



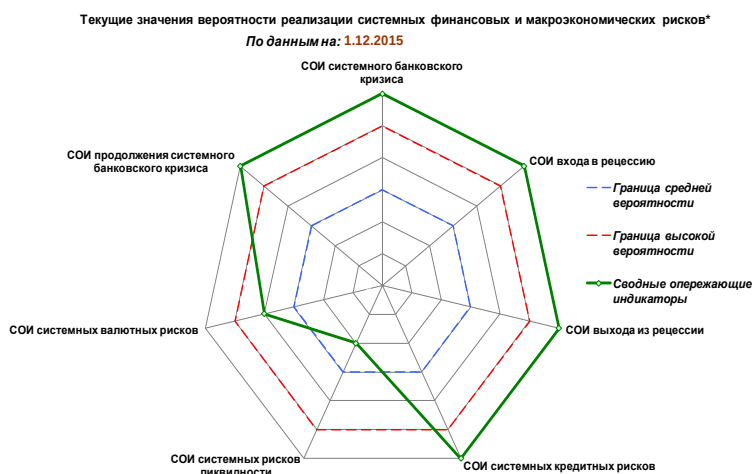
Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 1.12.2015)

Динамика системы опережающих индикаторов, разработанных ЦМАКП, со всей определённой указывает на то, что банковский кризис будет затяжным. В то же время, после пересмотра официальной статистики за предшествующий период, ранее подававшийся сигнал о возможности затяжной экономической рецессии исчез.

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 ноября 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 мая 2017 г.) – средняя (риск реализовался повторно);
- системные риски ликвидности (до декабря 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.

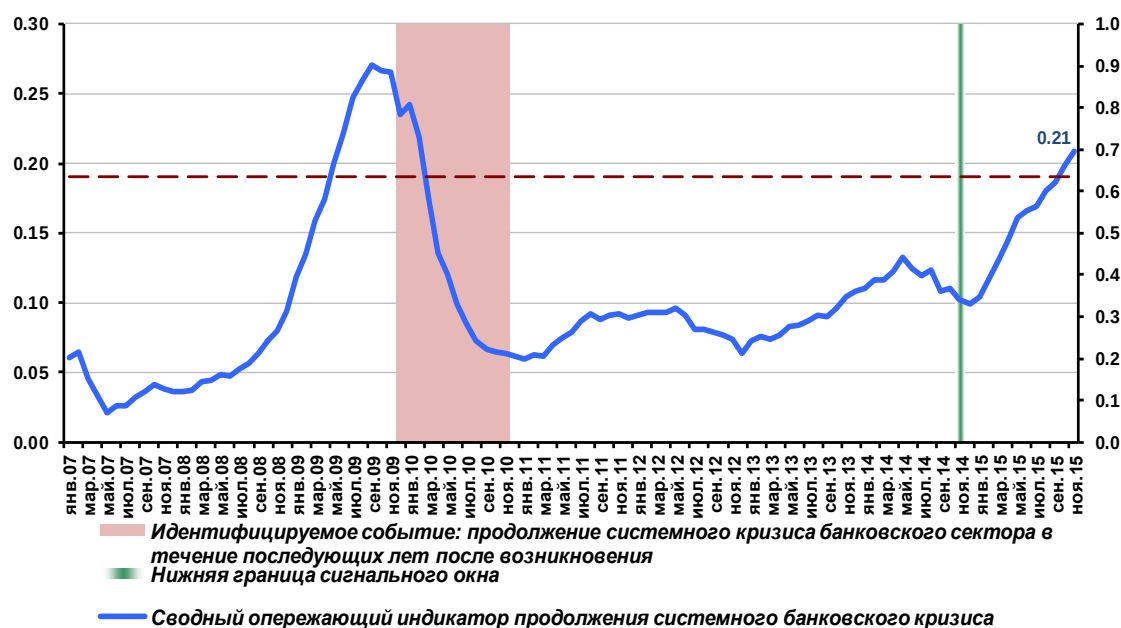
СОИ продолжения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса вышел за пределы критического порога ещё в октябре. В ноябре он двинулся дальше, составив 0.209 (уровень октября – 0.199, пороговый уровень – 0.190). Таким образом, сигнал о переходе к затяжному банковскому кризису становится всё более уверенным.

Под затяжным кризисом понимается ситуация, при которой кризисные «симптомы» – паника вкладчиков; повторные вынужденные масштабные вливания в капиталы банков со стороны государства и/или компаний; низкое качество активов системы (доля проблемных активов выше 10%²) – наблюдаются на протяжении нескольких лет.

Судя по поведению частных опережающих индикаторов, входящих в состав СОИ, важнейшими факторами риска затягивания кризиса являются:

- ухудшение ситуации с занятостью – в ноябре уровень безработицы составил 5.8% экономически активного населения, оказавшись на 0.6 проц. пункта выше, чем в аналогичный период предшествующего года. Следствием этого является снижение платежеспособности домашних хозяйств по кредитам и более «нервное» отношение к сохранности банковских вкладов;
- возобновление сжатия кредитного рынка (в части кредитов населению). Это осложняет положение заёмщиков, подсевших на кредитную «иглу», чья платёжеспособность по ранее взятым кредитам зависит от возможности привлечения новых займов.



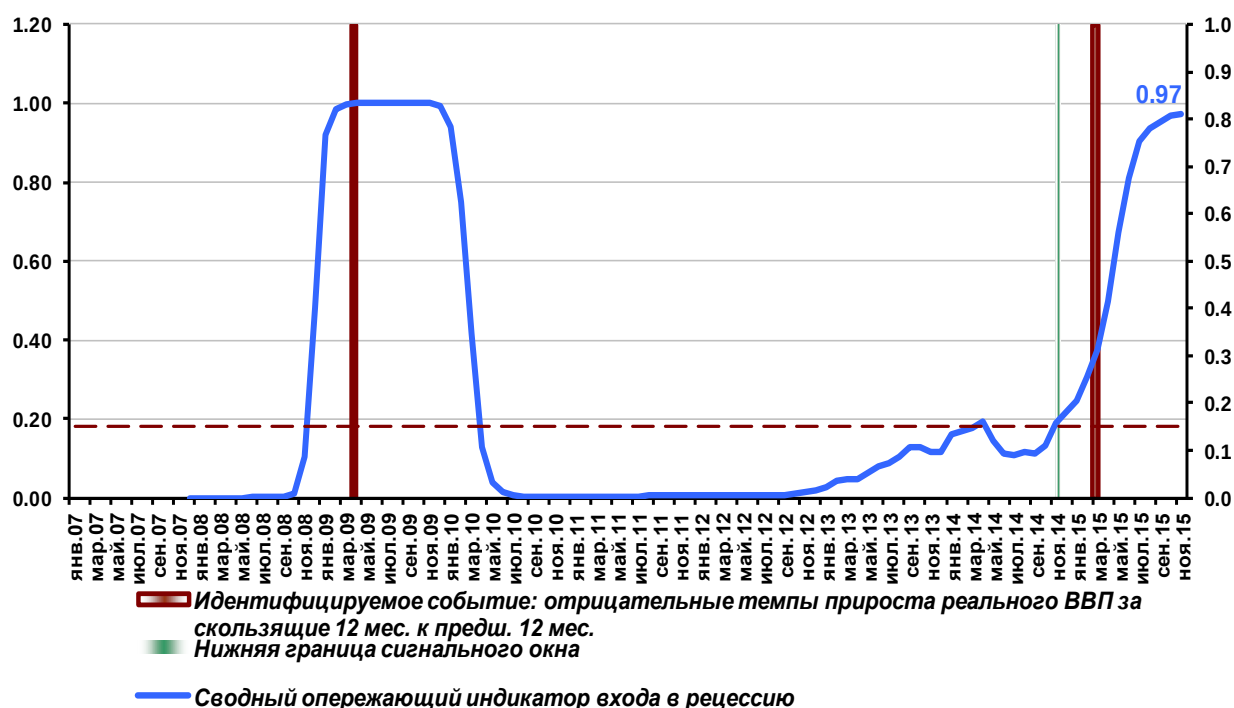
² В настоящее время эта доля составляет 8.5%

СОИ входа в рецессию

На конец ноября 2015 г. значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) составило 0.97 (не изменилось за месяц, максимальное значение = 1). Это значительно выше порога, отделяющего низкую вероятность рецессии от высокой (0.18).

Судя по оценкам Минэкономразвития, спад годового ВВП (за скользящий год) составляет 3.3%.

Факторами, ведущими в настоящее время к высокому уровню вероятности рецессии, являются отрицательная динамика индекса бизнес-уверенности, сохранение высокой стоимости денег в экономике и ожидаемая вялая динамика мировой экономики (индицируемая опережающим индикатором ОЭСР по США).

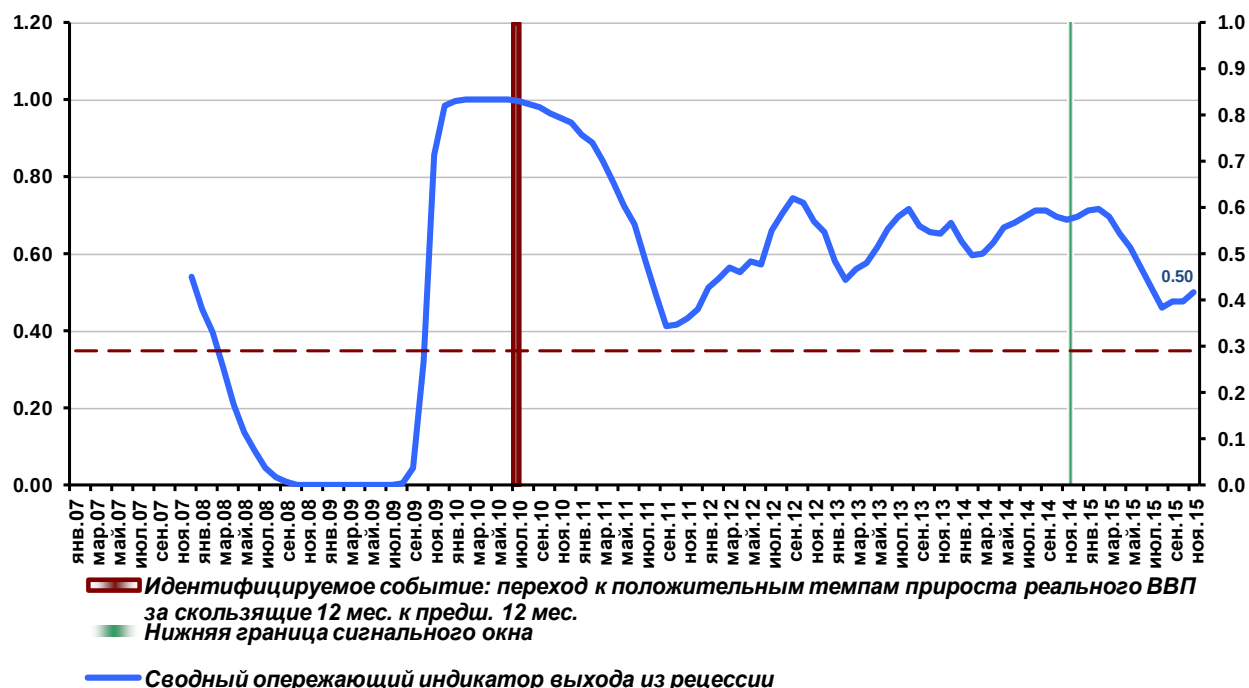


СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из рецессии в ноябре немного выросло: с 0.48 до 0.50. Индикатор по-прежнему 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.

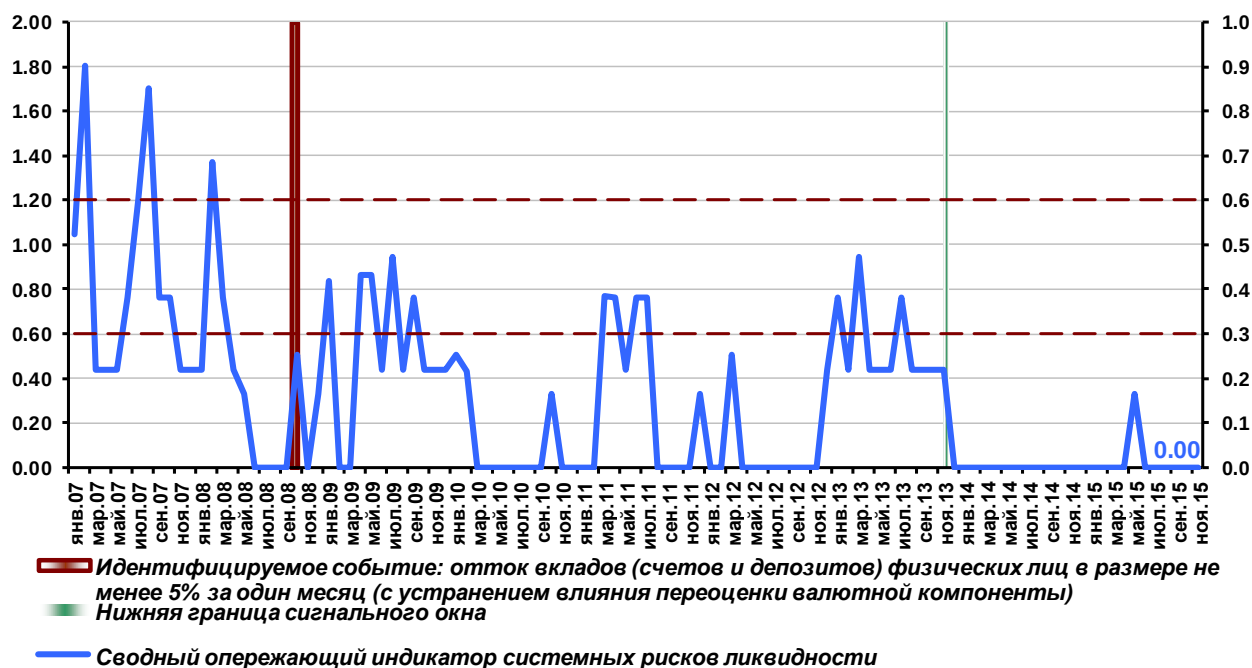
Основными факторами, удерживающими СОИ в опасной близости от порога, в настоящее время являются слабая динамика показателя бизнес-уверенности российских компаний и низкие оценки перспектив глобального экономического роста (индицируемые опережающим индикатором ОЭСР по США). Факторы, обуславливающие рост вероятности выхода из рецессии: коррекция кредитной нагрузки на депозиты, ослабление курса рубля и значительная положительная корректировка сальдо счета текущих операций.



СОИ системных рисков ликвидности

В ноябре ситуация с привлечением средств населения оставалась вполне благоприятной: темпы прироста вкладов составили +0.7% после +0.4% месяцем ранее и 1.4% двумя месяцами ранее (влияние переоценки валютной компоненты исключено). Частные опережающие индикаторы, откалиброванные на значительные оттоки вкладов (не менее 5% суммы всех банковских счетов и депозитов в течение месяца), вновь не проявили каких-либо тревожных сигналов. Более того, каждый из входящих в состав сводного индикатора сигнальных показателей находился на значительном расстоянии от своего индивидуального порогового значения. А значит, для того, чтобы какой-либо из таких показателей «пробил» свой порог, нужен достаточно ощутимый шок: резкая девальвация рубля, резкое сокращение международных резервов, резкое сокращение экспорта товаров и т.п. Пока же значение сводного опережающего индикатора реализации системных рисков ликвидности устойчиво держится на нулевой отметке.

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	0.06	

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	0.42	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	0.03	0.04	0.05	0.05	0.06	0.08	0.09	0.10	0.13	0.13	0.11	0.12
2014	0.16	0.17	0.18	0.19	0.15	0.11	0.11	0.11	0.11	0.13	0.19	0.22
2015	0.25	0.31	0.38	0.50	0.67	0.81	0.90	0.93	0.95	0.97	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	0.54
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	0.32	0.86	0.98
2010	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	0.98	0.96	0.95	0.94
2011	0.91	0.89	0.84	0.78	0.72	0.68	0.59	0.50	0.41	0.42	0.43	0.46
2012	0.51	0.54	0.56	0.55	0.58	0.57	0.66	0.70	0.74	0.73	0.69	0.65
2013	0.58	0.53	0.56	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	0.71	0.71	0.70	0.69	0.69
2015	0.71	0.72	0.70	0.65	0.62	0.56	0.51	0.46	0.47	0.48	0.50	

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	0.86	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.60	0.87	0.60	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	1.80	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	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.51	0.00	0.33
2009	0.83	0.00	0.00	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	0.00	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	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	0.40	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	0.19	0.20	0.21	

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.

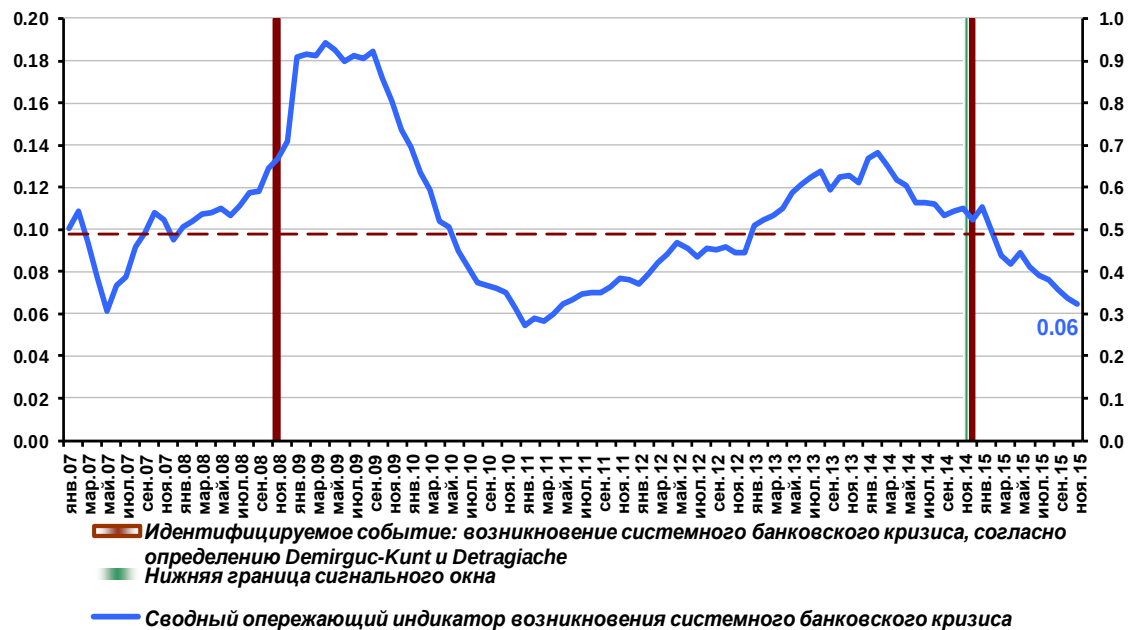
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

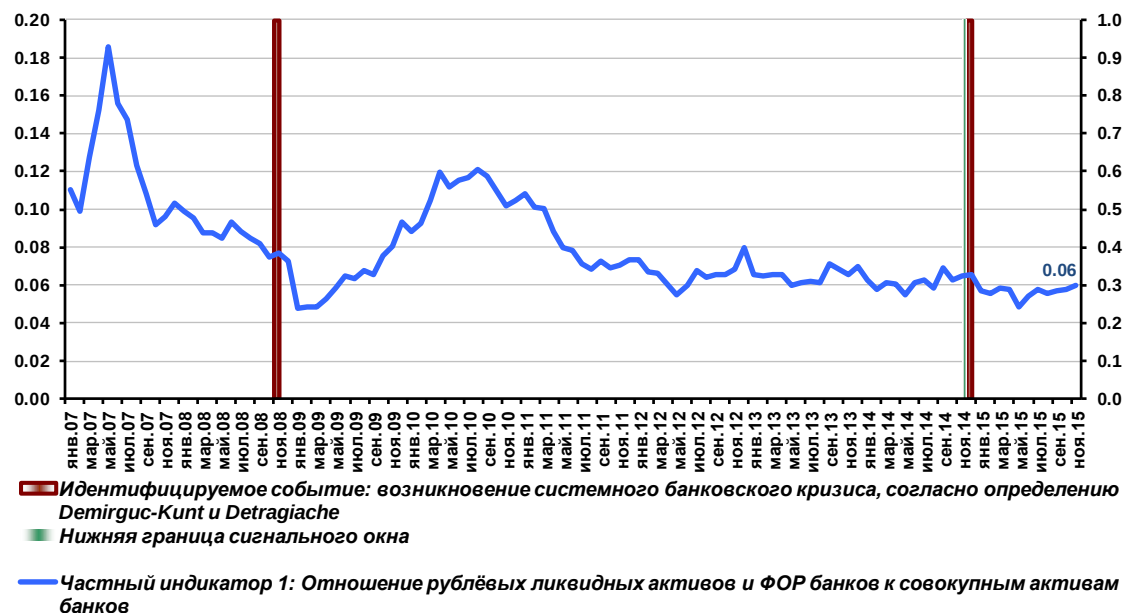
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

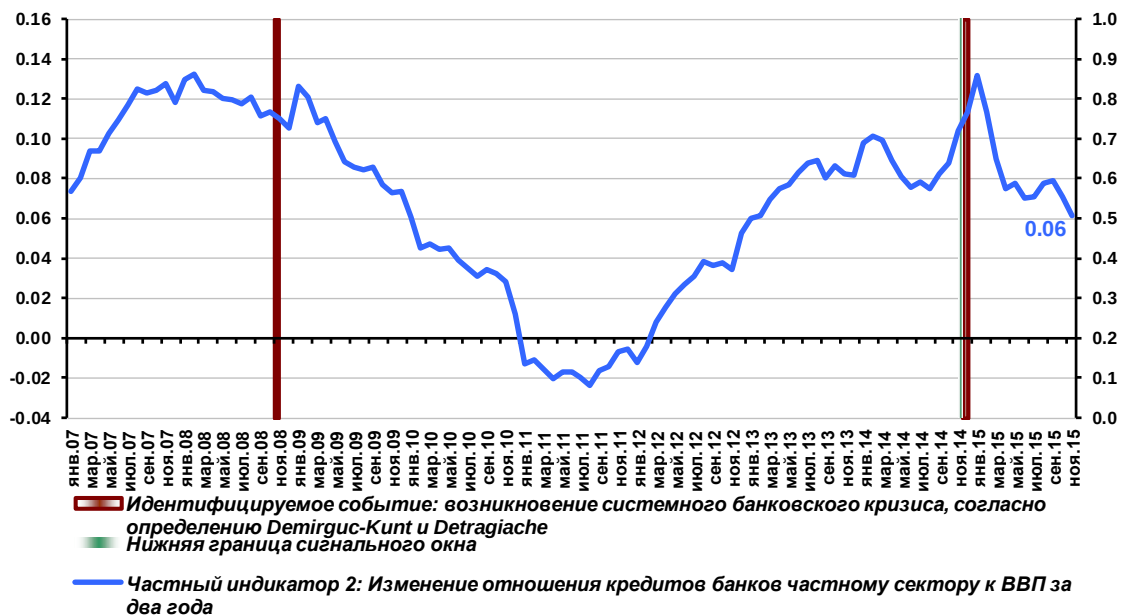
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



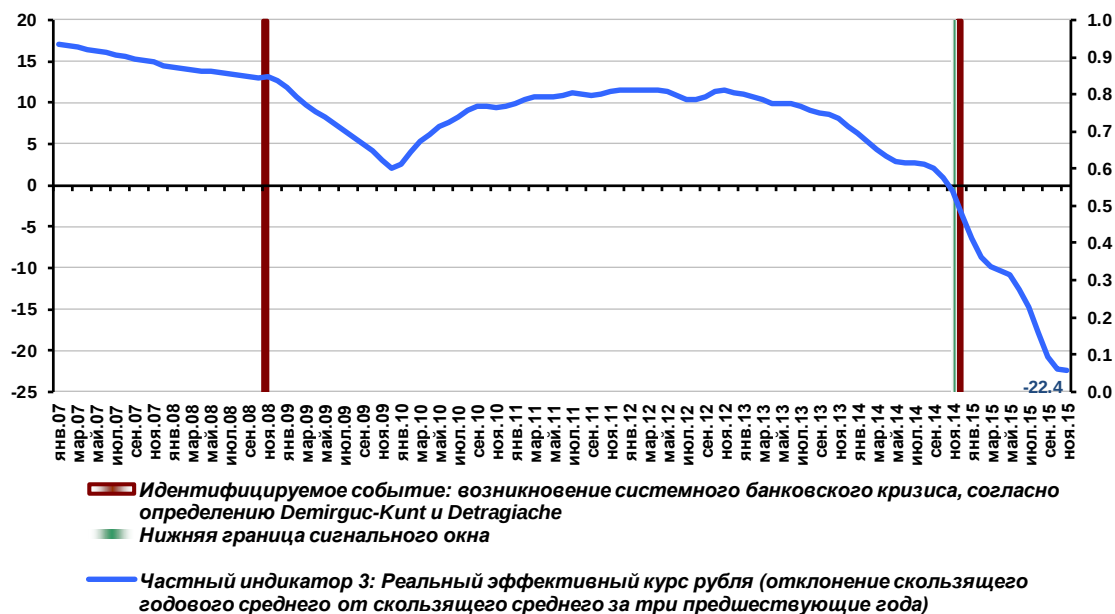
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



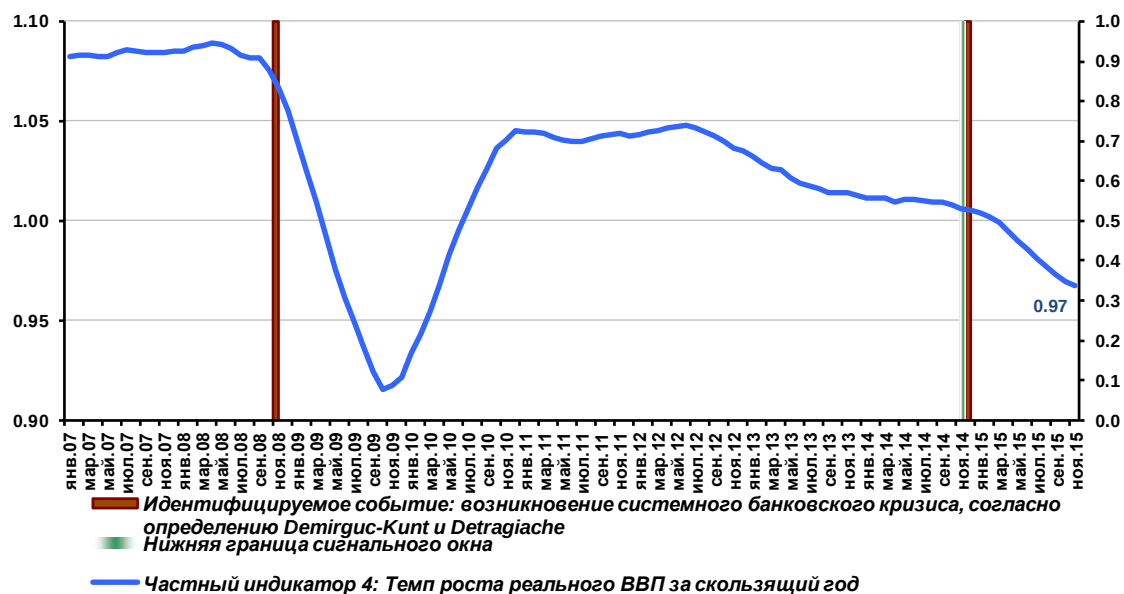
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



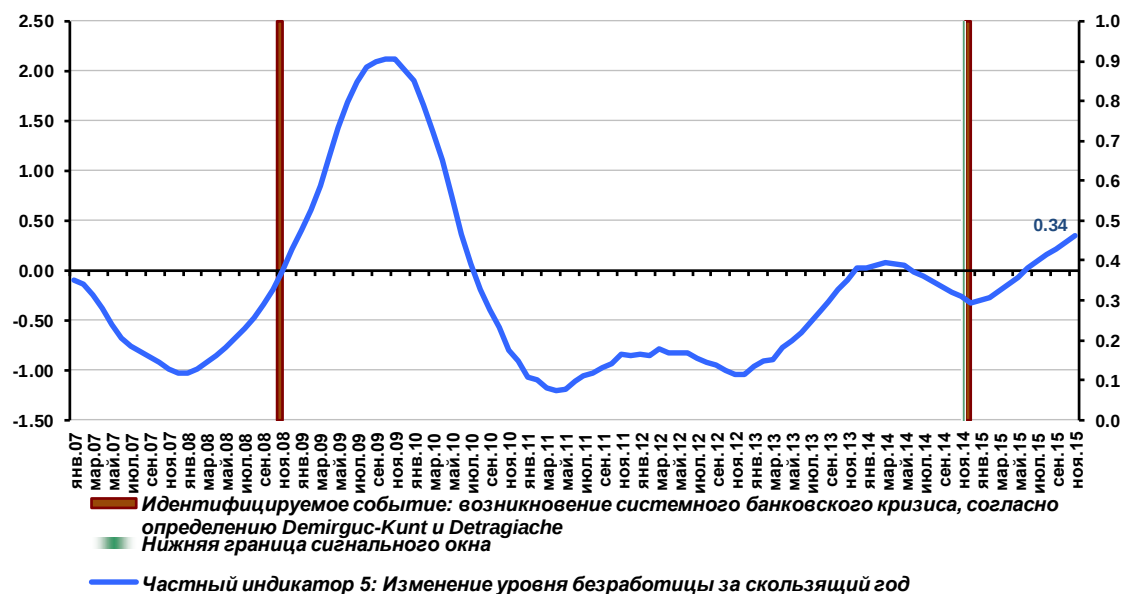
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



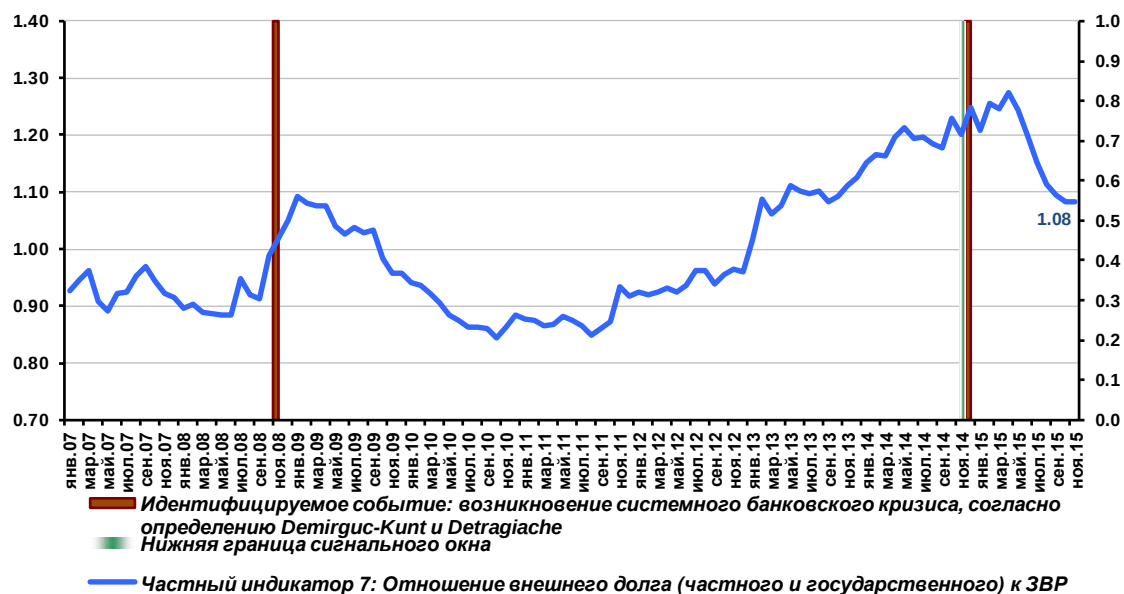
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



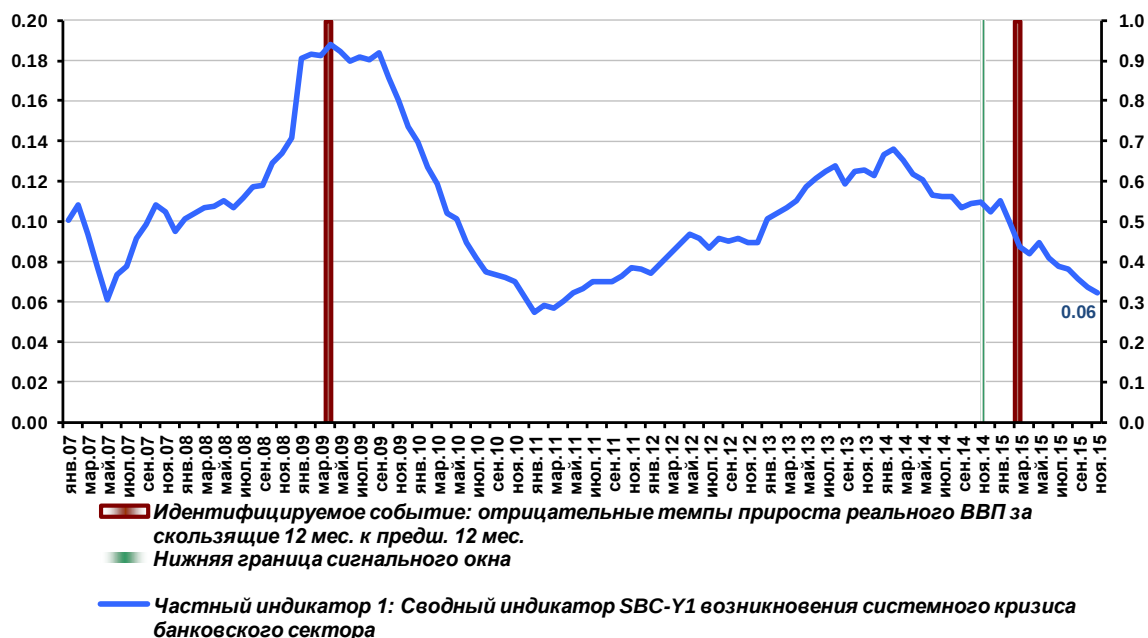
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

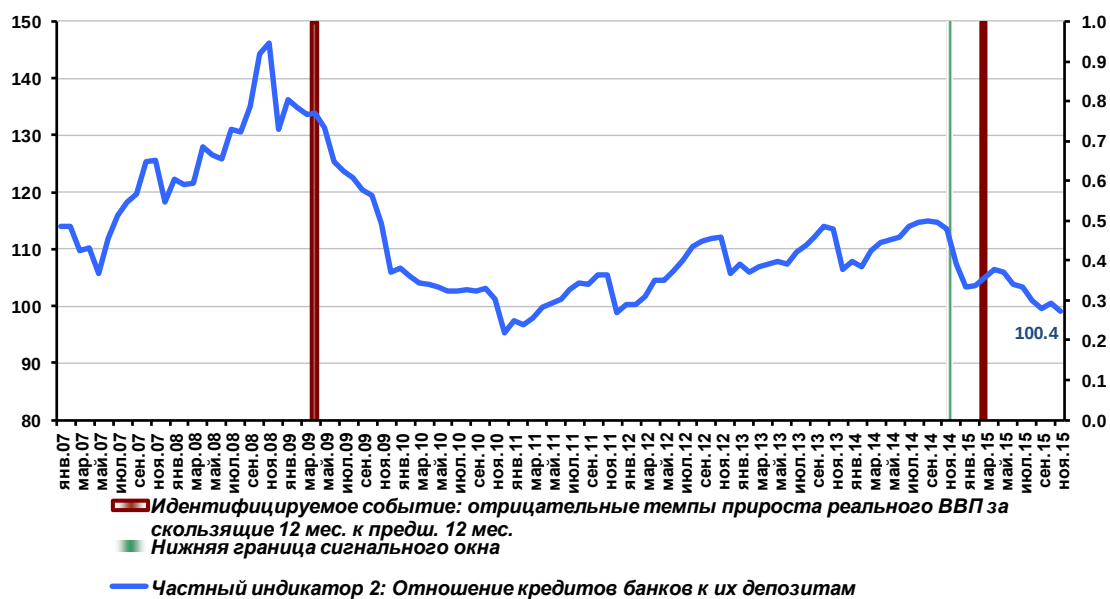
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

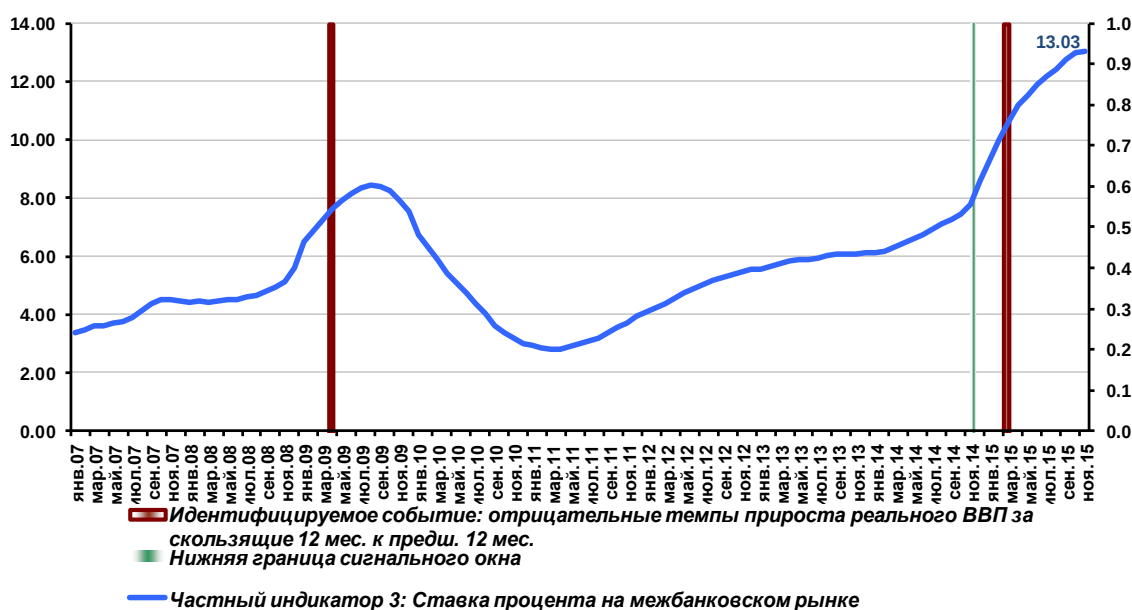
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



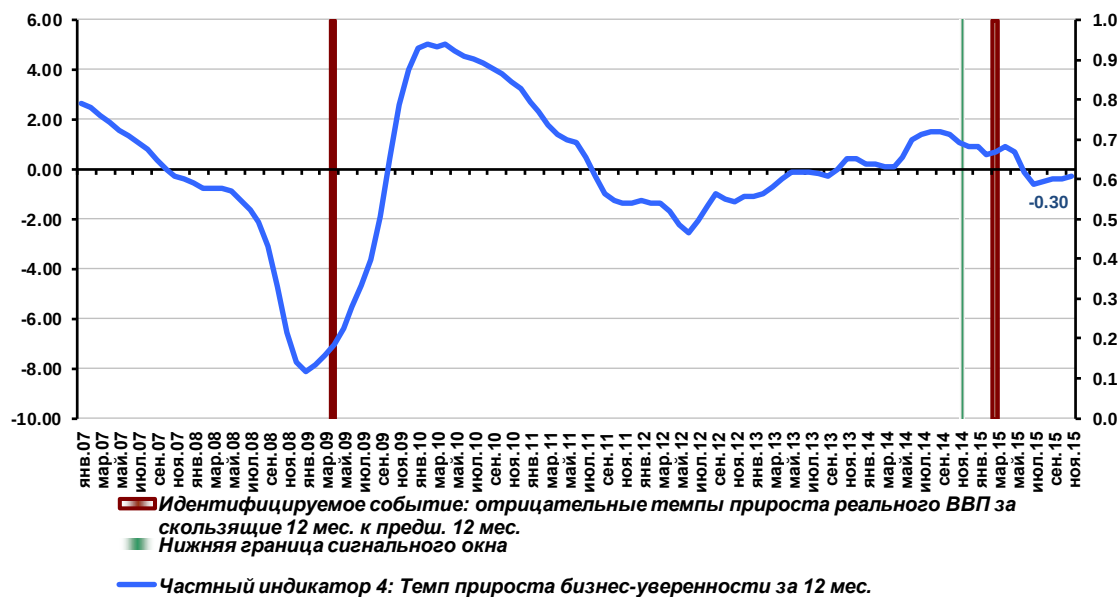
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



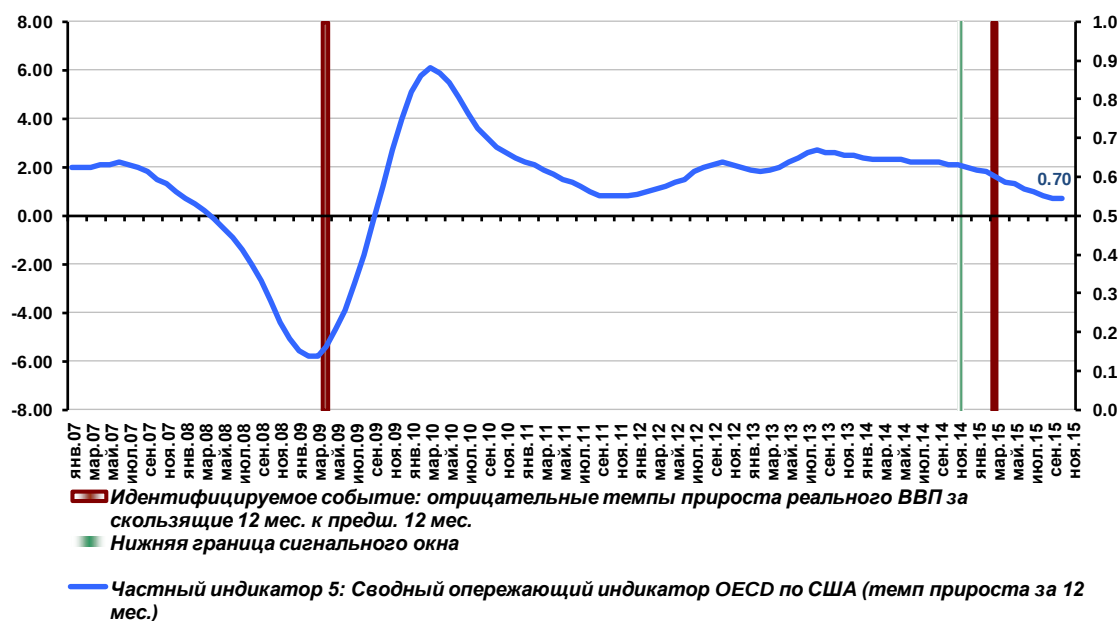
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



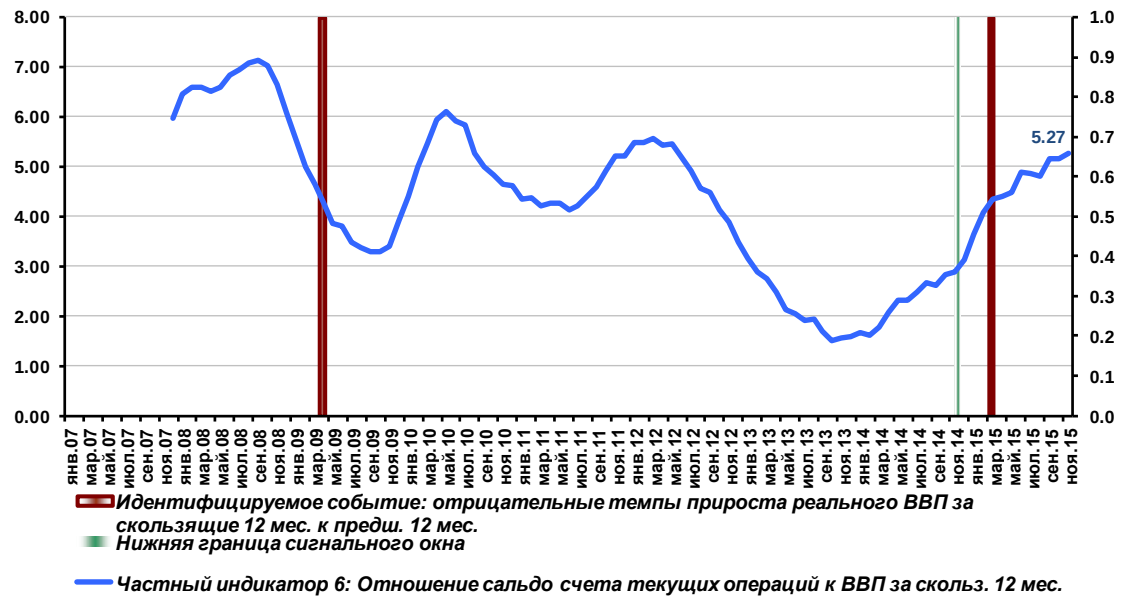
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



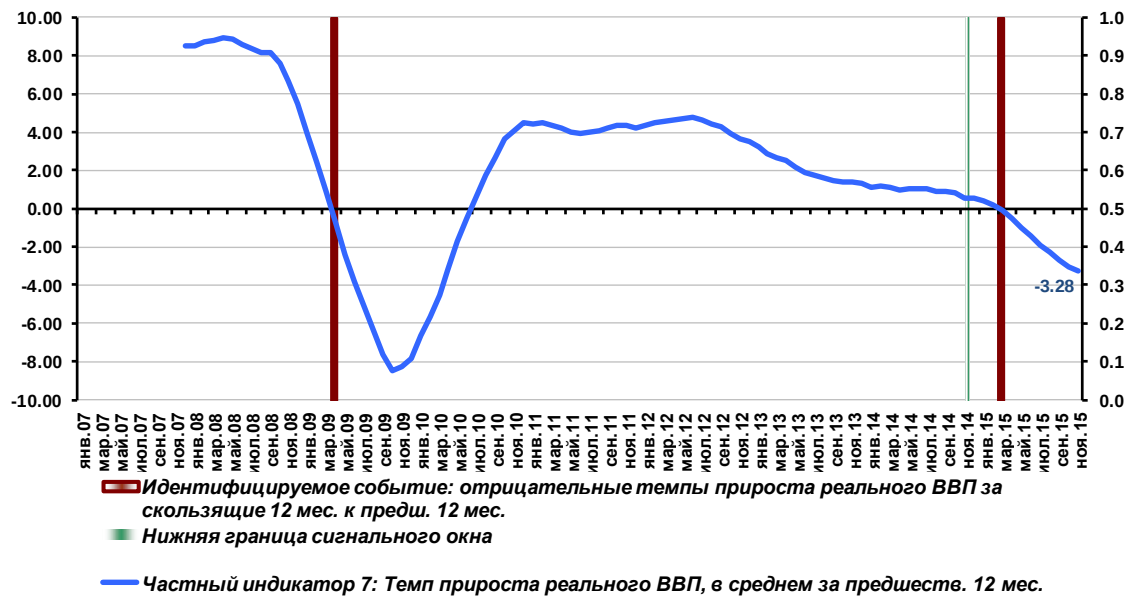
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темпы прироста за 12 мес.)



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



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



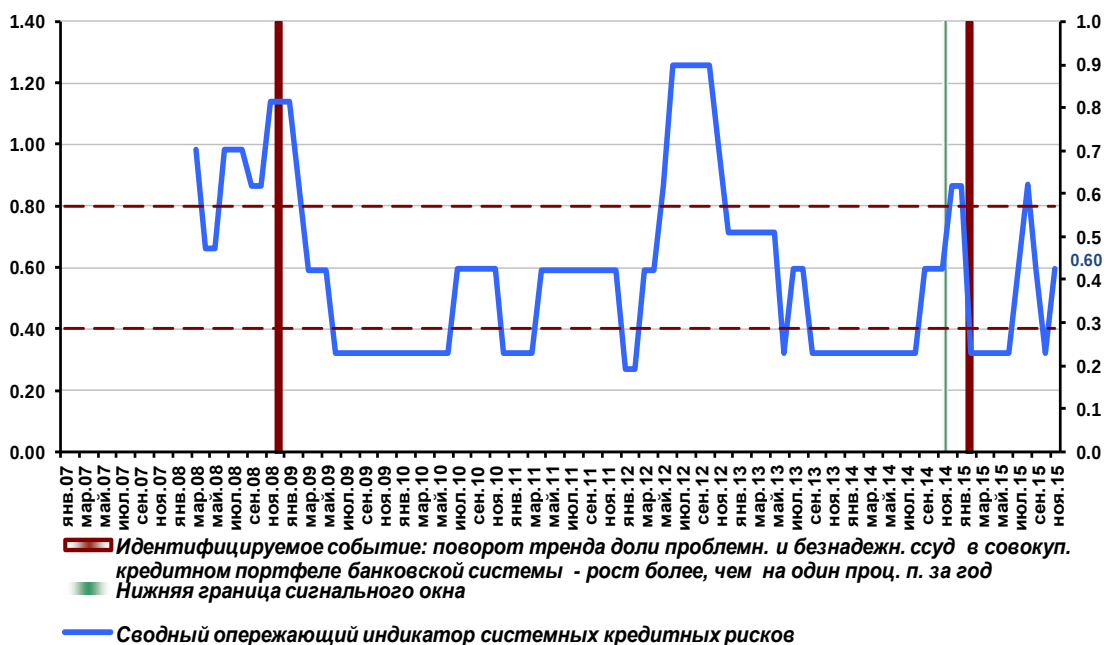
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

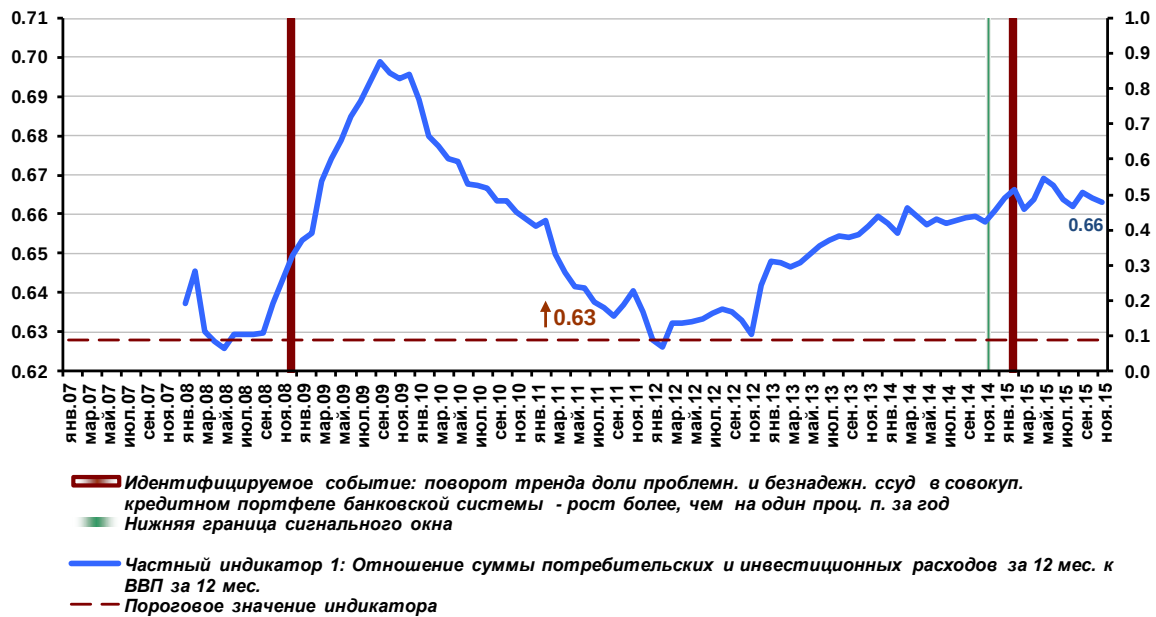
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

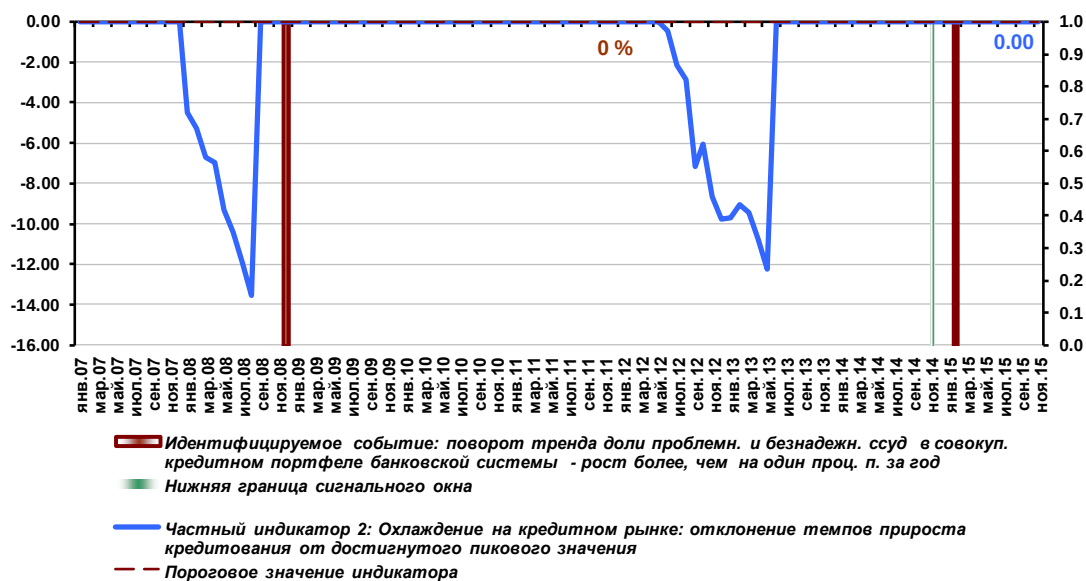
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



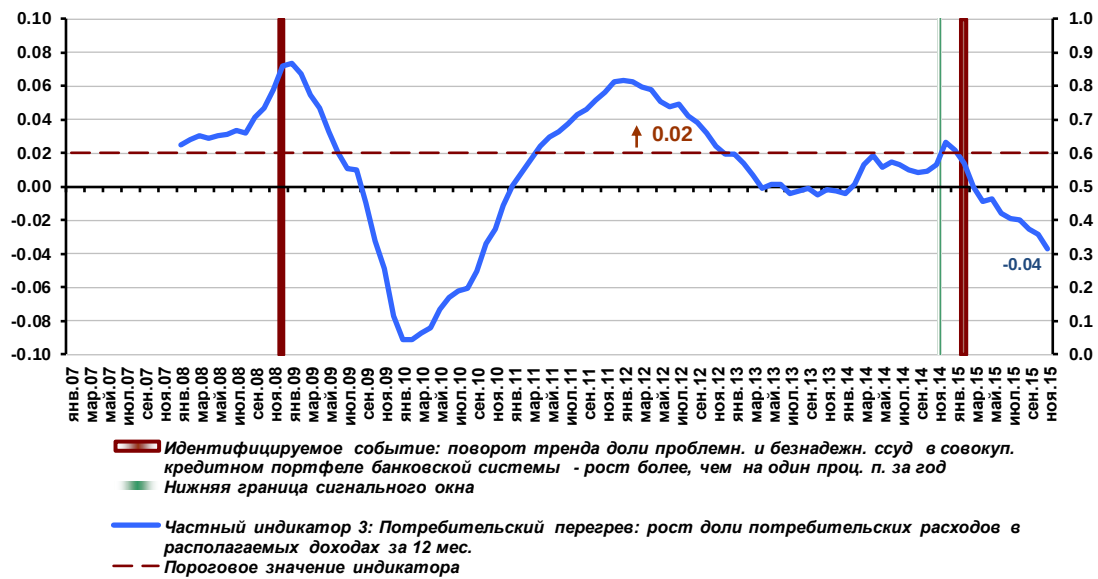
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



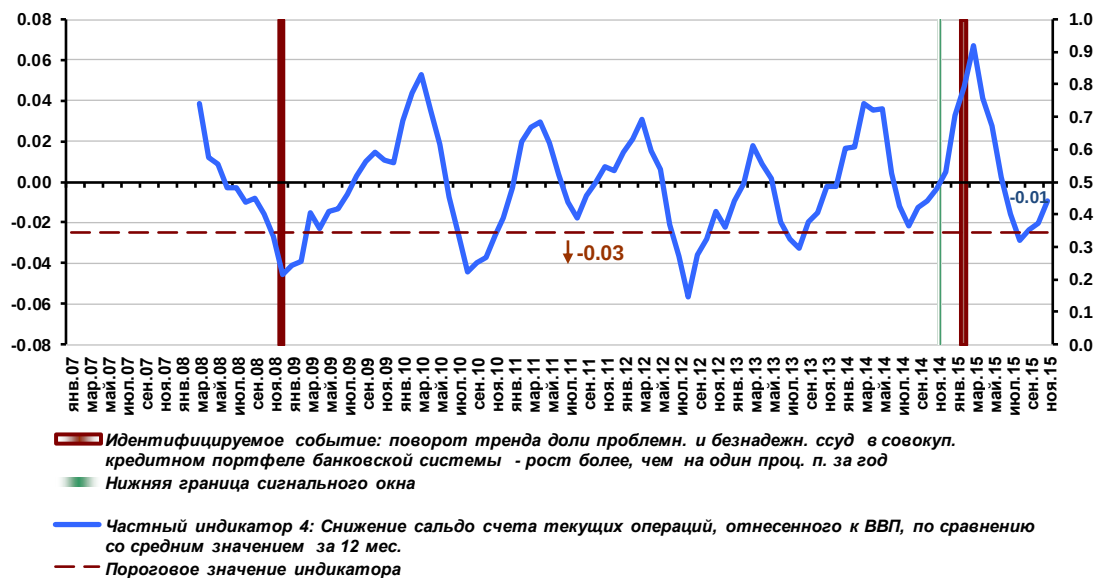
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



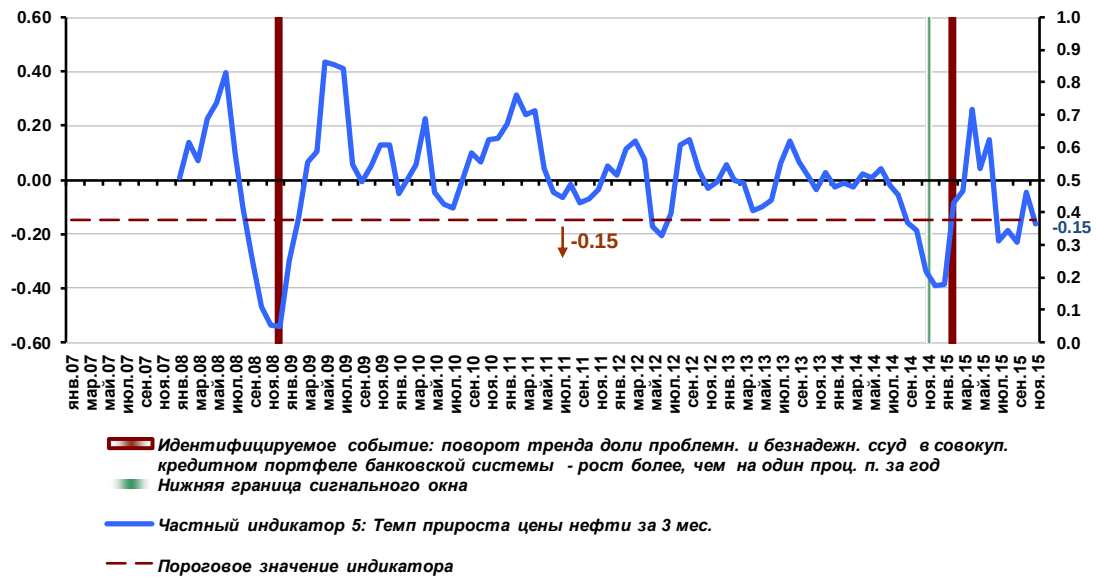
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



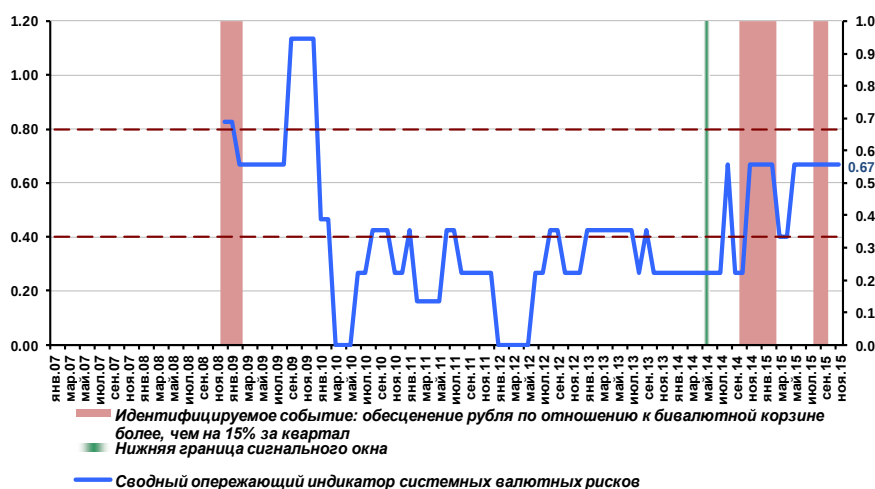
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

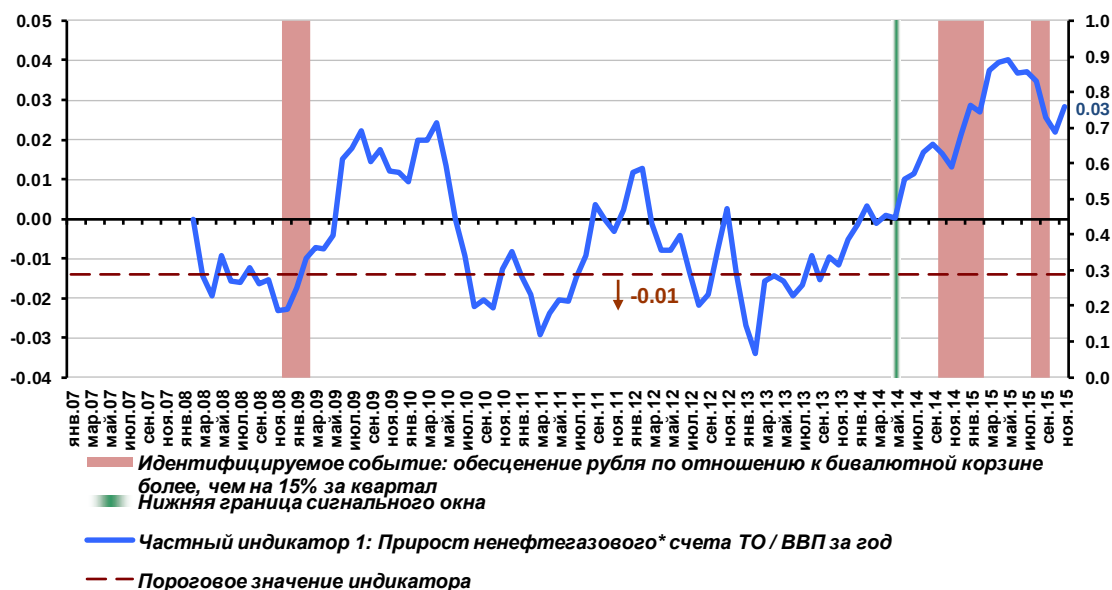
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

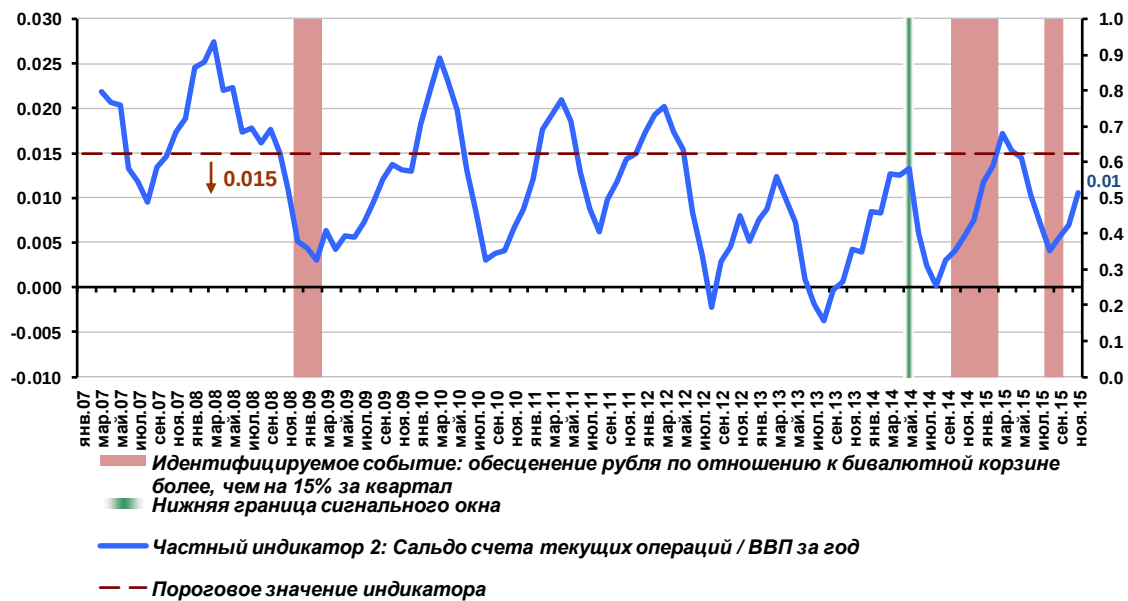
Значение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков



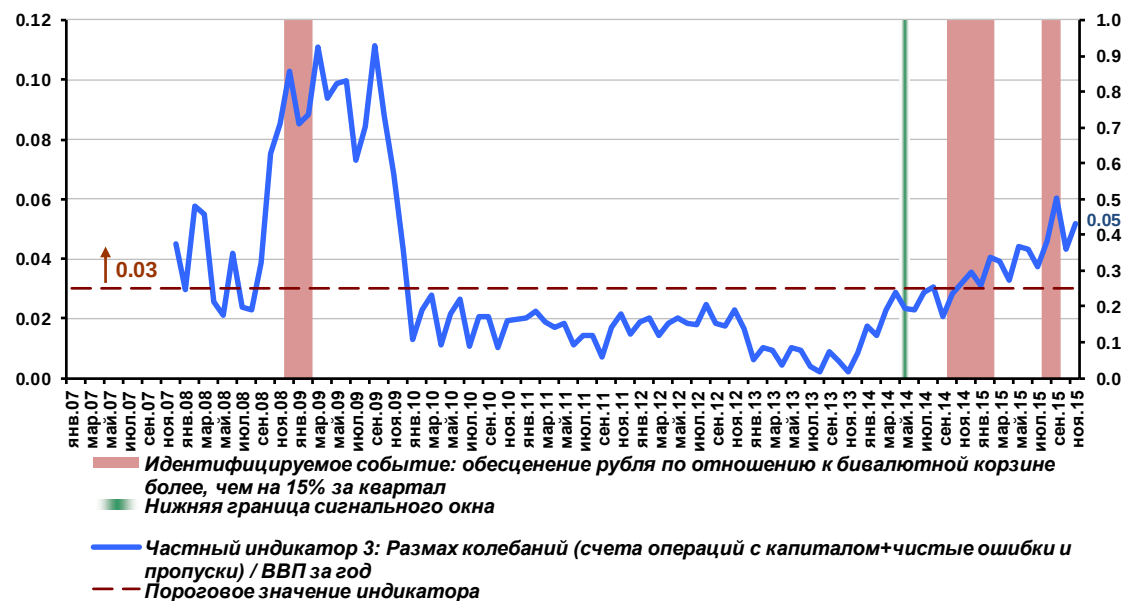
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



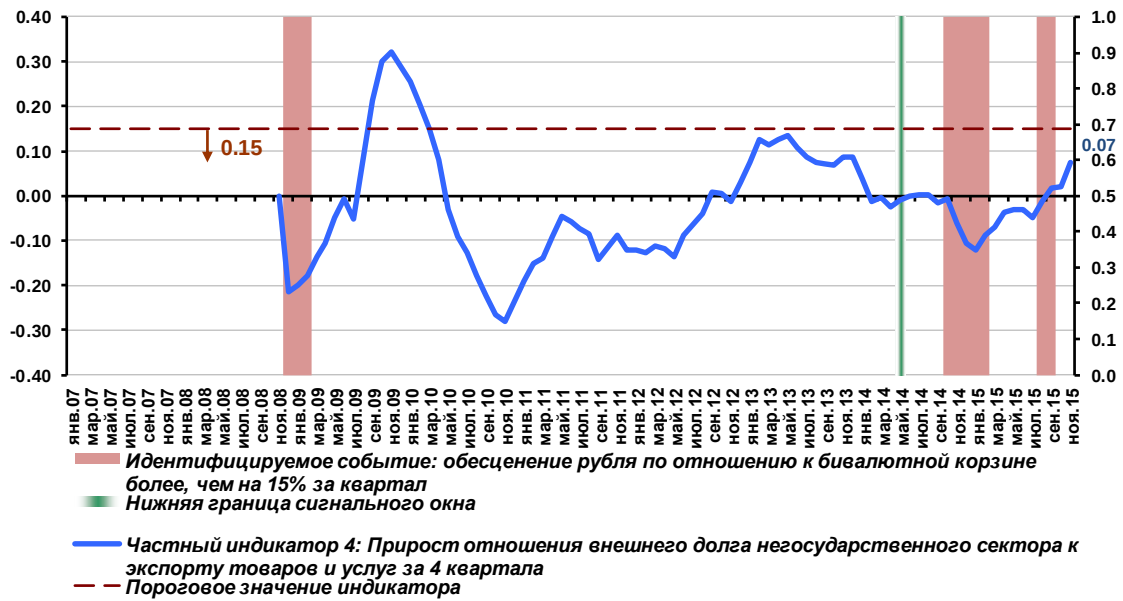
Частный индикатор 2: отношение квартального сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год



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



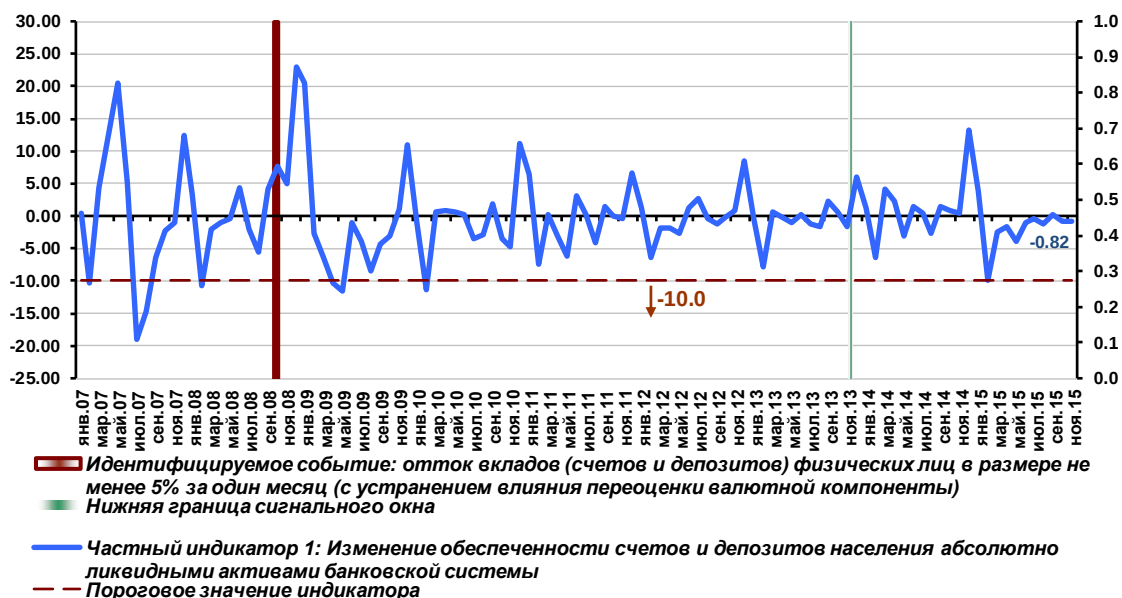
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

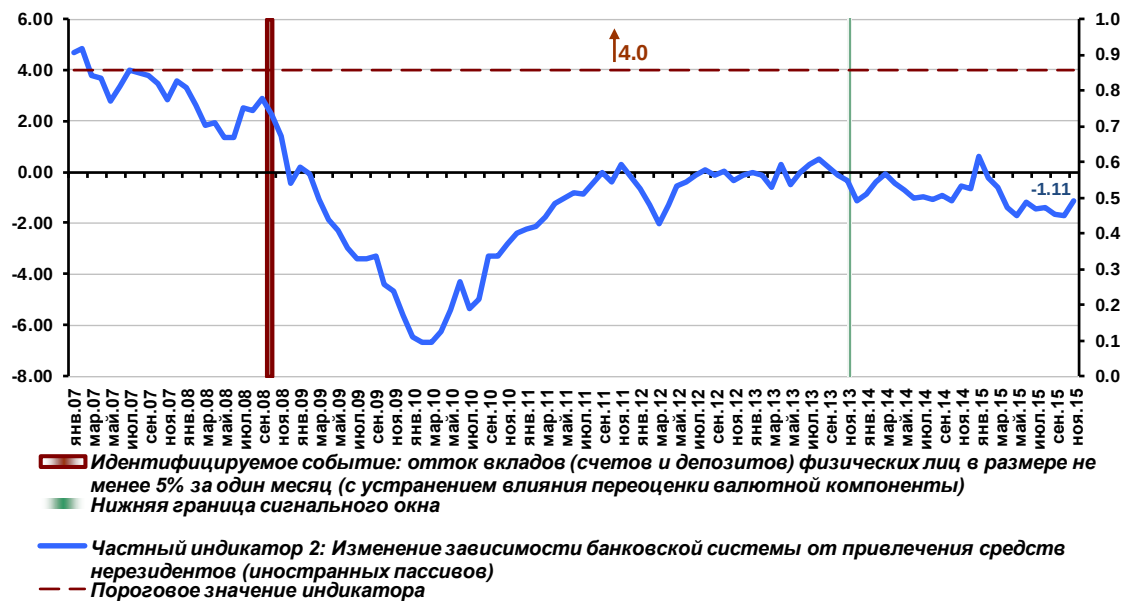
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

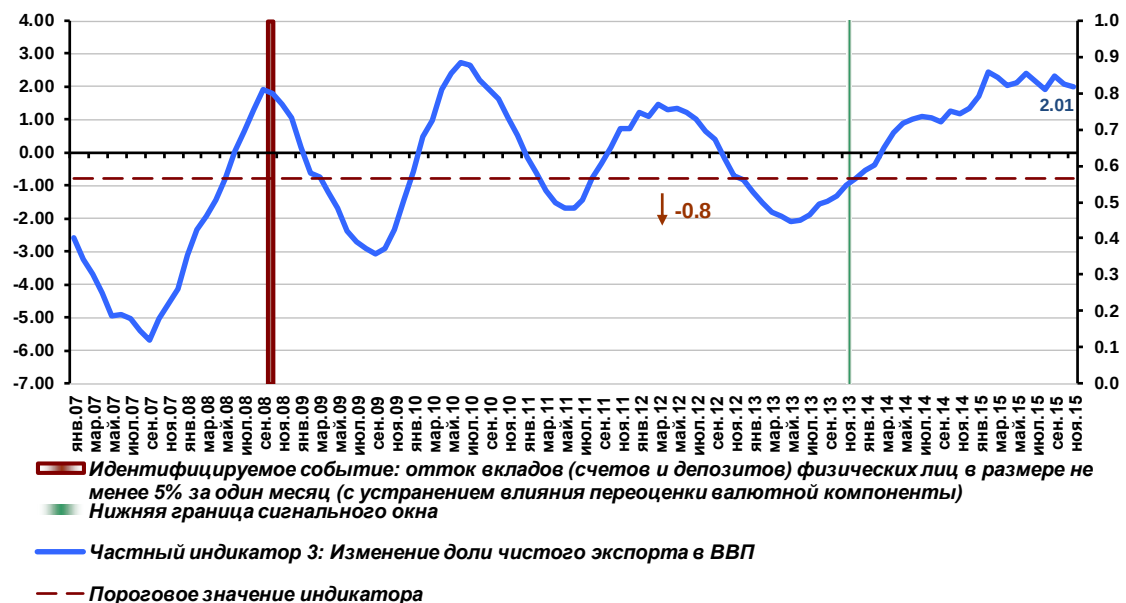
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



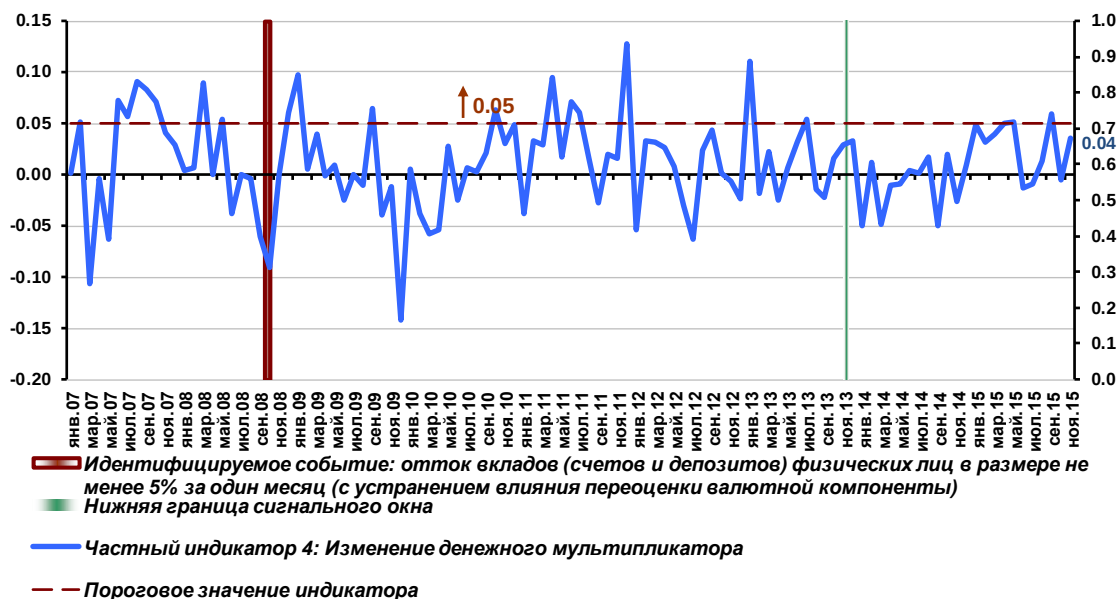
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



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)

