



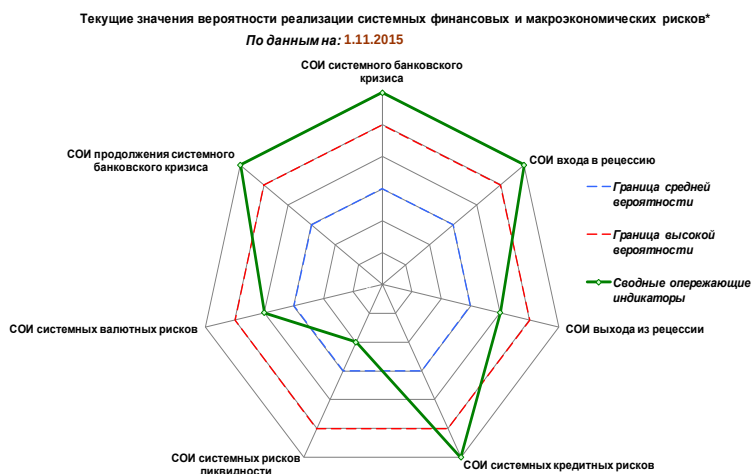
Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 1.11.2015)

Судя по поведению системы опережающих индикаторов, разработанных ЦМАКП, с высокой вероятностью системный банковский кризис перейдет в затяжную форму на фоне 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.) – высокая;
- возникновение рецессии в российской экономике (до октября 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- продолжение рецессии в российской экономике (после марта 2016 г.) – средняя;
- системные кредитные риски (до октября 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- системные валютные риски (до апреля 2017 г.) – средняя (риск реализовался повторно);
- системные риски ликвидности (до ноября 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

Как и предсказывалось в предшествующих обзорах, в октябре Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса пересек пороговый уровень. Это указывает на высоковероятный переход к затяжному (многолетнему) системному банковскому кризису. На начало ноября значение СОИ составило 0.194, на начало октября – 0.183. Критический порог сводного опережающего индикатора составляет 0.190.

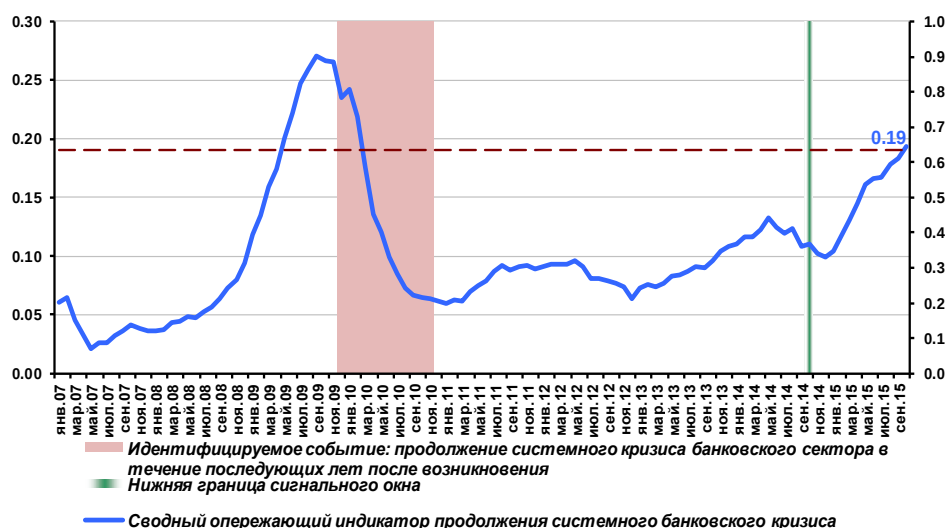
Под затяжным кризисом понимается ситуация, при которой основные признаки кризиса – эпизоды паники вкладчиков; повторные вынужденные масштабные вливания в капиталы банков со стороны государства и/или компаний; низкое качество активов системы (доля проблемных активов выше 10%) – наблюдаются на протяжении более чем одного года.

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

- негативная ситуация с занятостью – в октябре уровень безработицы составил 5.6% экономически активного населения, т.е. был на 0.5 проц. пункта выше, чем в аналогичный период предшествующего года. Этот фактор ограничивает способность домашних хозяйств платить по своему долгу, а также повышает склонность частных вкладчиков к банковской панике;
- резкое и масштабное ослабление рубля. Этот фактор затрудняет восстановление платёжеспособности компаний со значительной величиной валютного долга (особенно тех из них, кто не имеет достаточных источников экспортной выручки).

Факторы, препятствующие перерастанию системного банковского кризиса в затяжной, также имеются, но они значительно слабее:

- улучшение ситуации с обеспеченностью золотовалютными резервами внешней задолженности частного и государственного секторов;
- приостановка сжатия кредитного рынка. Это улучшает положение заёмщиков, чья платёжеспособность в значительной мере зависит от возможности привлечения новых кредитов для рефинансирования накопленного долга.



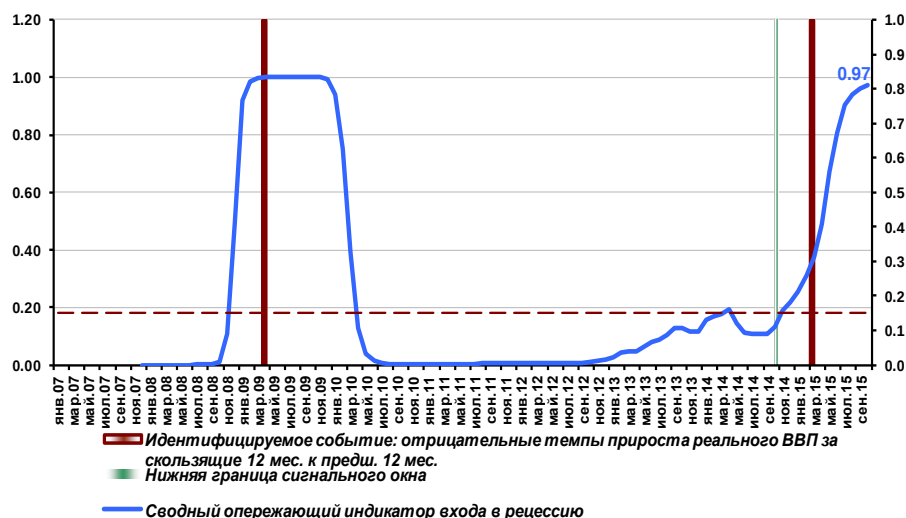
СОИ входа в рецессию

На начало ноября 2015 г. значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) выросло с 0.96 (данные уточнены) до 0.97. Это выше порога, отделяющего низкую вероятность рецессии от высокой (0.18).

Судя по оценкам Минэкономразвития, спад годового ВВП (за скользящий год) составляет 3.0%. 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, сохранение высокой стоимости денег в экономике и некоторое ухудшение перспектив экономики США (согласно опережающему индикатору ОЭСР).

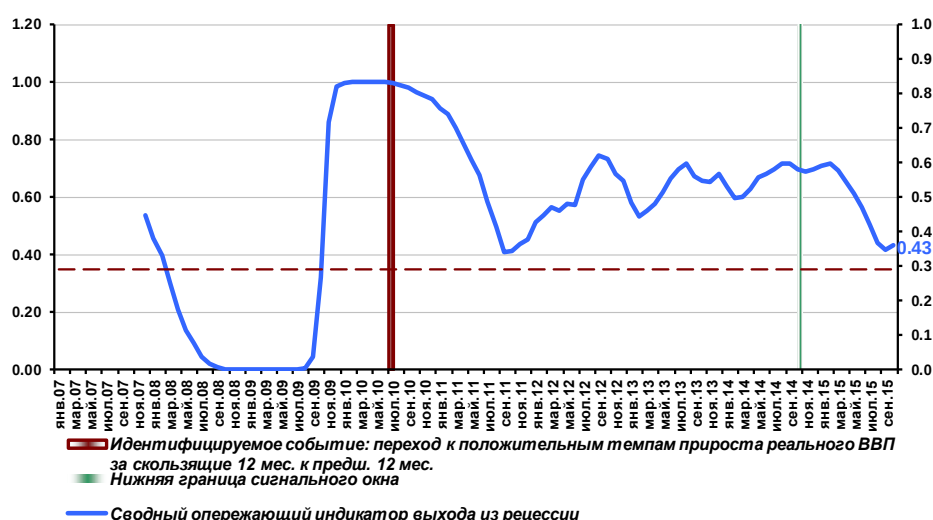


СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из рецессии в октябре повысилось: с 0.42 до 0.43 (данные уточнены в результате выхода данных по опережающему индикатору ОЭСР для США). Пока индикатор находится в области средней вероятности возникновения затяжной рецессии (свыше одного года).

Хотя наша текущая оценка длительности рецессии не превышает одного года, однако, поскольку значения СОИ находятся вблизи границы высокой вероятности (0.35), то не исключено, что в ближайшие месяцы эта оценка будет ухудшена.

Основными факторами, удерживающими СОИ в опасной близости от порога, в настоящее время являются слабая динамика показателя бизнес-уверенности российских компаний и ухудшение оценок перспектив экономического роста в США.



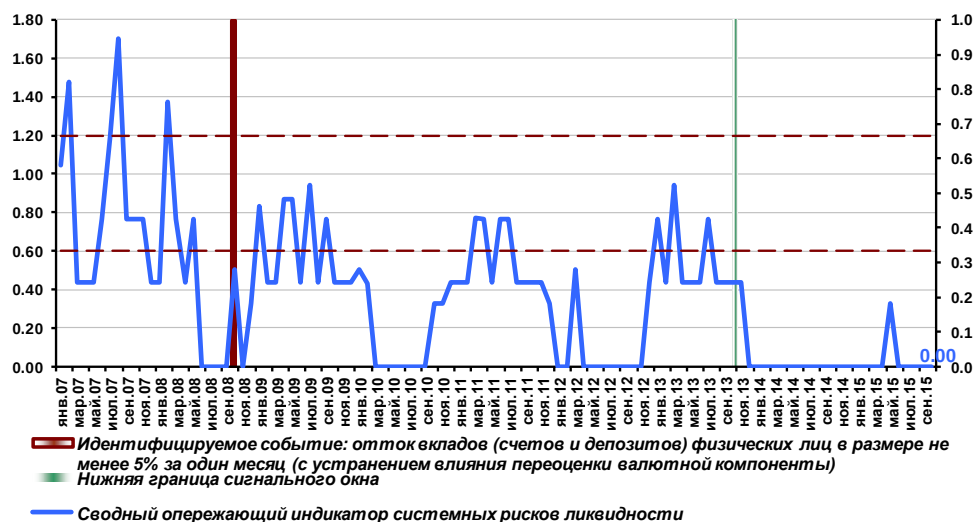
СОИ системных рисков ликвидности

Октябрь оказался значительно менее интенсивным месяцем в плане притока средств населения в банковскую систему: прирост составил всего 0.4% против весьма ощутимого показателя 1.4% месяцем ранее (влияние переоценки валютной компоненты исключено). По-видимому, вкладчики отреагировали на отсутствие новых эпизодов валютных шоков и перестали наращивать вклады в иностранной валюте.

К этому – относительно спокойному фону – добавляется отсутствие каких-либо тревожных сигналов со стороны опережающих индикаторов, откалиброванных на значительные оттоки вкладов (не менее 5% суммы всех банковских счетов и депозитов в течение месяца). В частности, спокойная динамика денежного мультипликатора и относительно высокая интенсивность факторов денежной эмиссии не позволили соответствующим частным опережающим индикаторам пробить их пороговые значения.

Таким образом, вплоть до ноября 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) в течение ближайшего скользящего года – особенно в случае появления новых громких случаев неплатёжеспособности крупных банков, связанных с обнаружением «дыр» в их капиталах и/или масштабными новыми эпизодами девальвации 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	0.13	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	0.07	0.07		

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	0.11	0.49
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	0.39	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	0.02	0.02
2013	0.03	0.04	0.05	0.05	0.06	0.08	0.09	0.10	0.13	0.13	0.11	0.12
2014	0.15	0.17	0.18	0.19	0.15	0.11	0.11	0.11	0.11	0.13	0.19	0.22
2015	0.26	0.31	0.38	0.49	0.67	0.80	0.90	0.94	0.96	0.97		

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.53
2008	0.45	0.39	0.30	0.21	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	0.32	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	0.95	0.94
2011	0.91	0.89	0.84	0.78	0.73	0.68	0.59	0.50	0.41	0.41	0.44	0.45
2012	0.51	0.54	0.56	0.55	0.58	0.57	0.66	0.70	0.74	0.73	0.68	0.65
2013	0.58	0.53	0.55	0.58	0.61	0.66	0.70	0.72	0.67	0.66	0.65	0.68
2014	0.63	0.60	0.60	0.63	0.67	0.68	0.70	0.72	0.72	0.70	0.69	0.69
2015	0.71	0.72	0.69	0.65	0.61	0.56	0.51	0.44	0.42	0.43		

Порог 1 0.45

Порог 2 0.35

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных кредитных рисков

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
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	0.87	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	0.77	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	0.44
2011	0.44	0.44	0.77	0.77	0.44	0.77	0.77	0.44	0.44	0.44	0.44	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	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	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	0.18	0.19		

Порог 1 0.18

Порог 2 0.19

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

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.

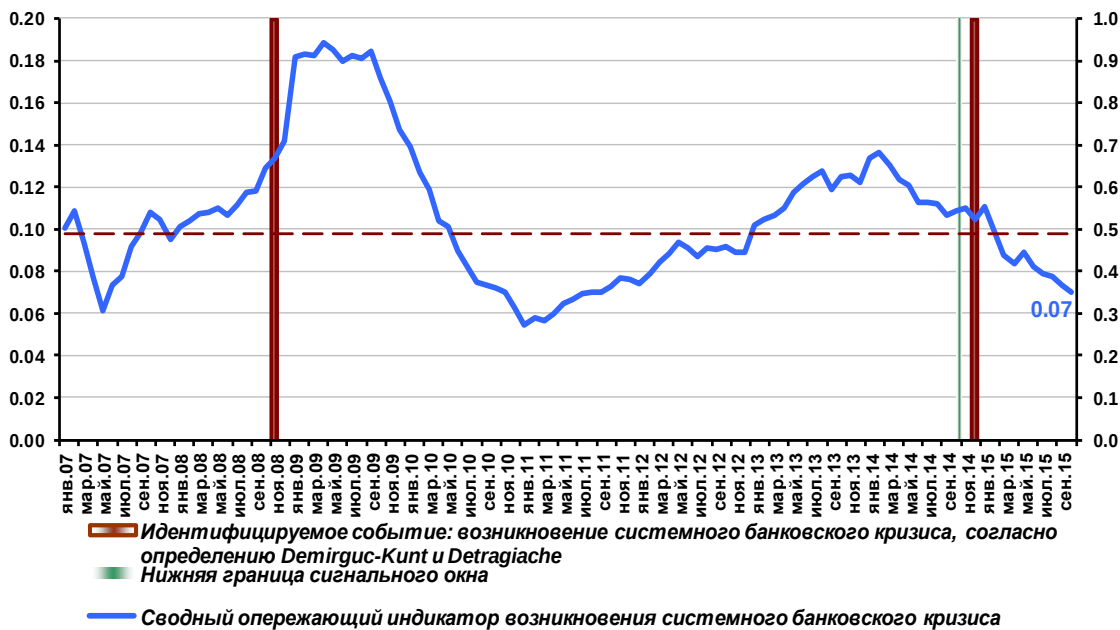
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

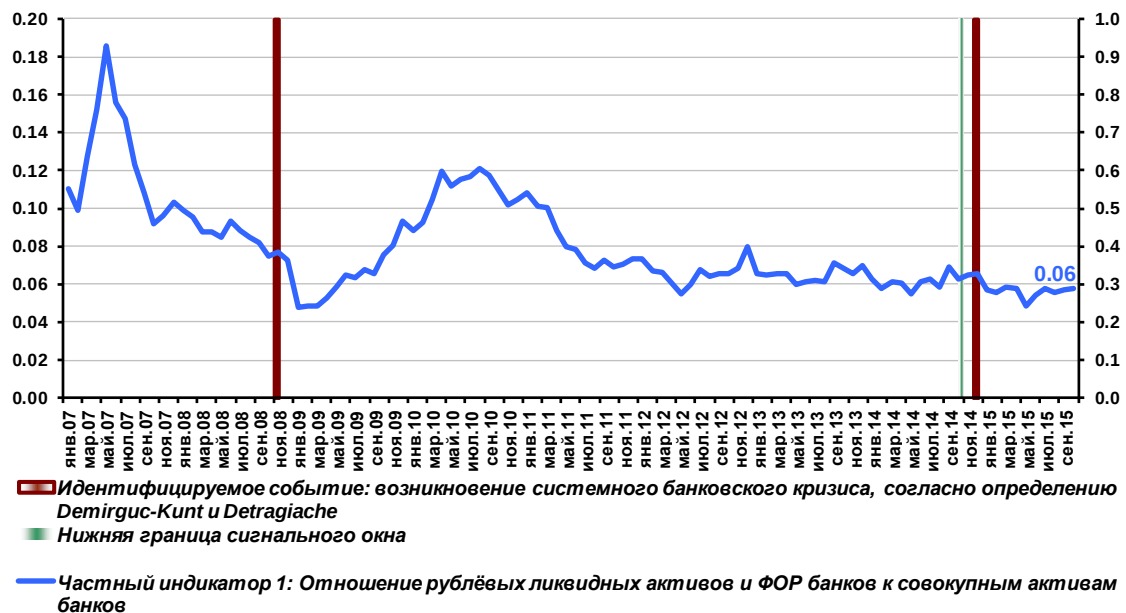
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

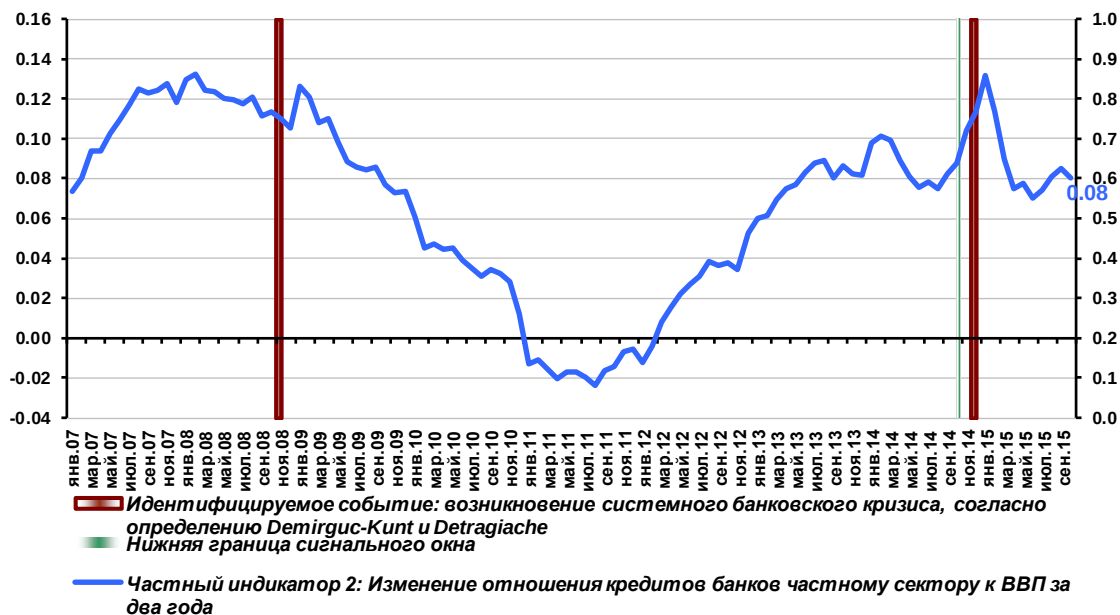
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



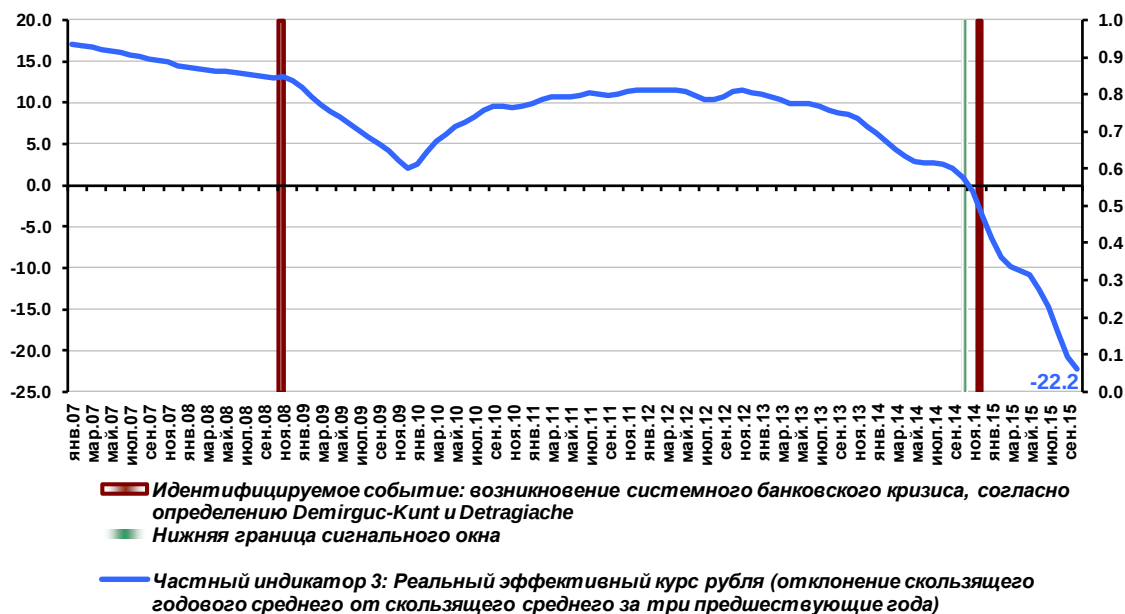
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



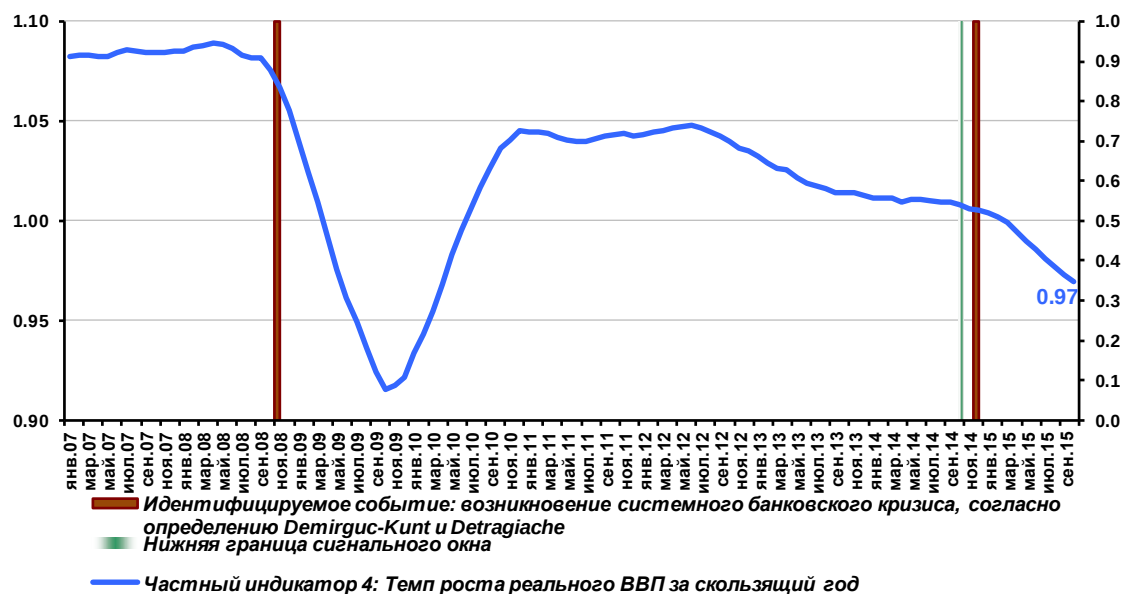
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



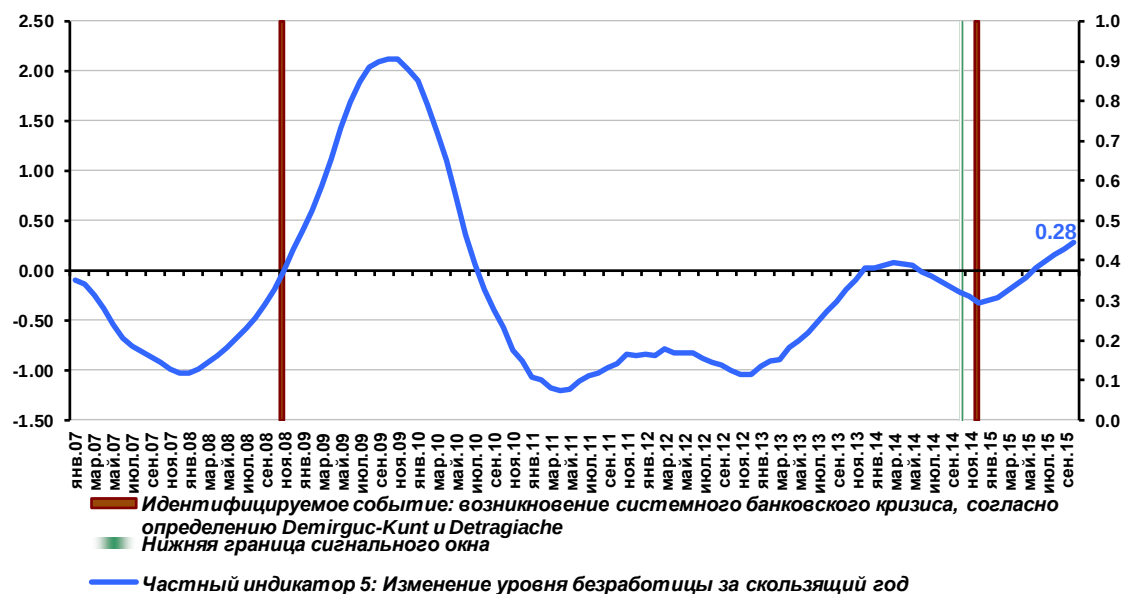
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



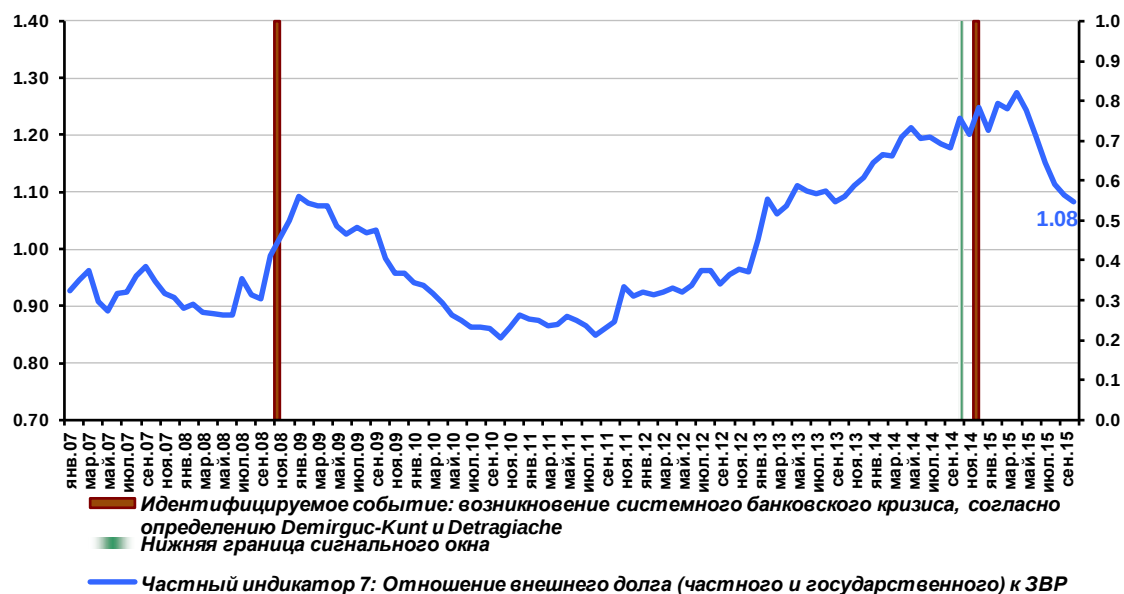
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



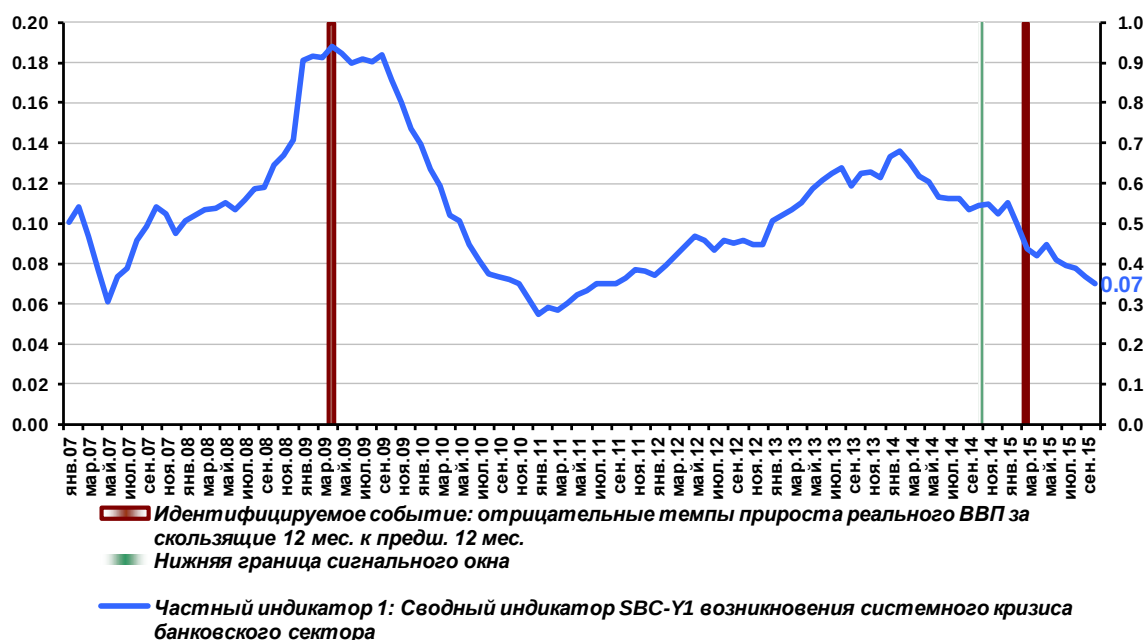
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объема ВВП

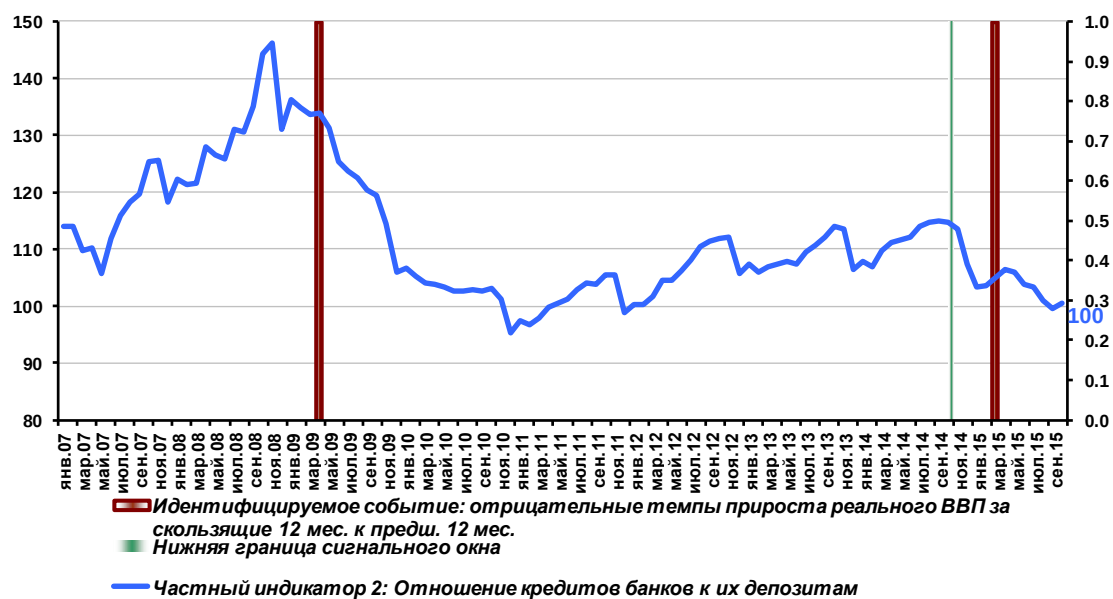
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

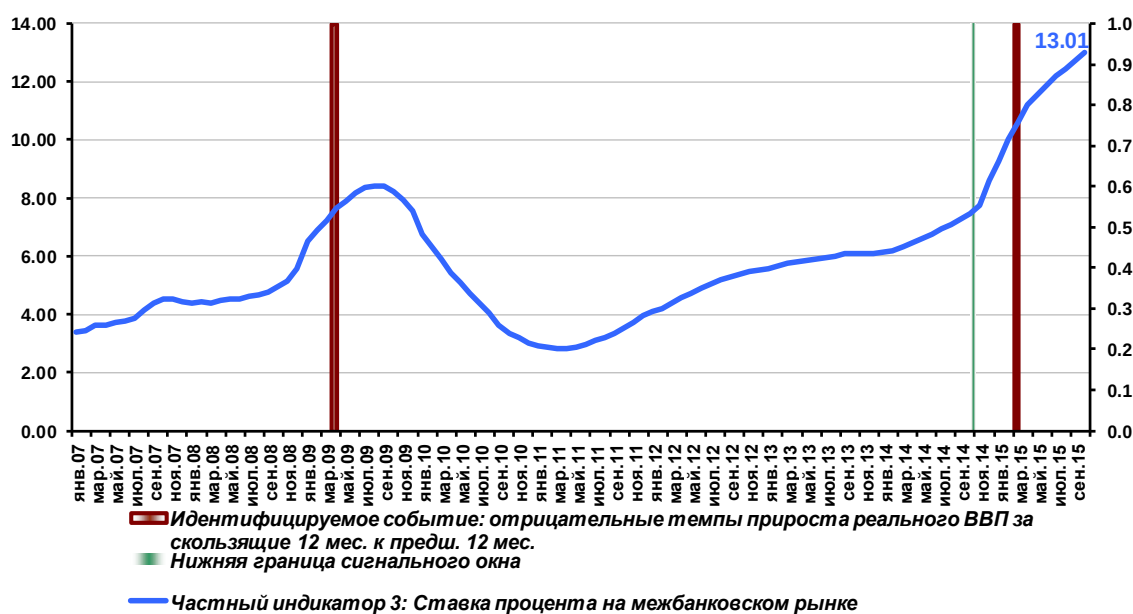
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



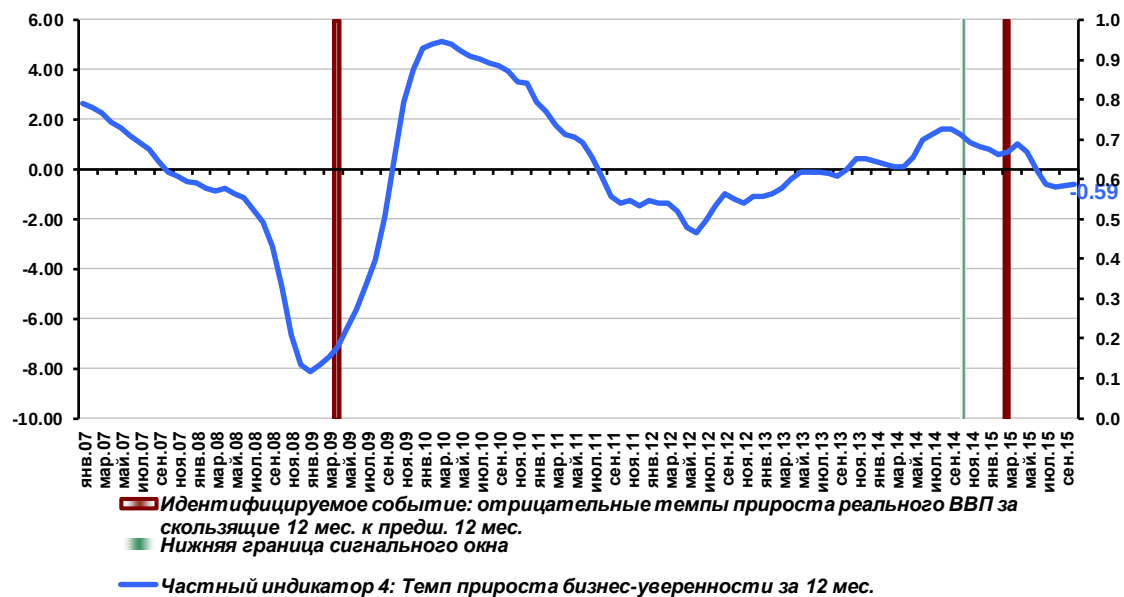
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



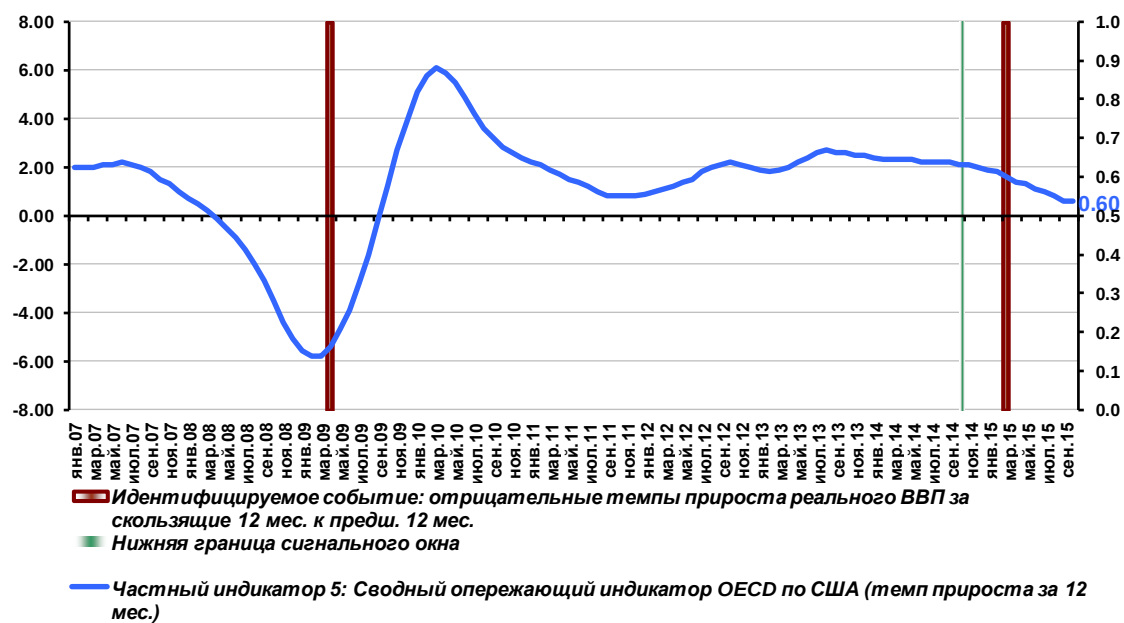
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



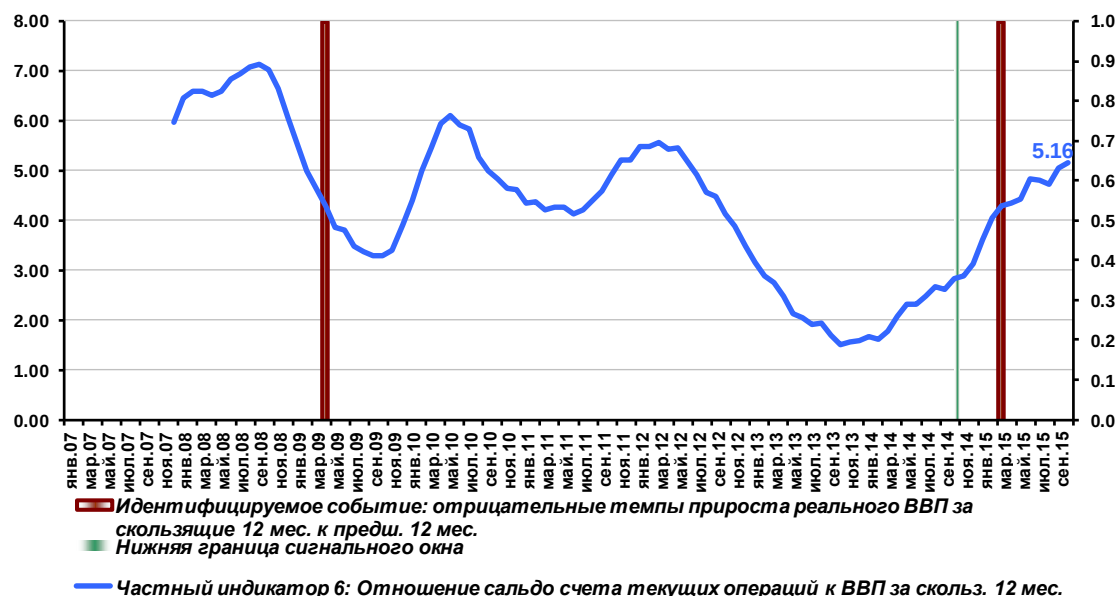
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



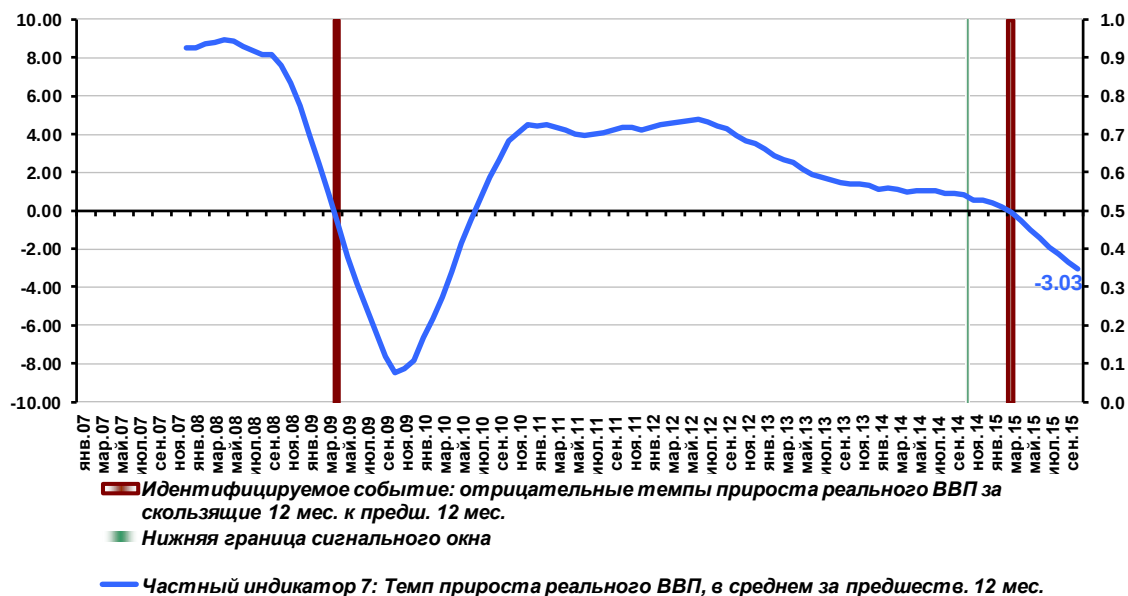
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темпы прироста за 12 мес.)



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.



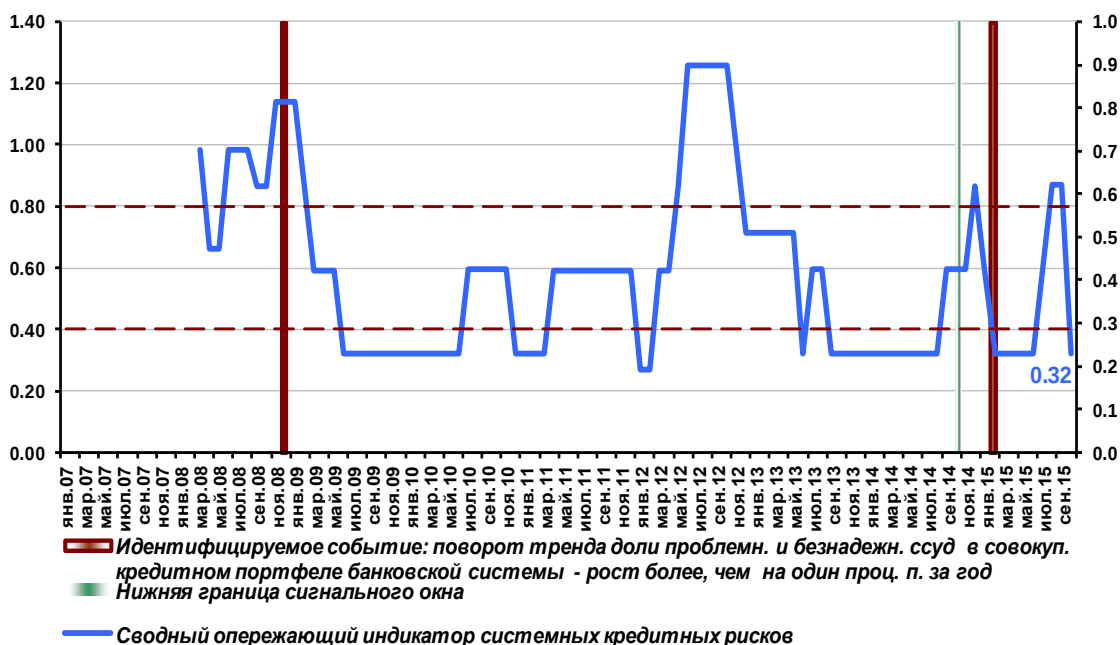
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

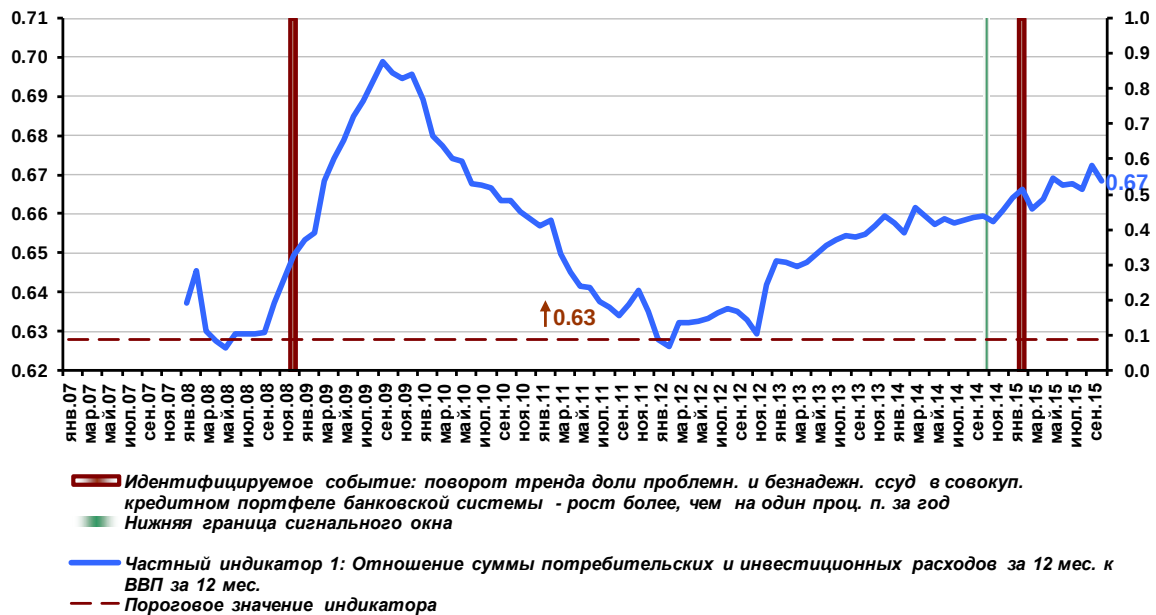
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

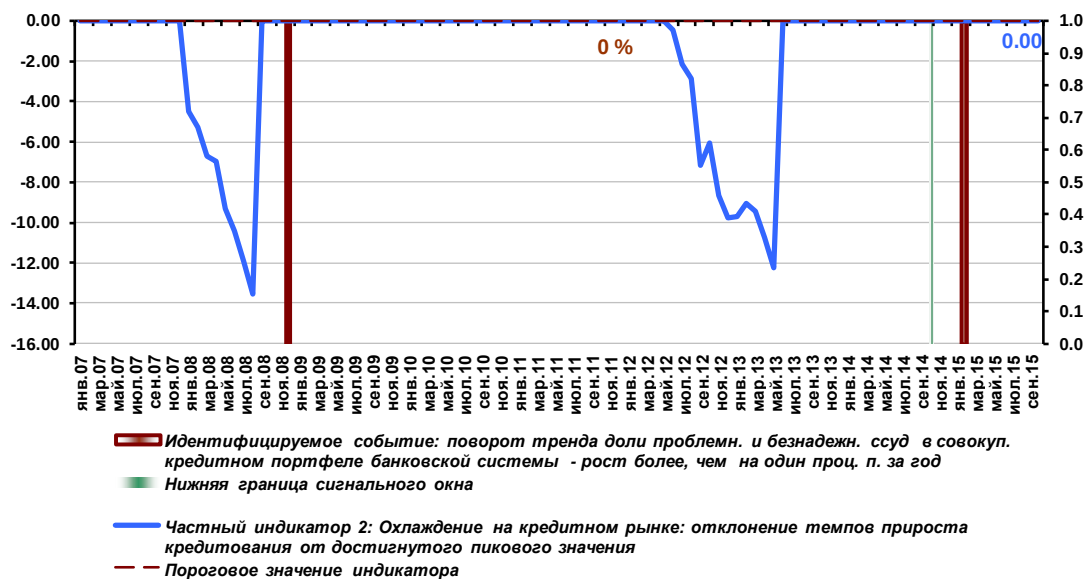
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



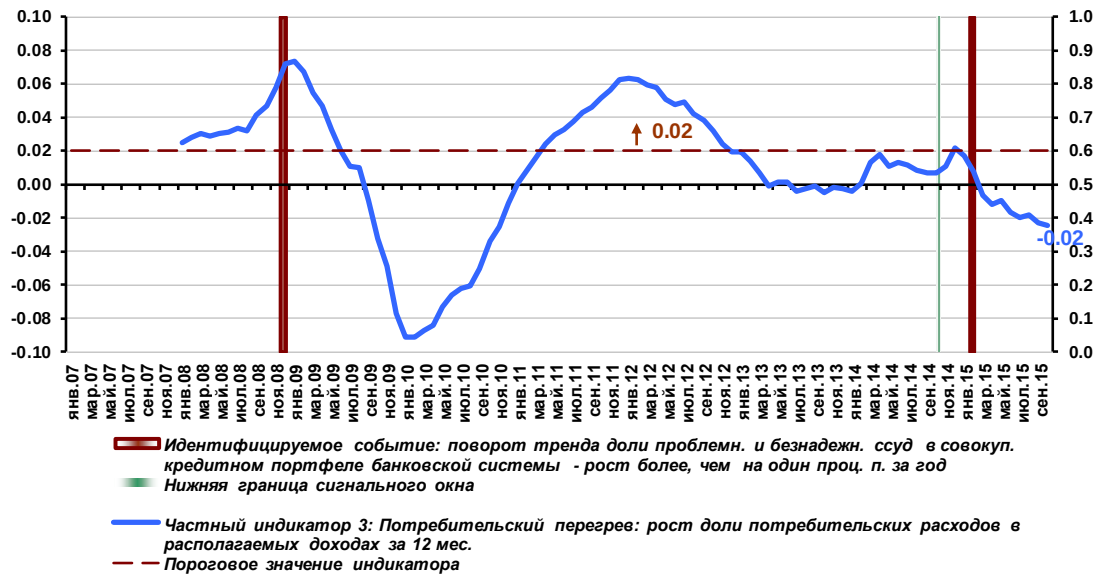
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



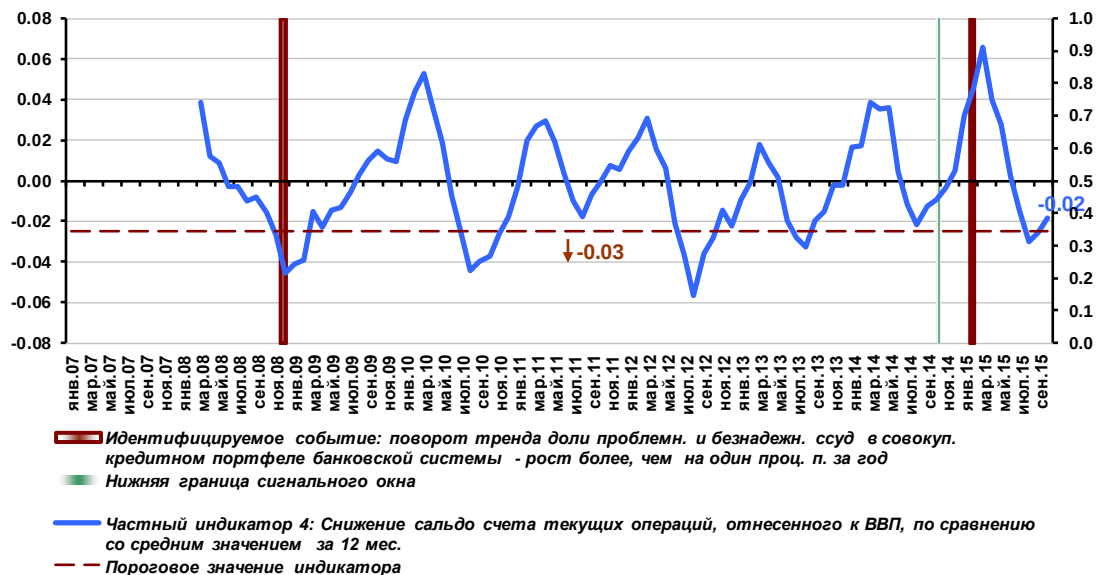
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



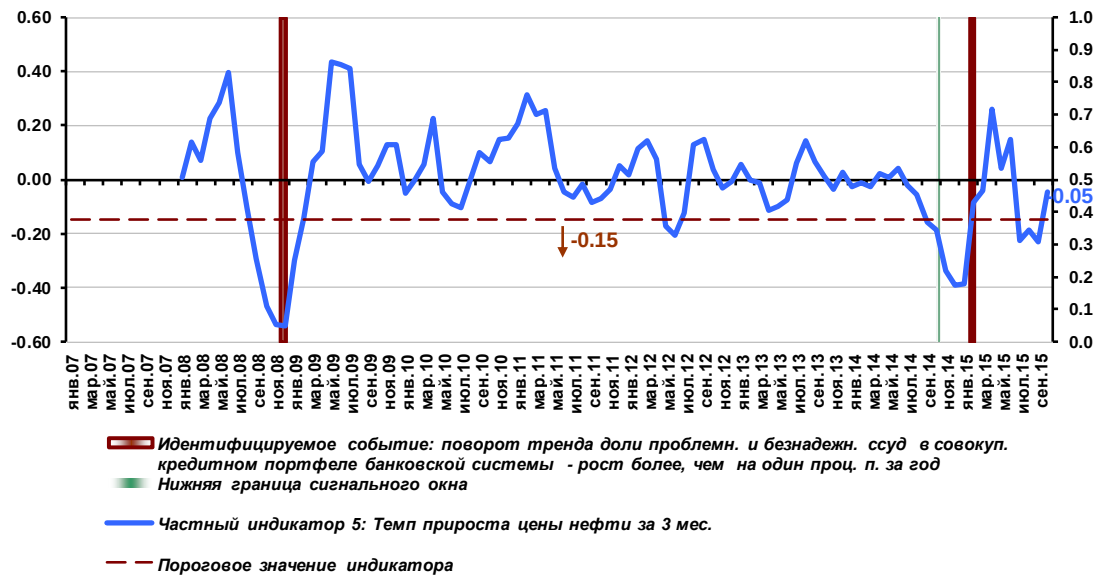
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



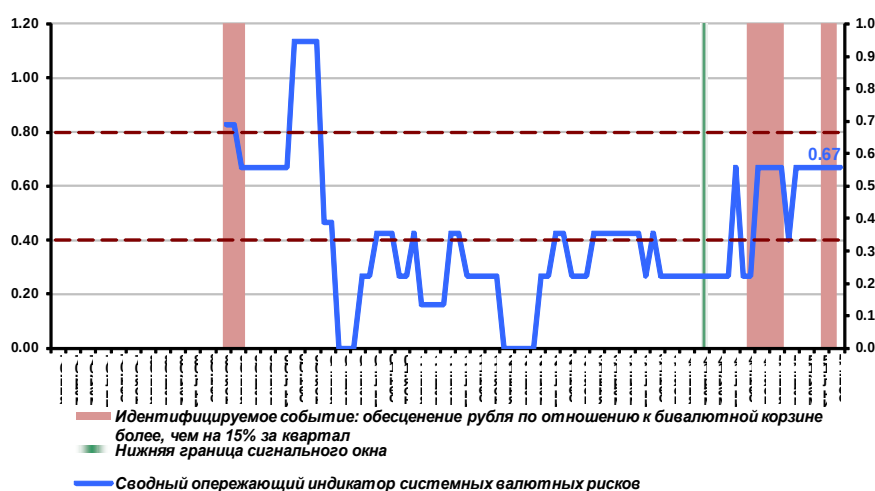
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

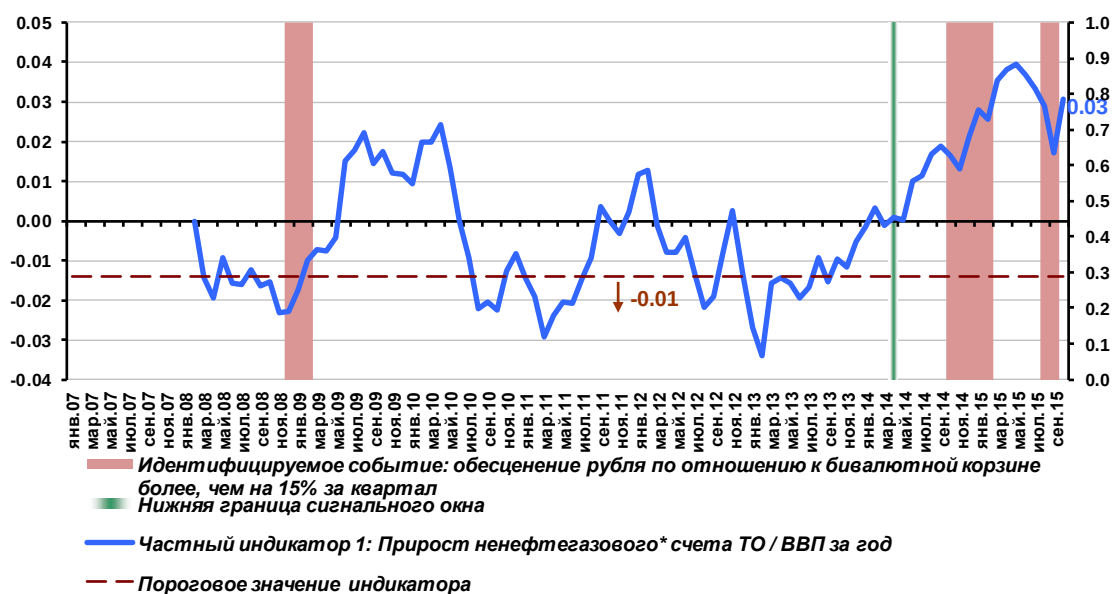
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

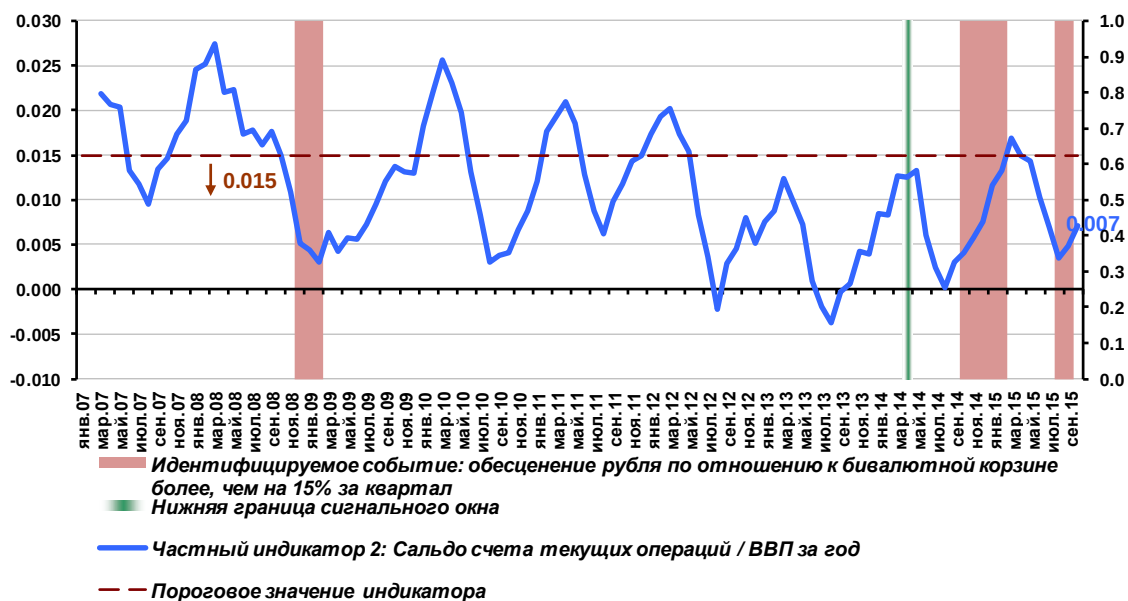
Значение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков



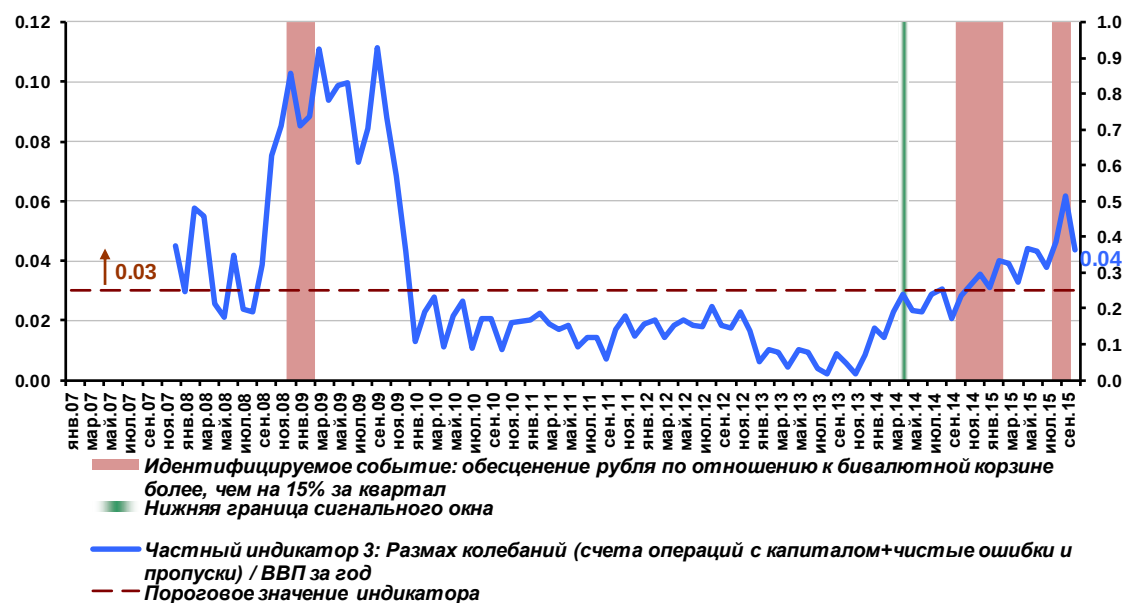
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



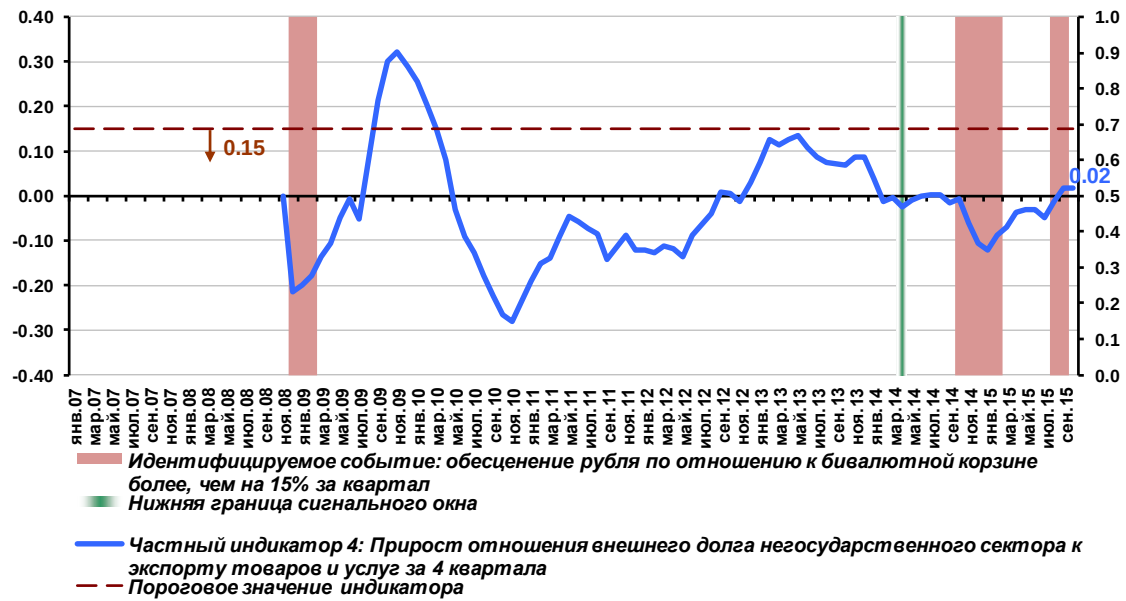
Частный индикатор 2: отношение квартального сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год



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



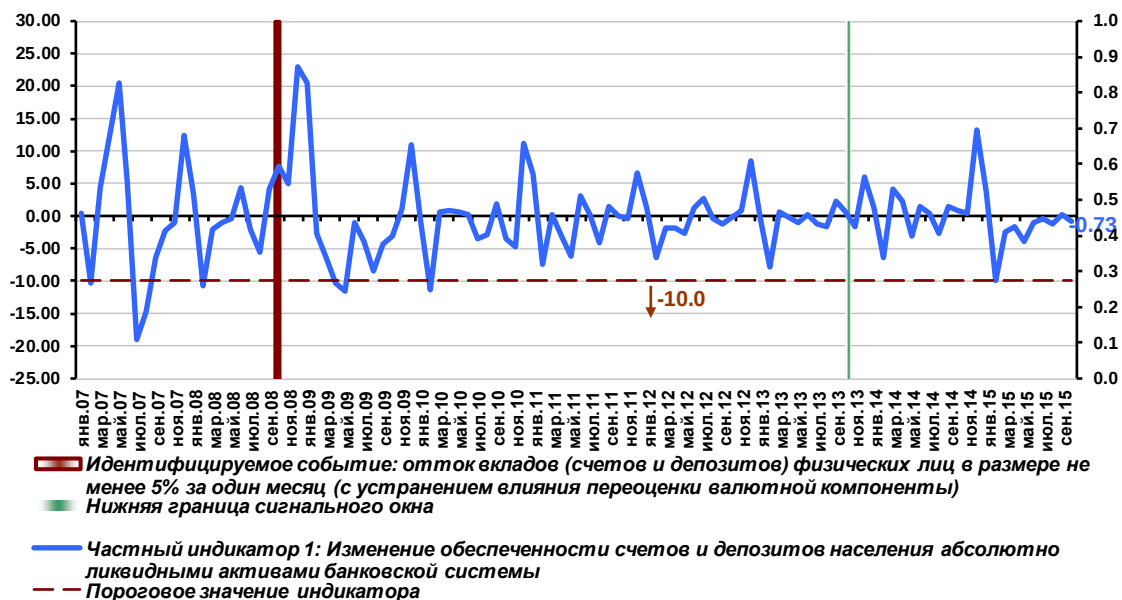
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

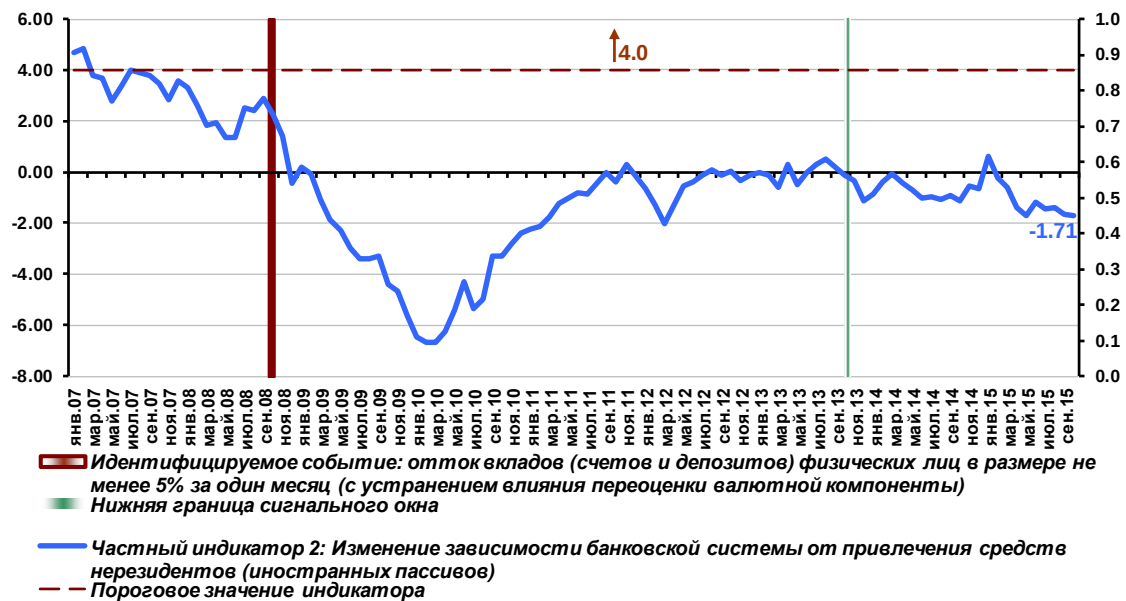
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

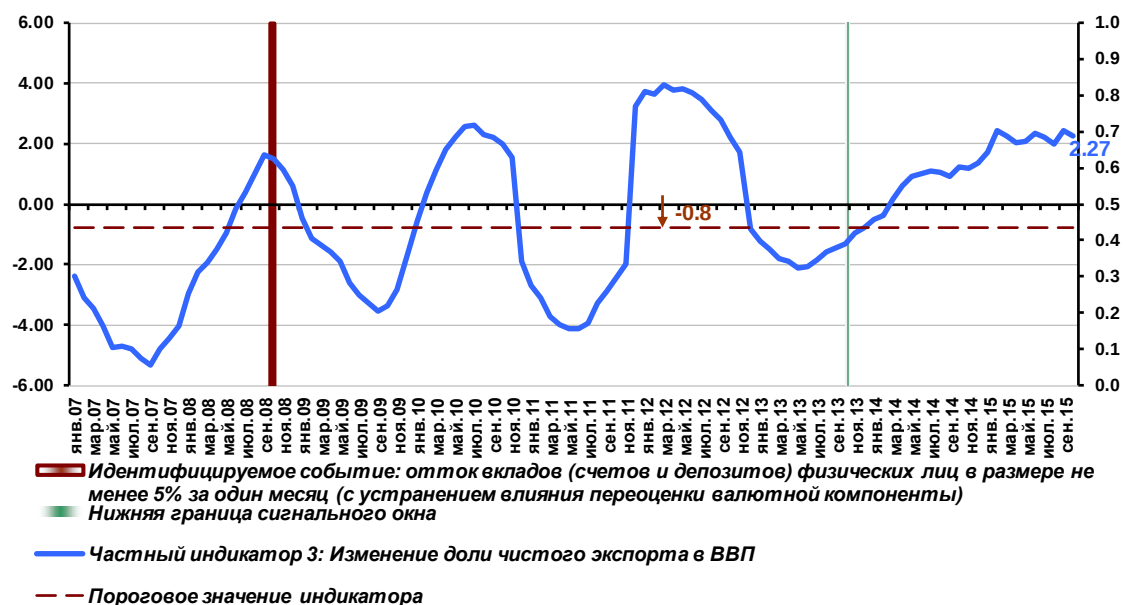
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



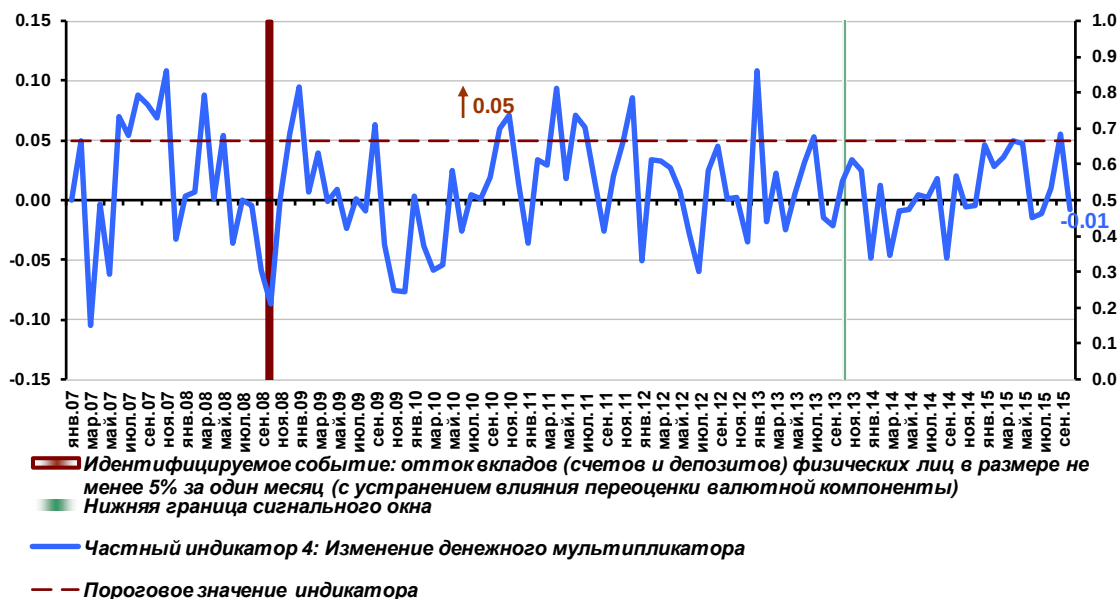
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



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)

