



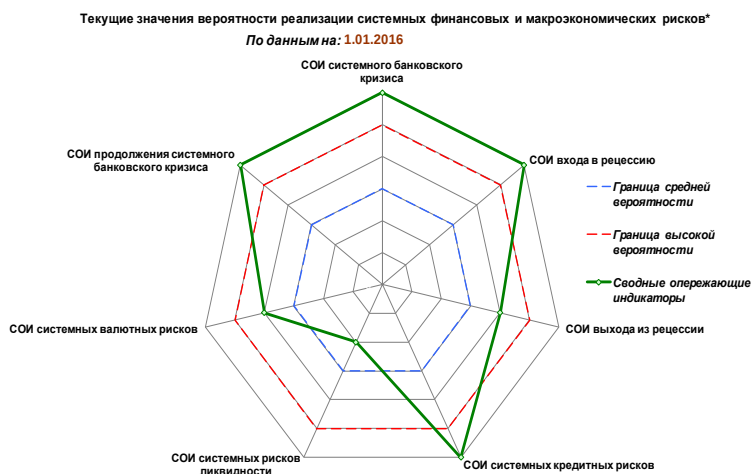
Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 01.01.2016)

Судя по поведению системы раннего оповещения о макрофинансовых рисках, затягивание системного банковского кризиса становится практически неизбежным. Кроме того, повысились риски перехода к затяжной (многолетней) экономической рецессии.

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 декабря 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- продолжение рецессии в российской экономике (после марта 2016 г.) – средняя;
- системные кредитные риски (до января 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- системные валютные риски (до июня 2017 г.) – средняя (риск реализовался повторно);
- системные риски ликвидности (до января 2018 г.) – низкая.



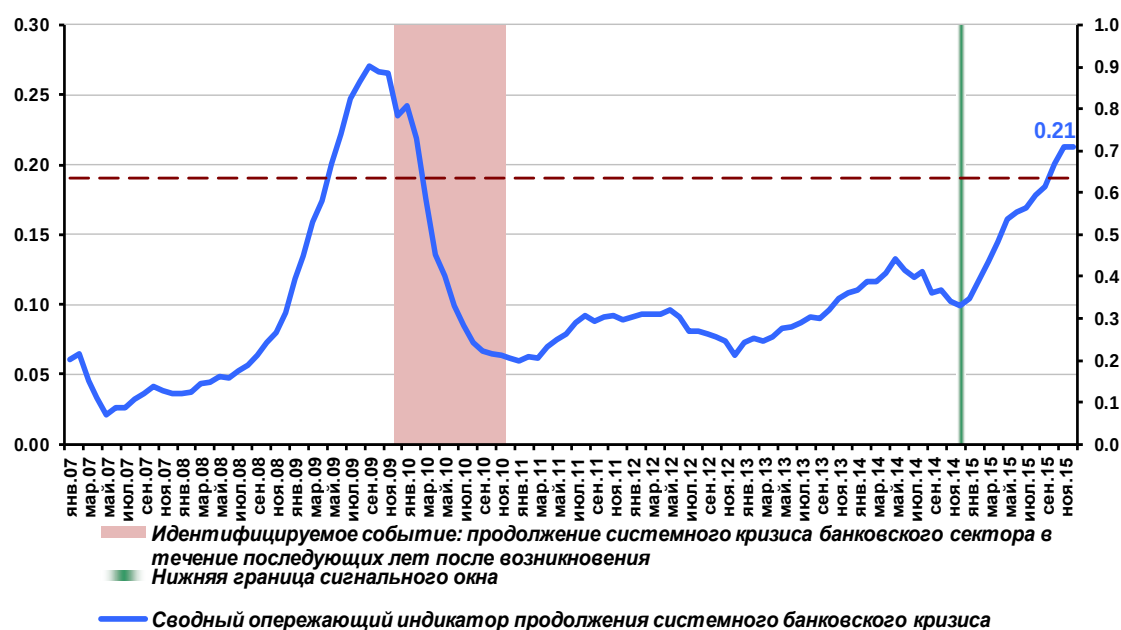
СОИ продолжения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса устойчиво находится выше своего порогового уровня (на начало января 2016 г. – 0.21 при пороговом уровне 0.19).

Системный банковский кризис, согласно используемым нами критериям, начался в декабре 2014 г. Продолжение системного банковского кризиса - ситуация, при которой по истечении двенадцати месяцев с начала кризиса по-прежнему наблюдаются кризисные симптомы: низкое качество активов банковской системы (доля проблемных активов выше 10%), «паника вкладчиков» или повторные масштабные вливания государства в целях предотвращения этой паники.

Январский отзыв лицензии у «Внешпромбанка» (входившего в число 40 крупнейших) с последующими рекордными выплатами государства вкладчикам банка по застрахованным депозитам вполне вписывается в картину продолжения системного банковского кризиса.

Судя по поведению частных опережающих индикаторов, входящих в состав СОИ, важнейшим фактором затягивания кризиса является продолжающееся ухудшение ситуации с занятостью. Рост безработицы подрывает платёжеспособность домашних хозяйств по кредитам - причём даже в таком традиционно низкорискованном сегменте, как рублёвая ипотека. Кроме того, в ситуации высокой напряженности на рынке труда частные вкладчики более склонны к внезапной (и не всегда имеющей рациональные причины) панике.



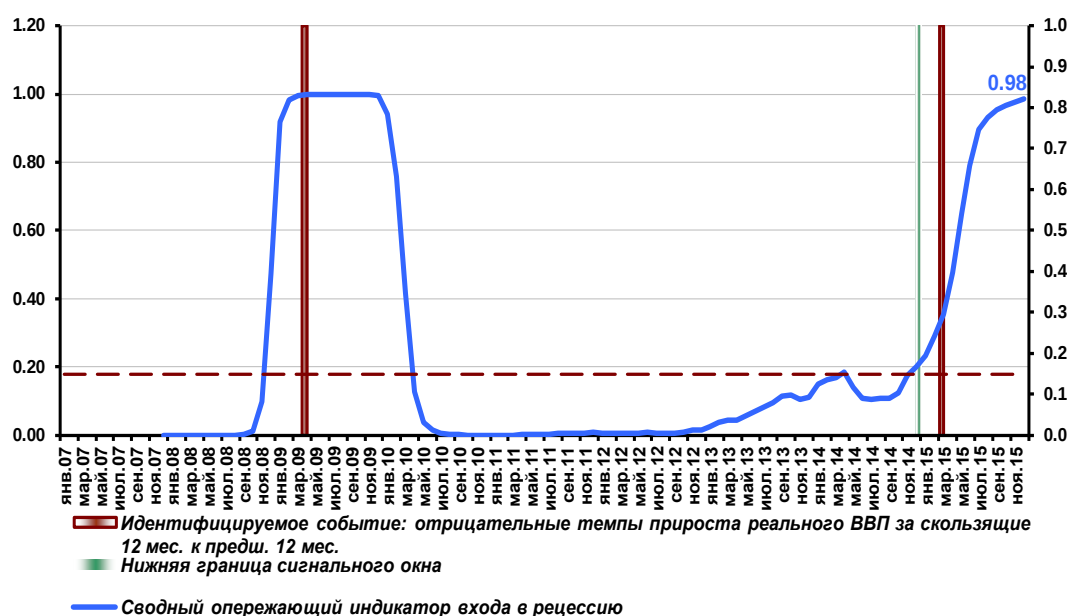
СОИ входа в рецессию

На начало января 2015 г. значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) составило 0.98 (выросло за месяц, максимальное значение = 1). Это значительно выше порога, отделяющего низкую вероятность рецессии от высокой (0.18).

Впервые снижение ВВП за скользящий год было зафиксировано в марте прошлого года.

По данным Росстата за 2015 г. спад ВВП составил 3.7%.

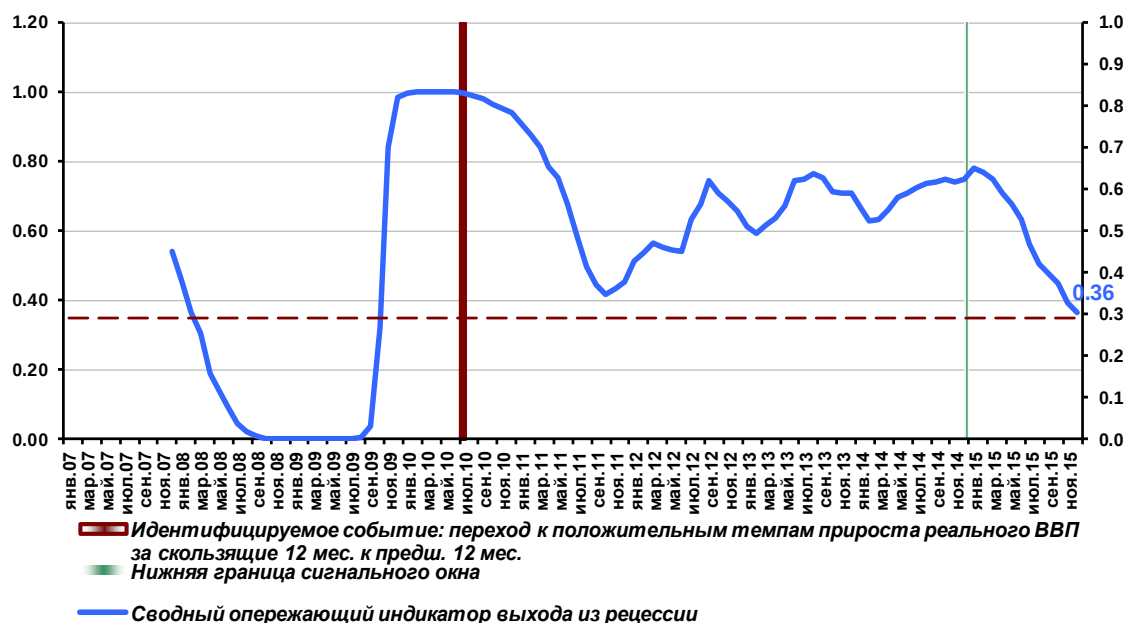
Частными индикаторами, ведущими к повышению СОИ рецессии в настоящее время являются: снижение индекса бизнес-уверенности, сохранение высокой стоимости денег в экономике и ухудшение ожиданий относительно динамики мировой экономики (снижение почти до нуля опережающего индикатора ОЭСР по США).



СОИ выхода из рецессии

СОИ выхода из экономической рецессии в декабре снизился с 0.39 до 0.36 (данные уточнены). Значение СОИ вплотную приблизилось к критической границе (0.35), после пересечения которой оценка длительности рецессии будет повышена (с однолетней рецессии – до многолетней).

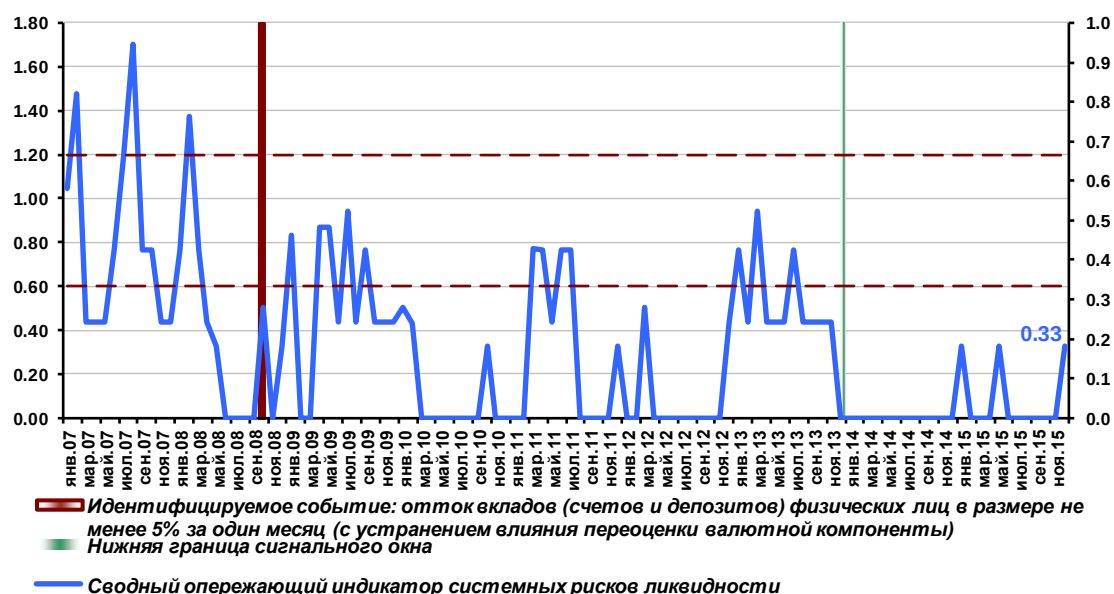
Основными факторами, приведшими к снижению СОИ впритык к пороговому уровню, являются: ускоряющееся ухудшение ожиданий российских компаний (по показателю бизнес-уверенности), низкие оценки перспектив глобального экономического роста (индицируемые опережающим индикатором ОЭСР по США).



СОИ системных рисков ликвидности

В декабре наблюдался обычный для конца года сезонный рост притока средств физических лиц на банковские счета и депозиты, обусловленный выплатами годовых премий и вознаграждений. Темпы прироста розничных вкладов составили +5.1% после +0.4-+1.4% в предшествующие три месяца (здесь и далее влияние переоценки валютной компоненты исключено). Схожая динамика имела место в «спокойные» 2012-2013 гг. А вот в кризисном декабре 2014 г. динамика вкладов была противоположной.

Частные опережающие индикаторы, откалиброванные на идентификацию значительных оттоков вкладов (не менее 5% суммы всех банковских счетов и депозитов в течение месяца), как и прежде, в основном, молчали – за исключением единичного сигнала, поданного со стороны динамики денежного мультипликатора.



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	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	0.10	0.47
2009	0.92	0.98	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99
2010	0.94	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	0.03	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	0.18	0.14	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.17	0.20
2015	0.23	0.29	0.36	0.48	0.65	0.79	0.90	0.93	0.95	0.97	0.98	0.98

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	0.36	0.30	0.19	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	0.84	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	0.88	0.84	0.78	0.75	0.68	0.59	0.50	0.44	0.42	0.43	0.45
2012	0.51	0.54	0.56	0.55	0.54	0.54	0.63	0.68	0.74	0.71	0.69	0.65
2013	0.61	0.59	0.62	0.64	0.67	0.74	0.75	0.77	0.75	0.71	0.71	0.71
2014	0.66	0.63	0.63	0.66	0.70	0.71	0.72	0.74	0.74	0.75	0.74	0.75
2015	0.78	0.77	0.75	0.71	0.68	0.63	0.56	0.51	0.47	0.45	0.39	0.36

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	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60

Порог 1 0.40

Порог 2 0.80

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных рисков ликвидности

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	1.05	1.48	0.44	0.44	0.44	0.77	1.19	1.70	0.77	0.77	0.44	0.44
2008	0.77	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	0.33	0.00	0.00	0.00	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33

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	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	0.20	0.21	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.

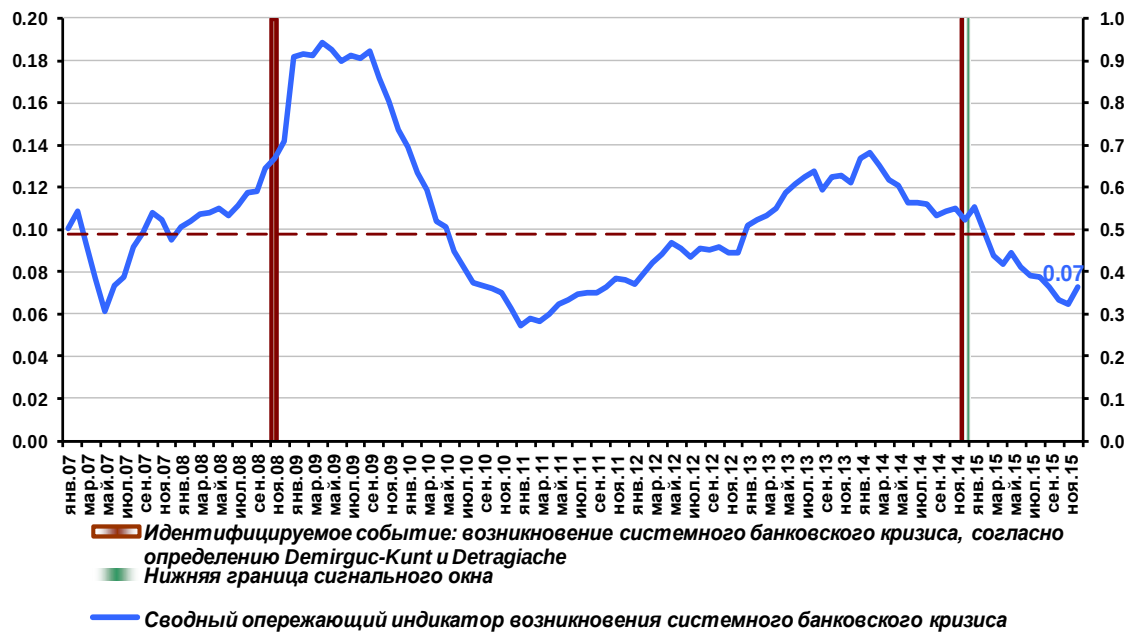
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

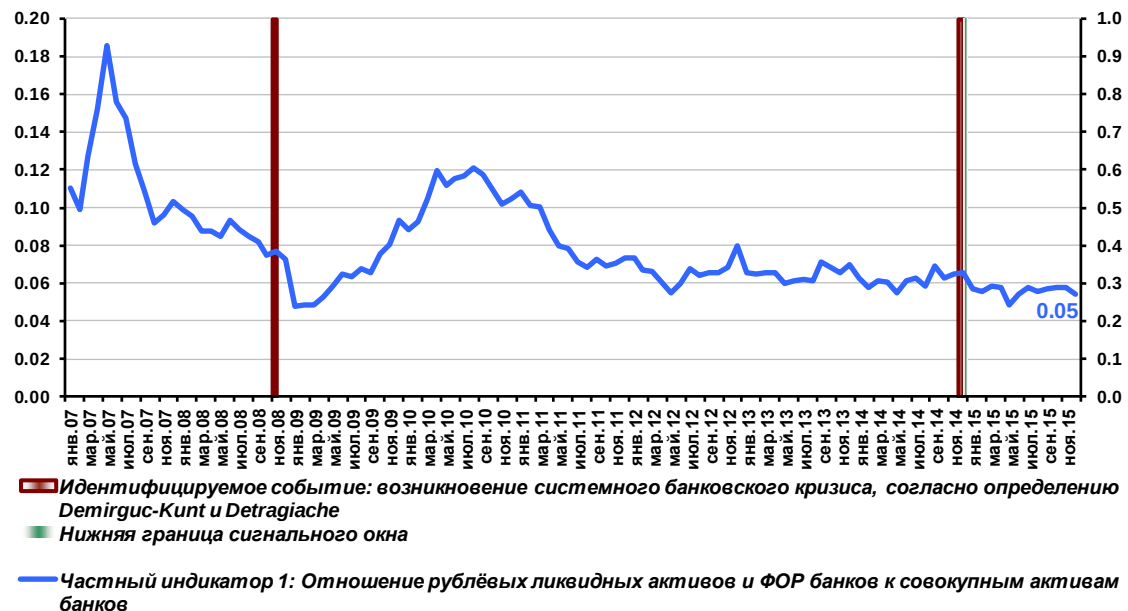
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

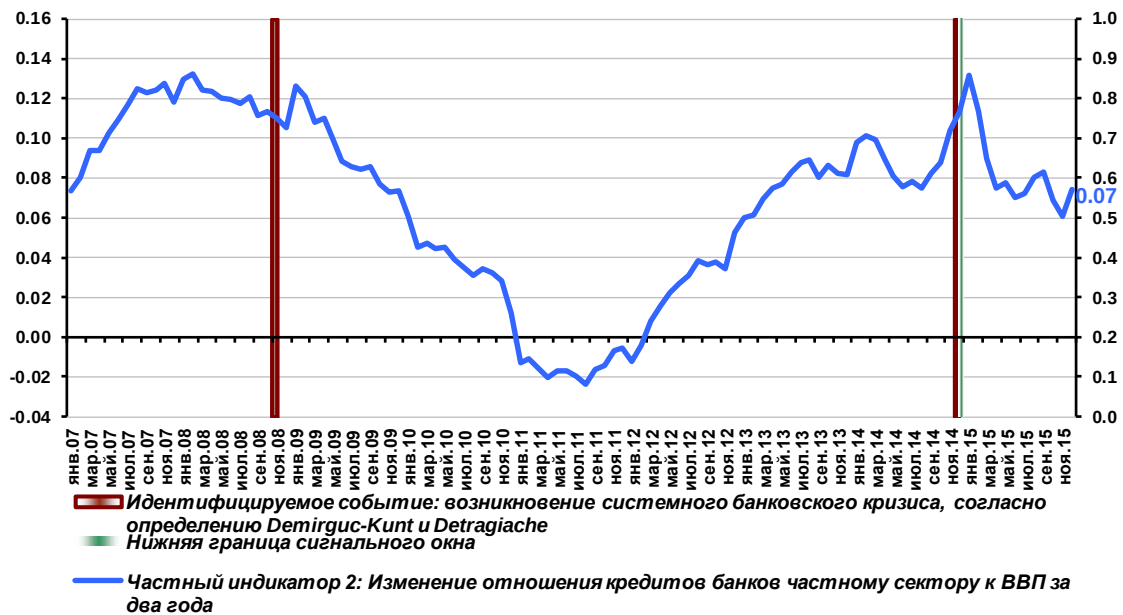
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



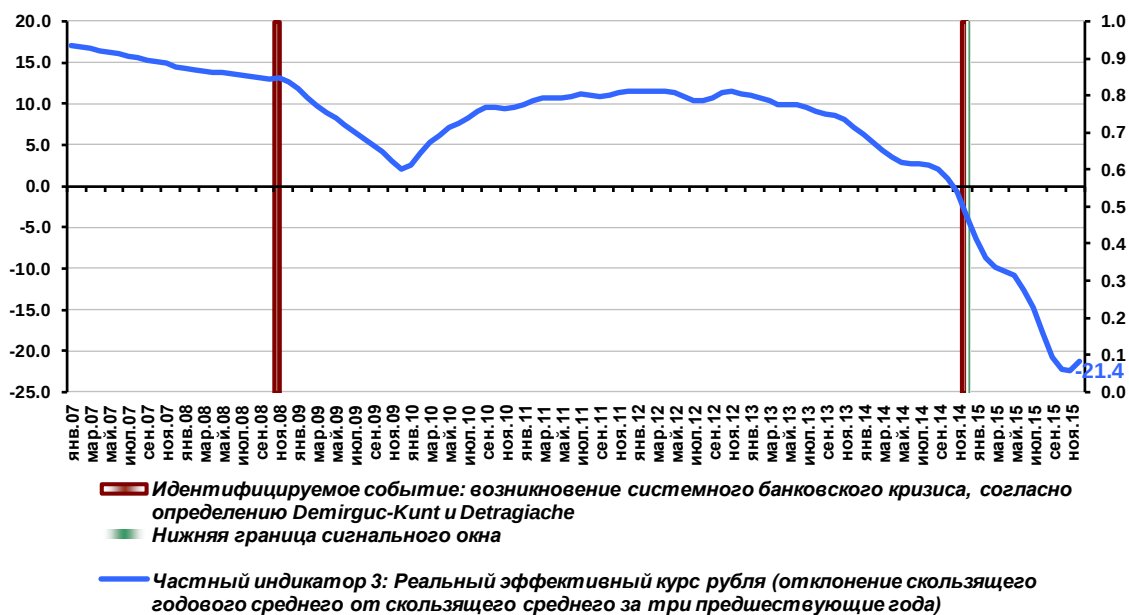
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



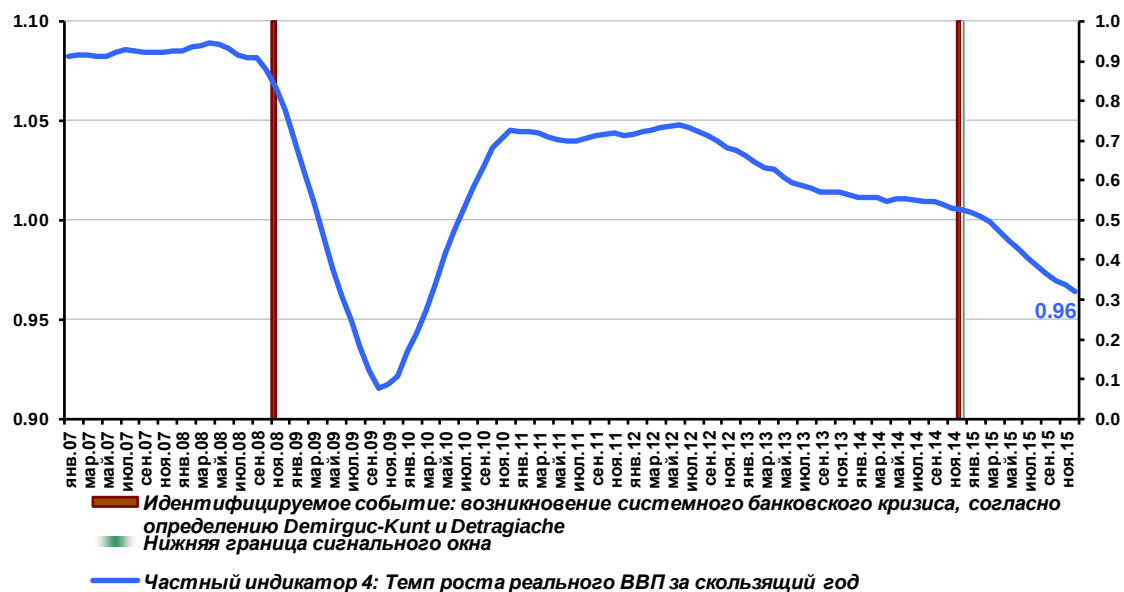
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



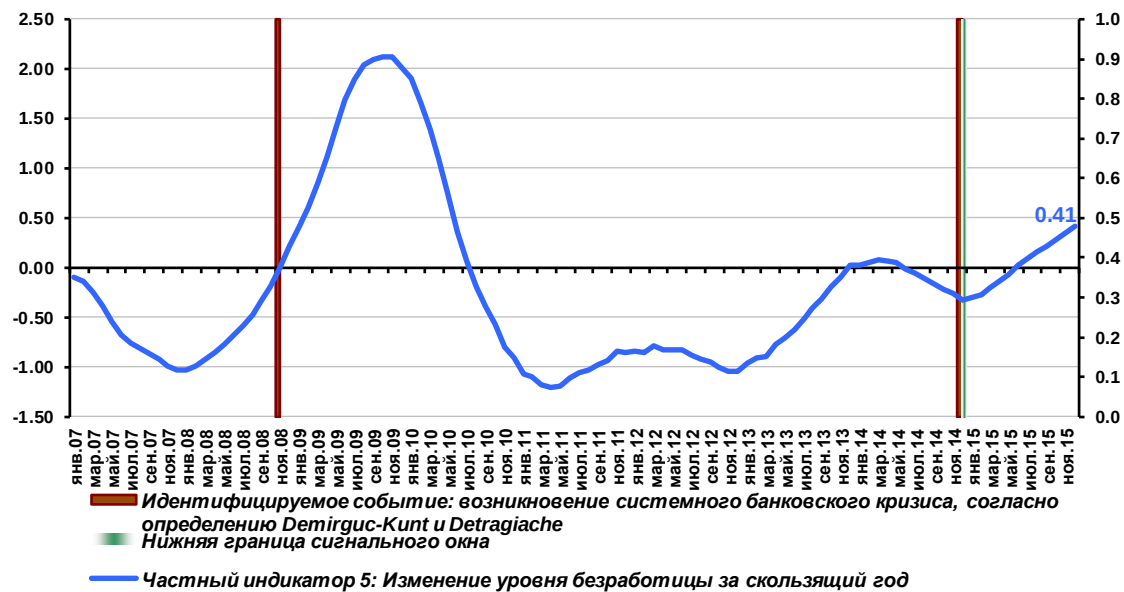
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



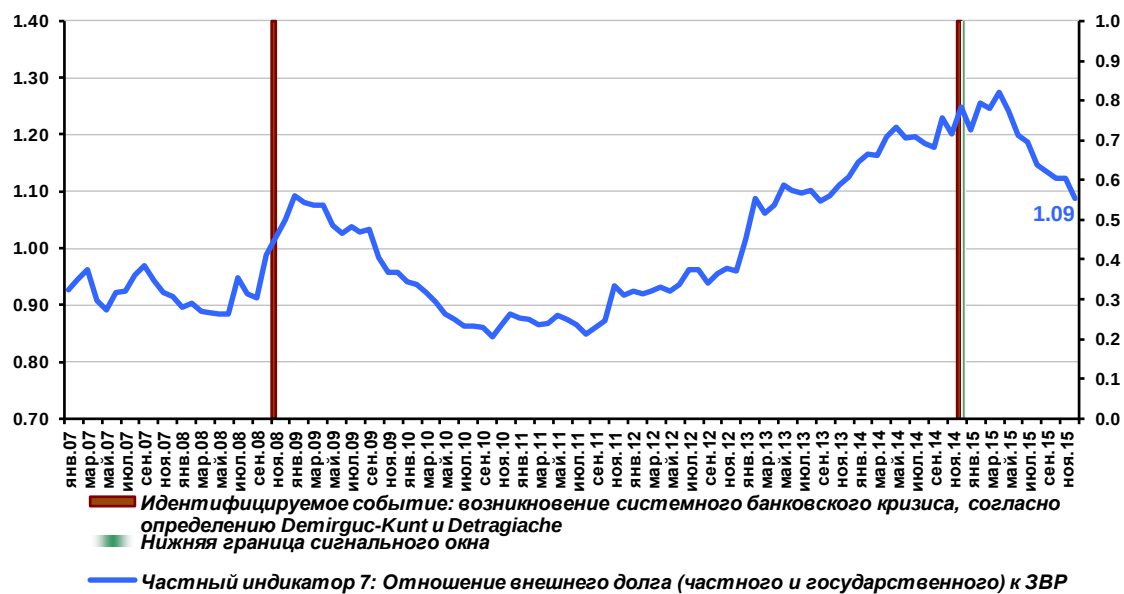
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



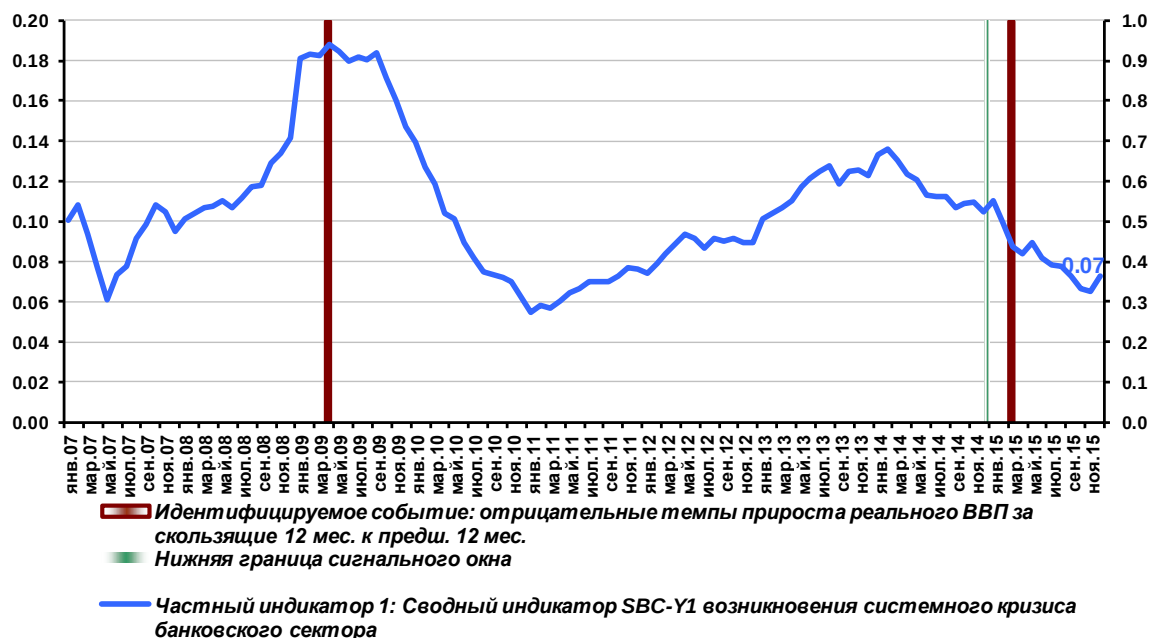
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объема ВВП

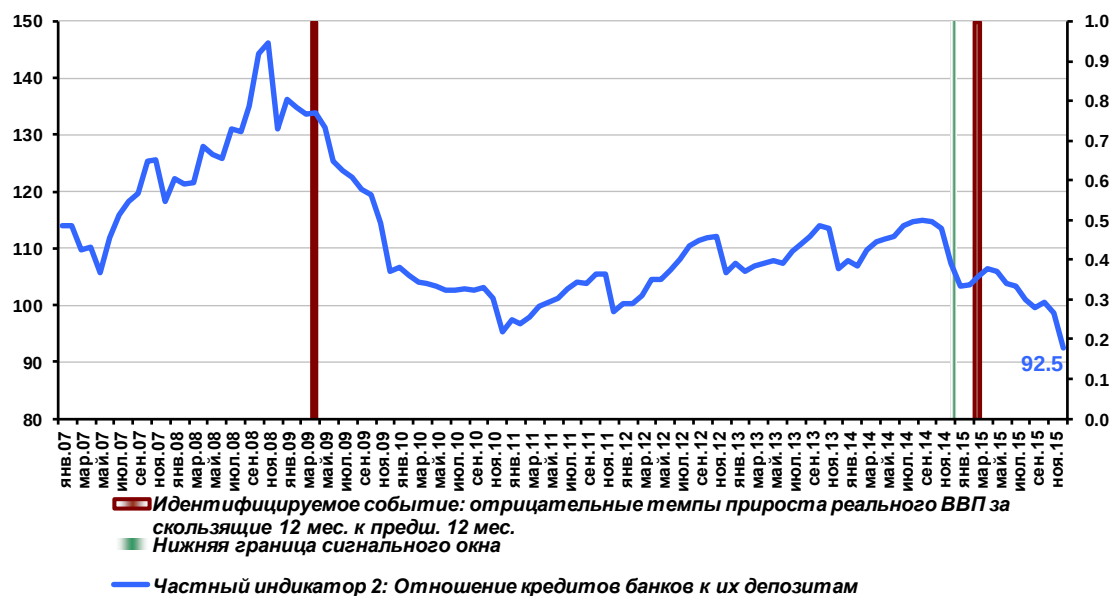
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

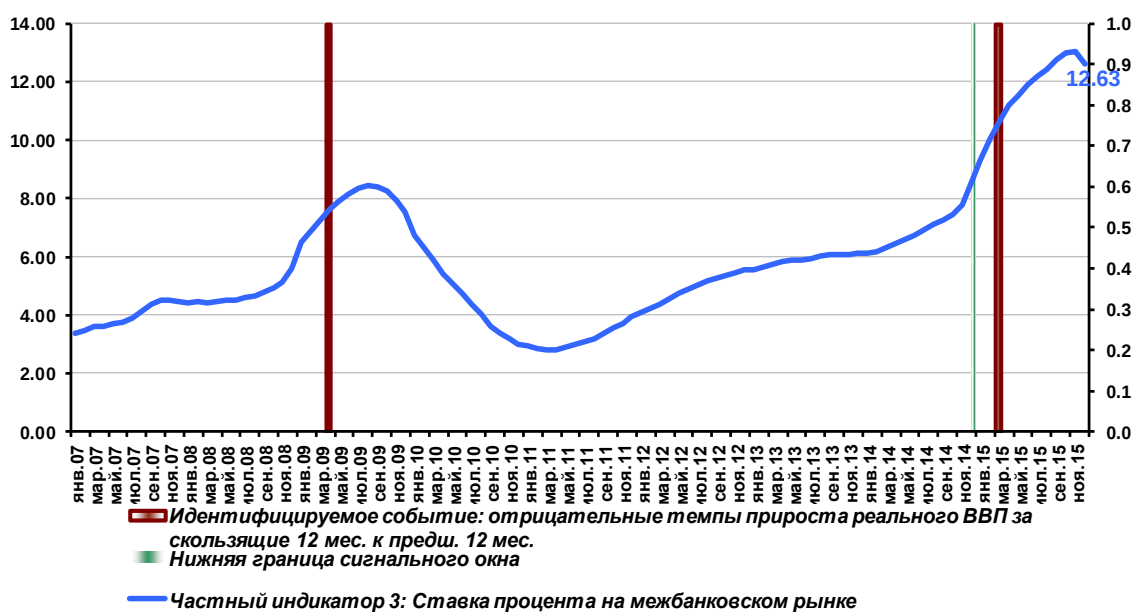
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



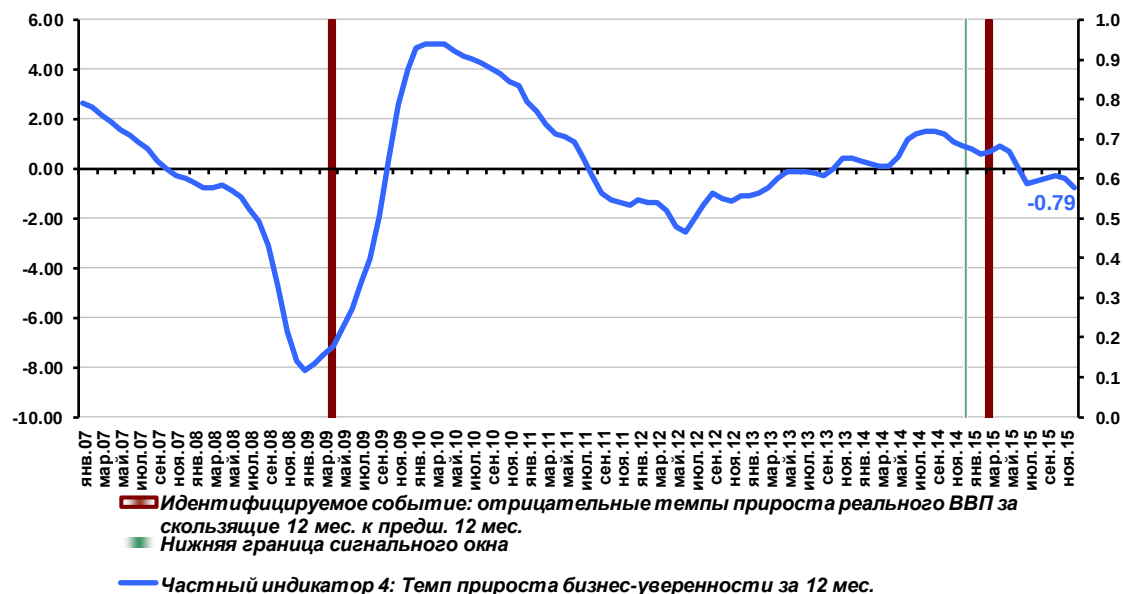
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



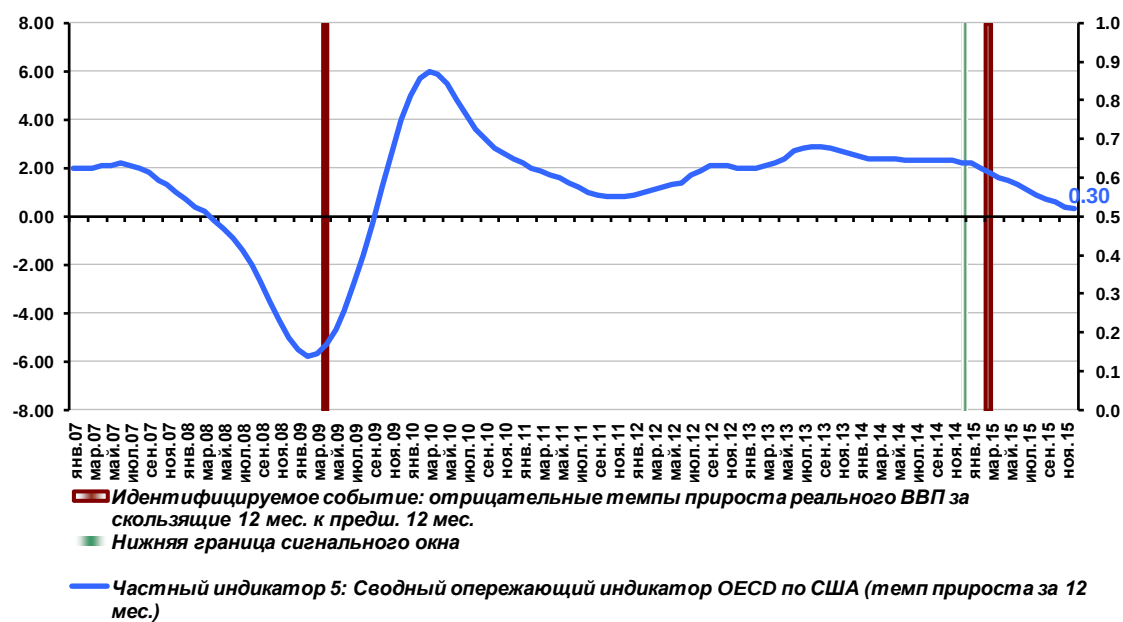
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



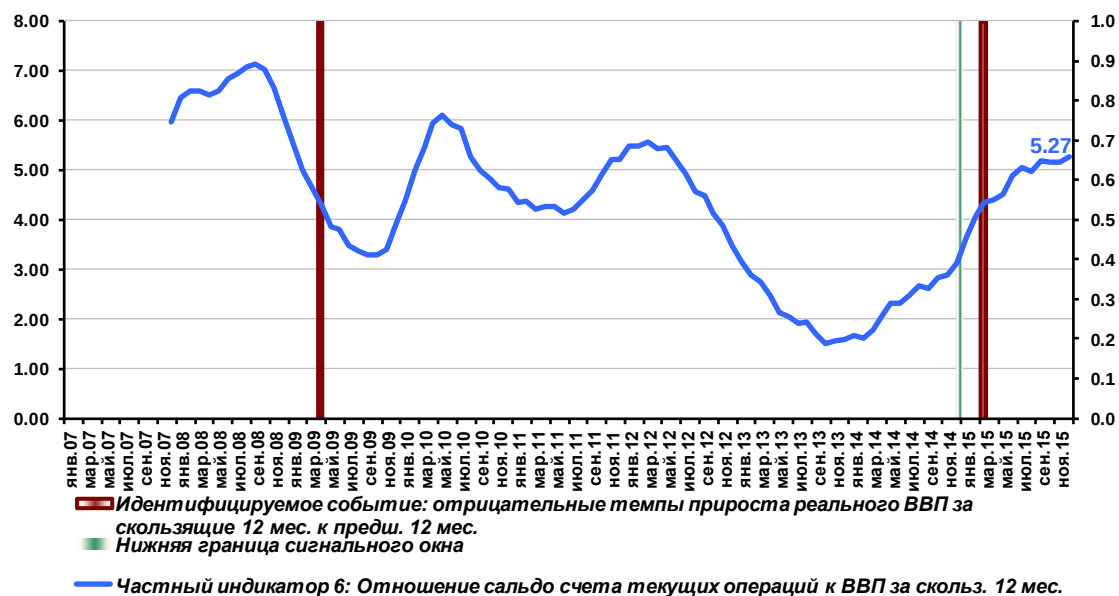
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



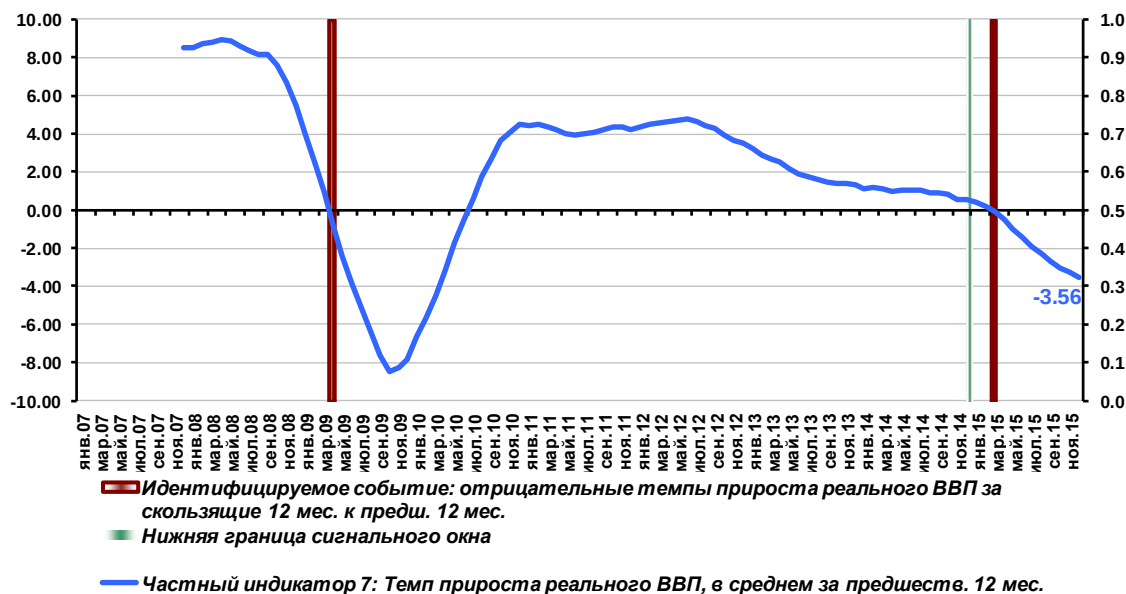
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темп прироста за 12 мес.)



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



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



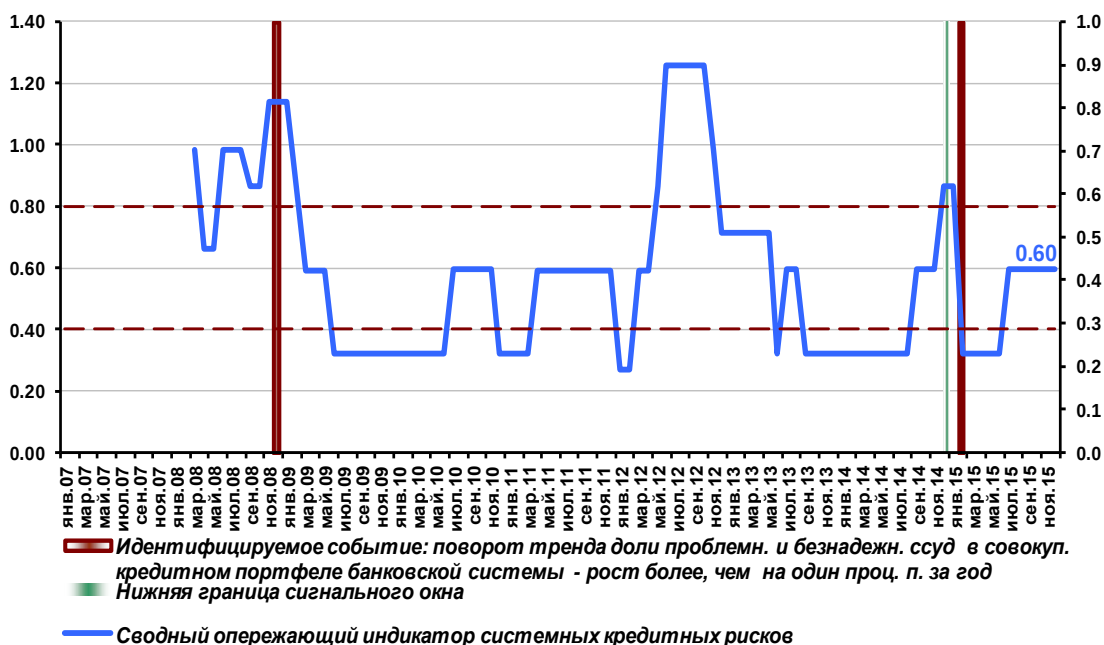
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

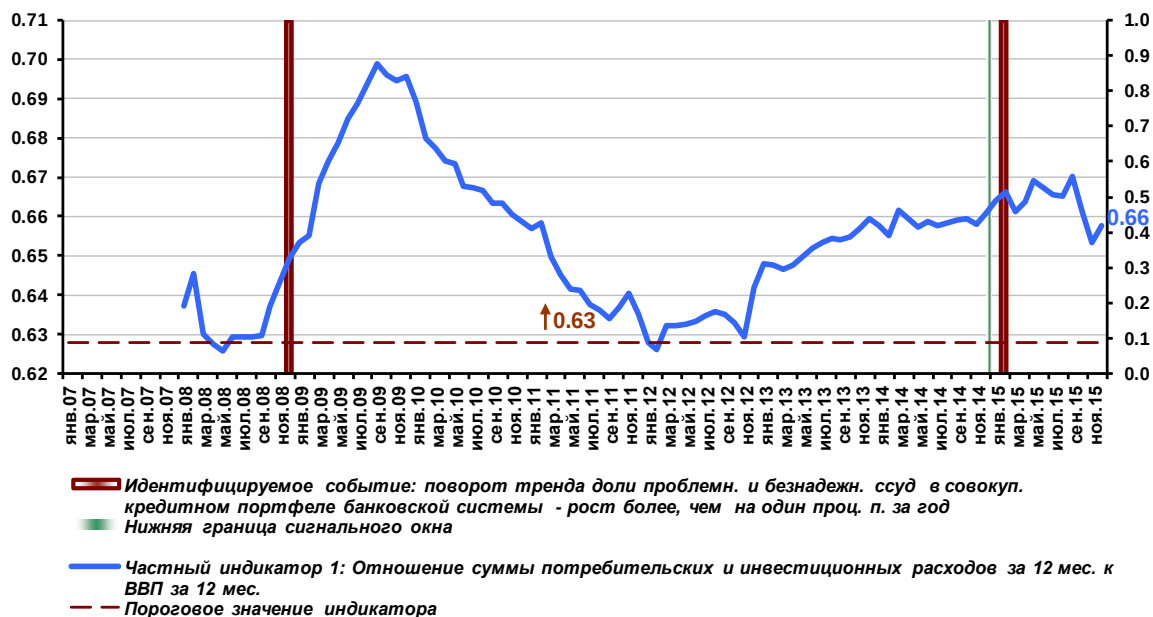
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

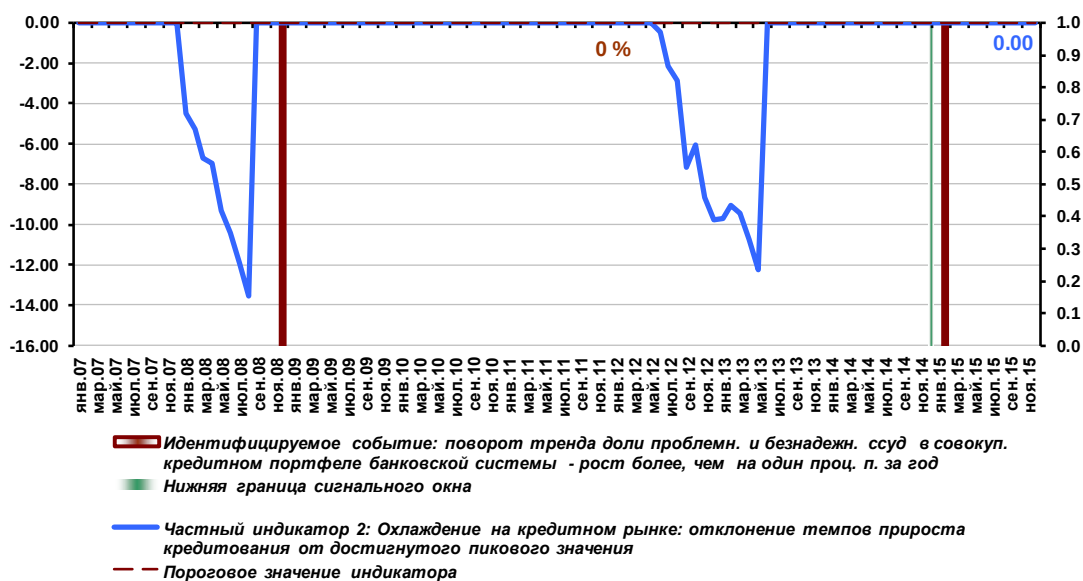
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



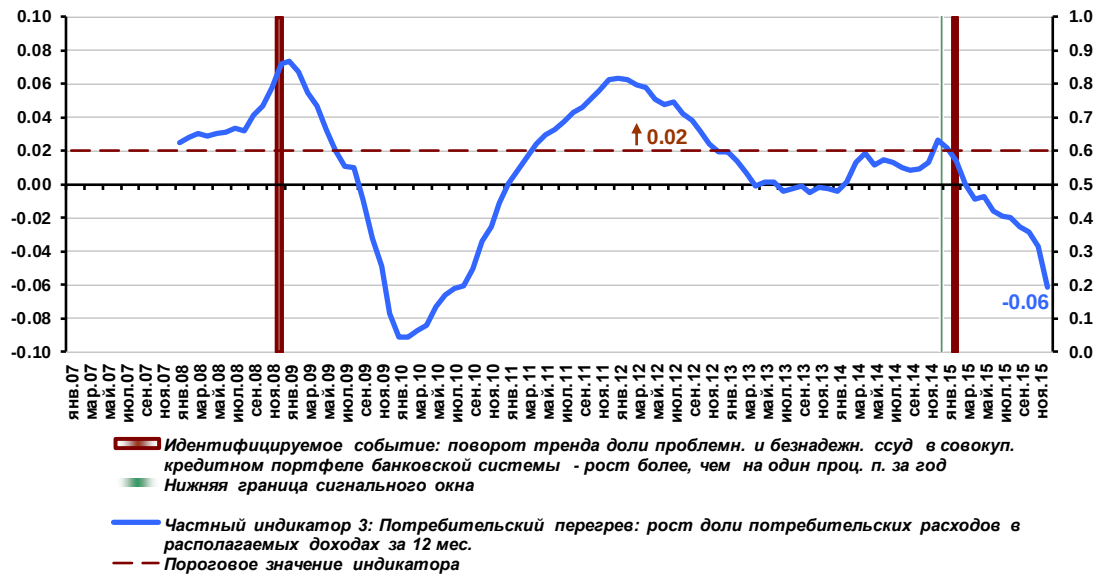
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



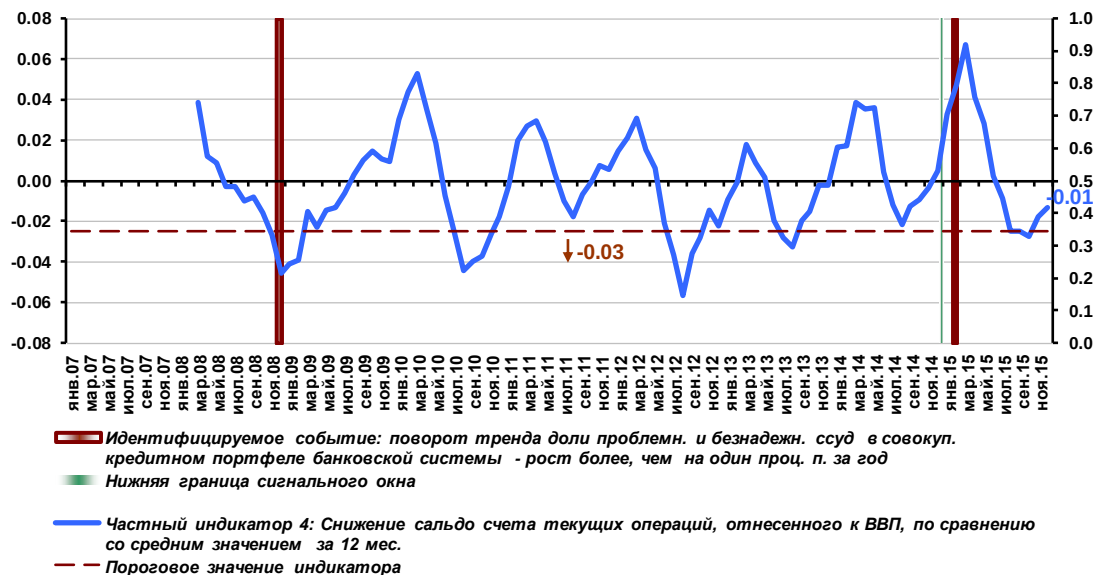
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



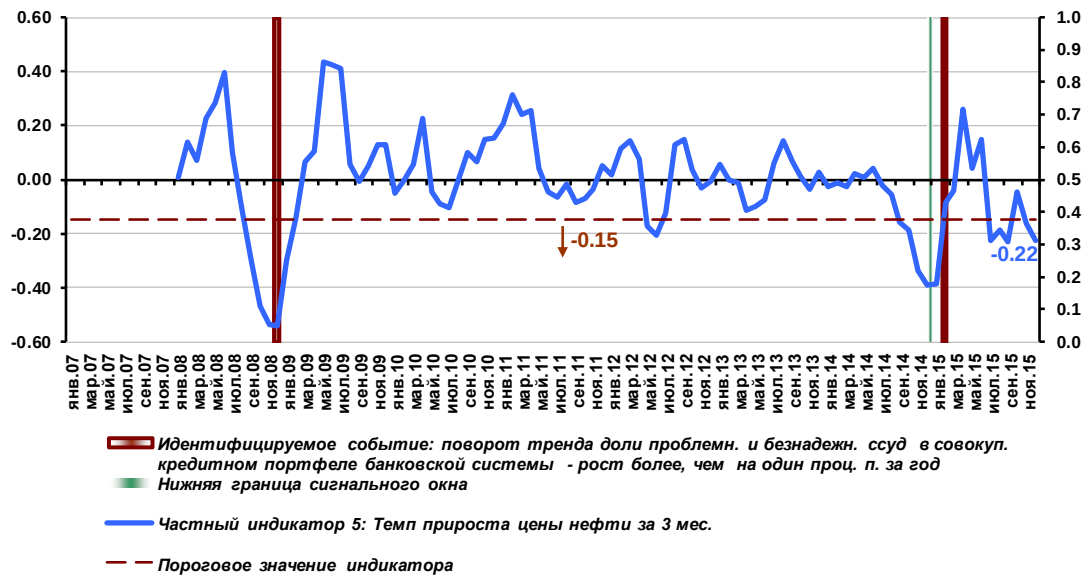
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



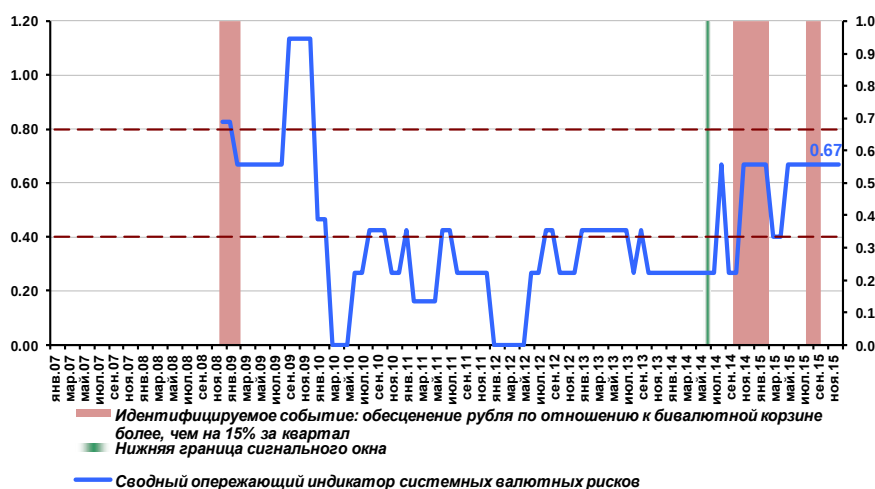
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

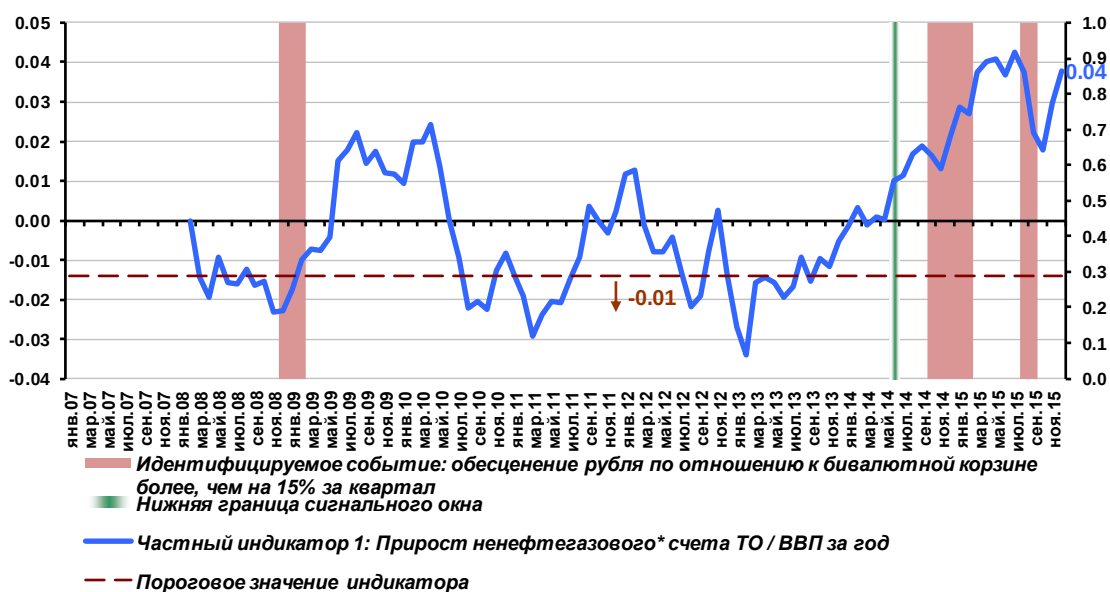
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

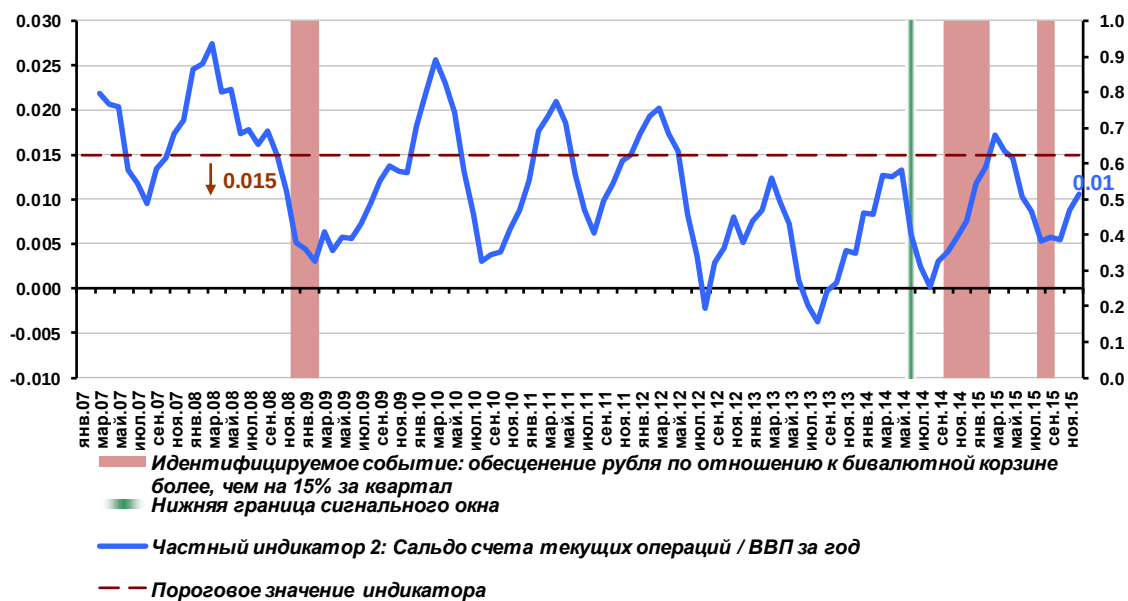
Значение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков



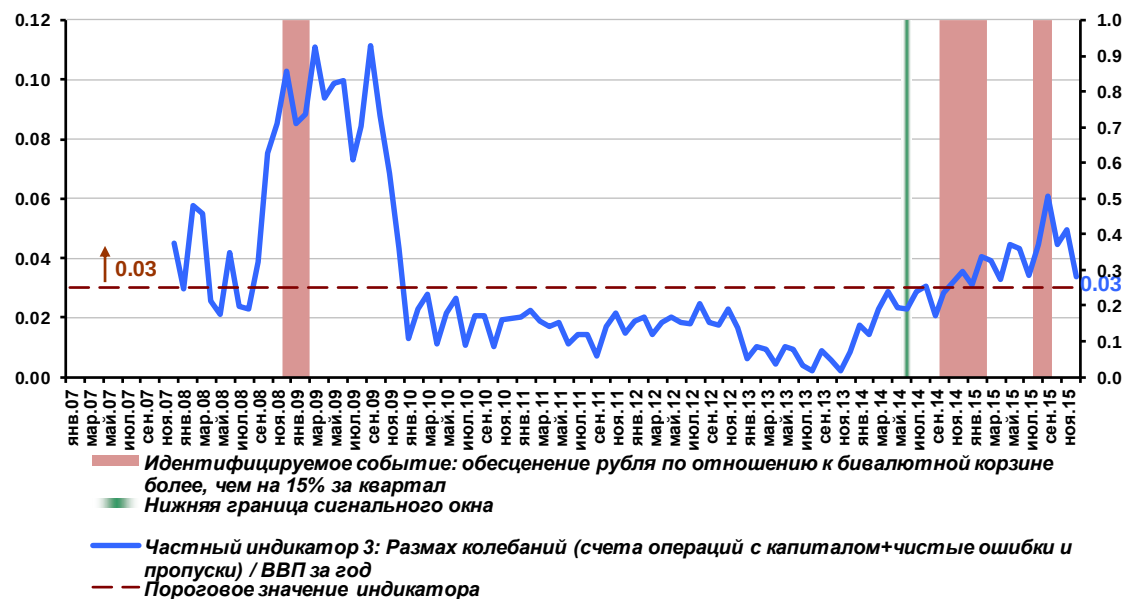
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



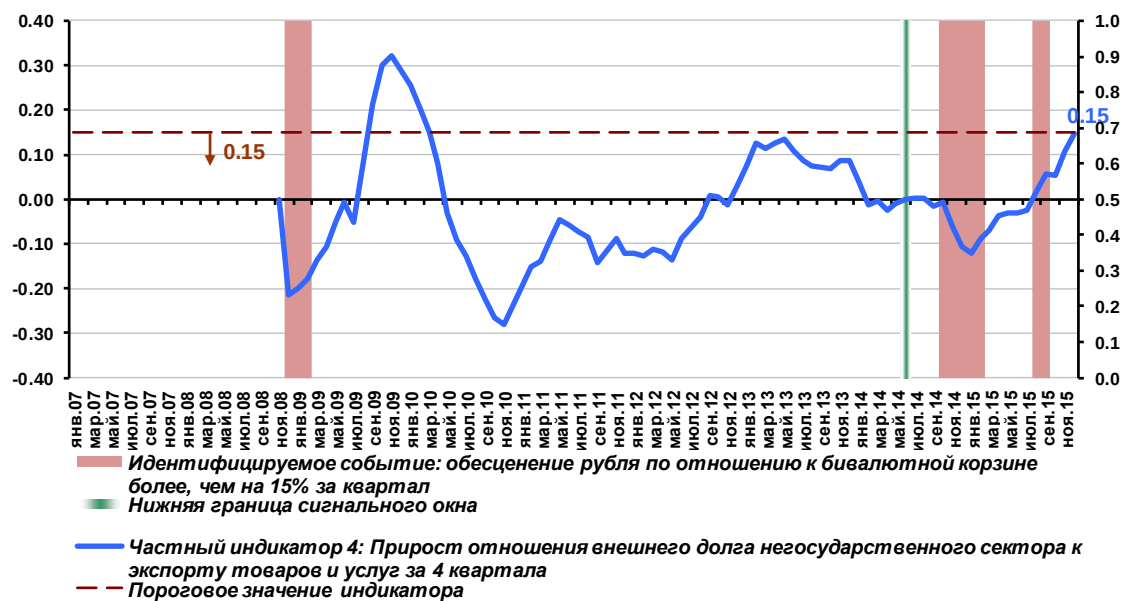
Частный индикатор 2: отношение квартального сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящий год



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



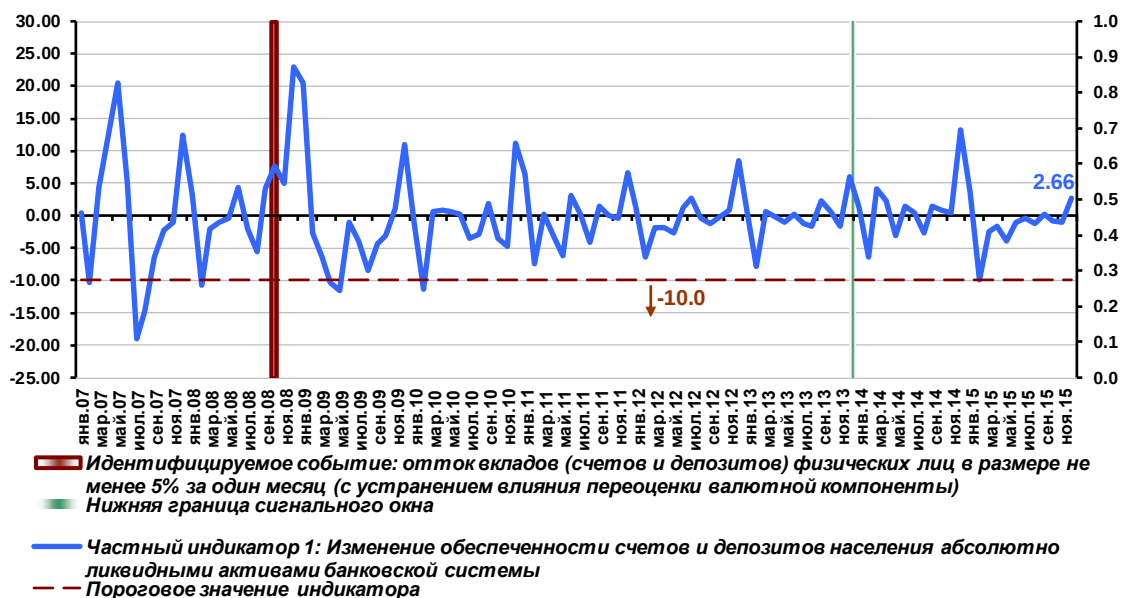
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

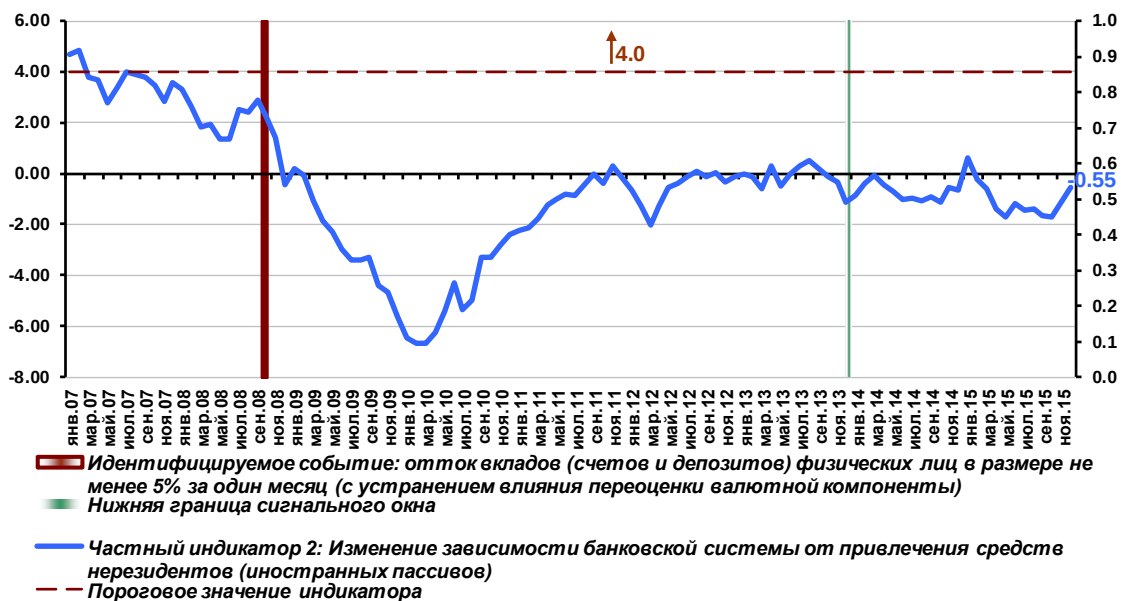
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

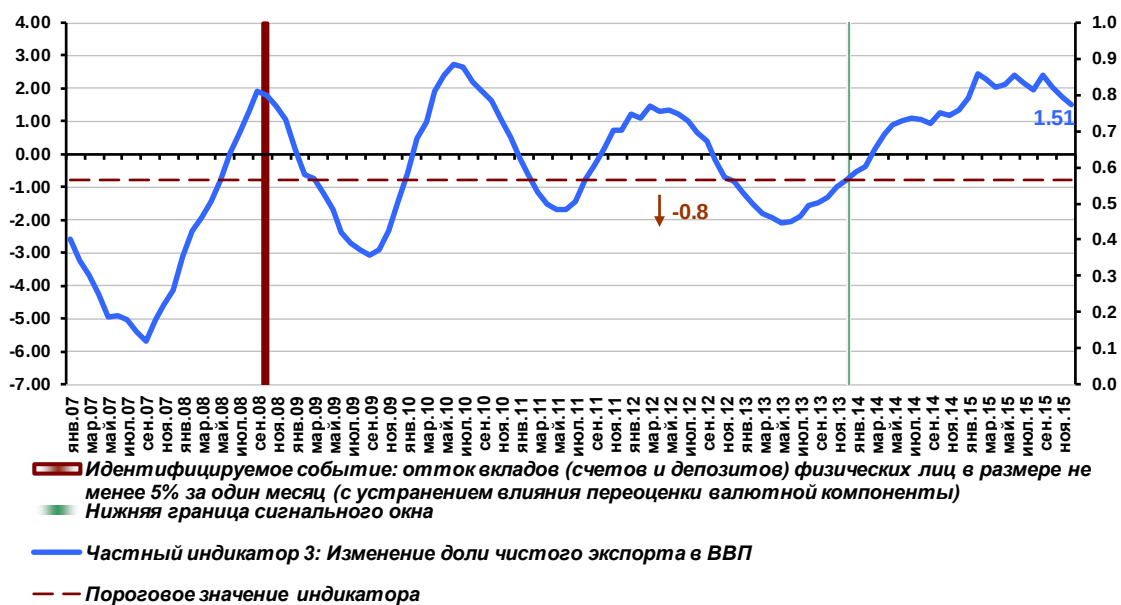
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



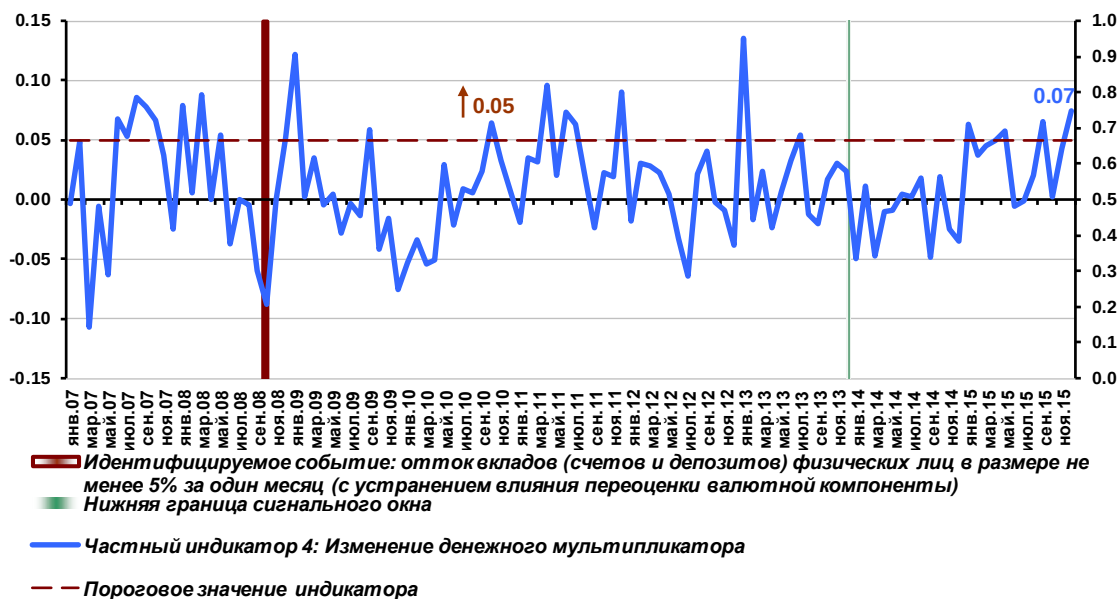
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



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)

