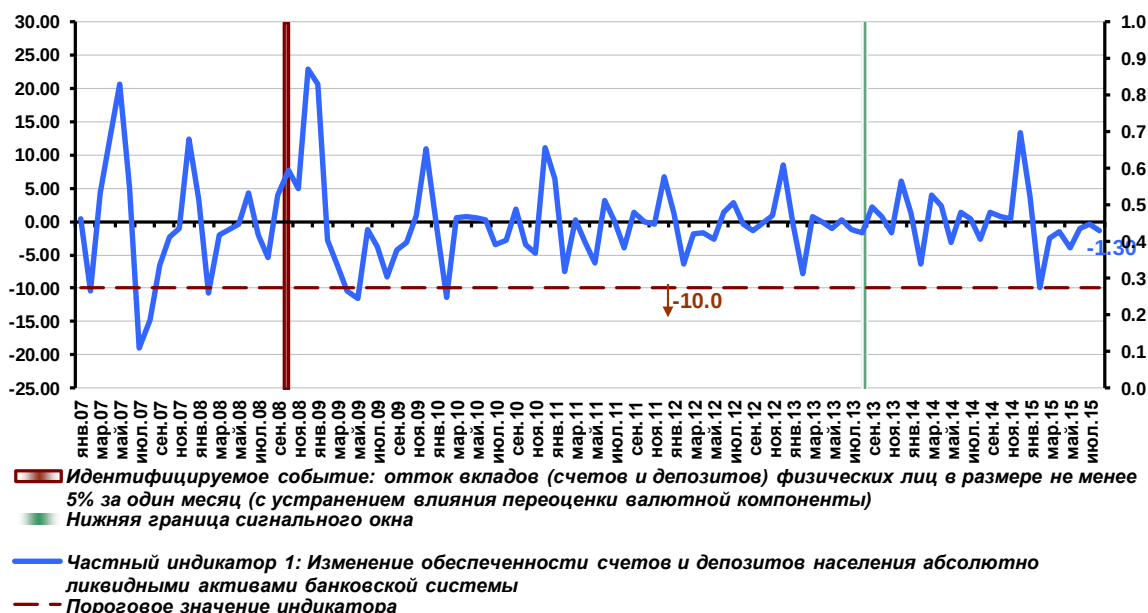
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

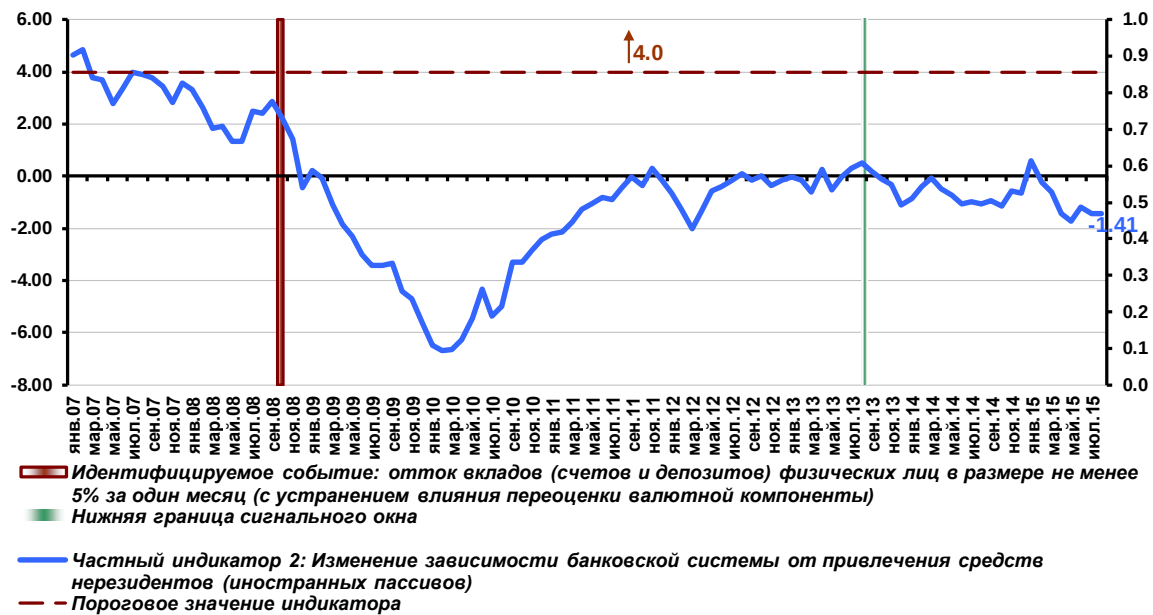
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

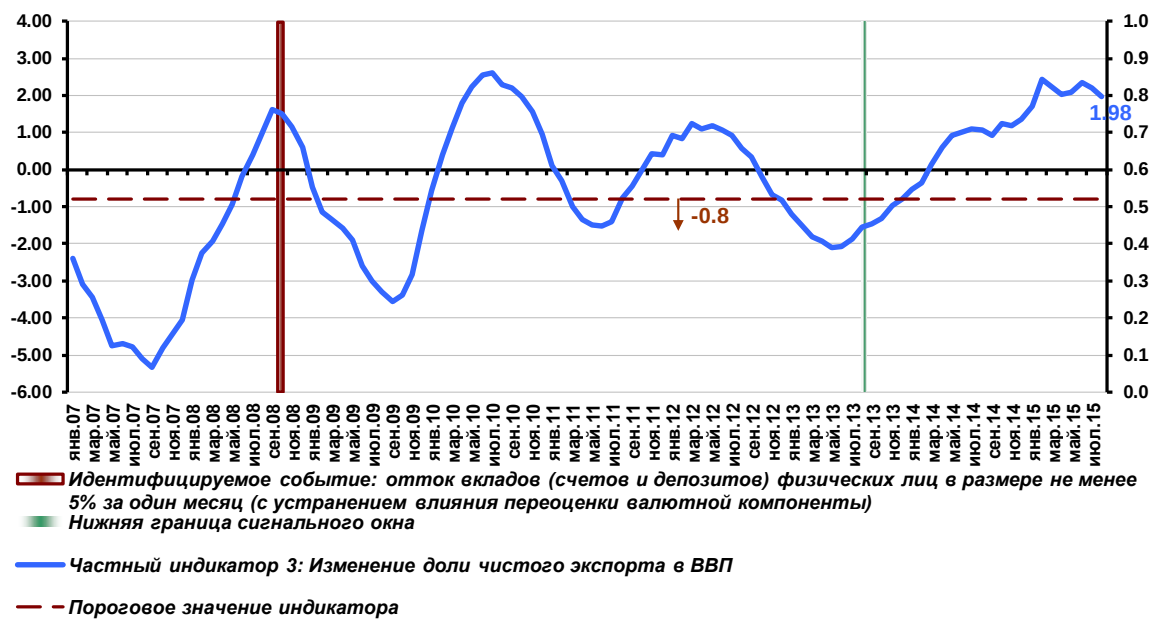
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



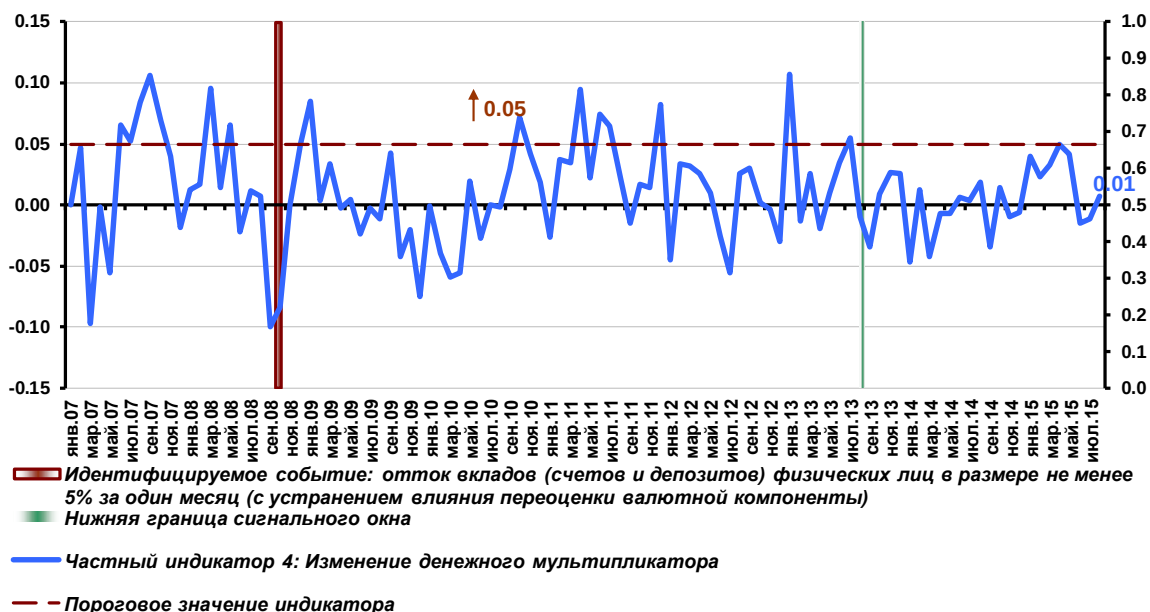
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



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)

