

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

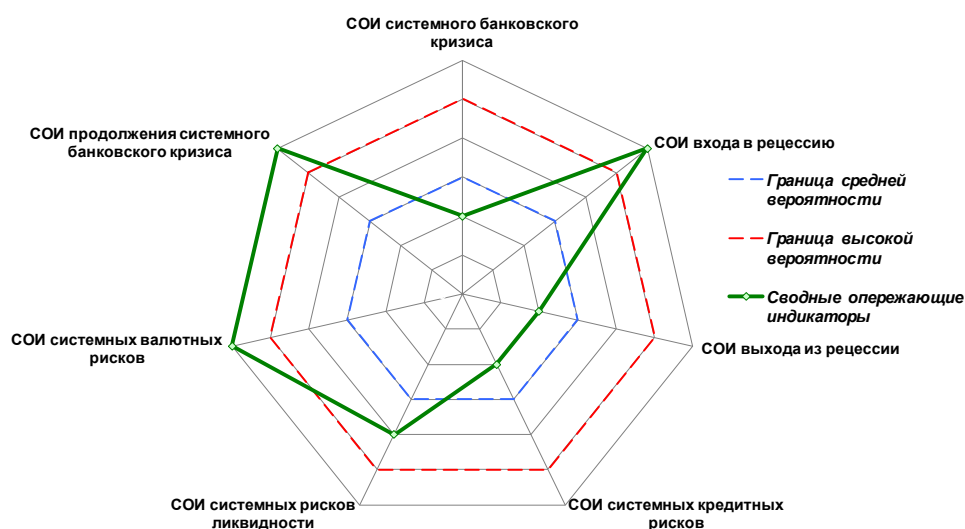
(по данным статистики на 01.07.2016)

Система раннего оповещения о макрофинансовых рисках достаточно однозначно указывает на затяжной характер наблюдаемого системного банковского кризиса. Что касается затягивания экономической рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП в течение ещё одного года), то здесь система не даёт столь однозначного сигнала.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- продолжение системного банковского кризиса (с января 2016 г.) – высокая (риск реализовался);
- продолжение рецессии в российской экономике (до июля 2017 г.) – высокая;
- системные кредитные риски (до июля 2017 г.) – низкая (риск ранее реализовался);
- системные валютные риски (до июля 2017 г.) – высокая (риск реализовался);
- системные риски ликвидности (до июля 2018 г.) – средняя.

Текущие значения вероятности реализации системных финансовых и макроэкономических рисков*
По данным на: 1.07.2016



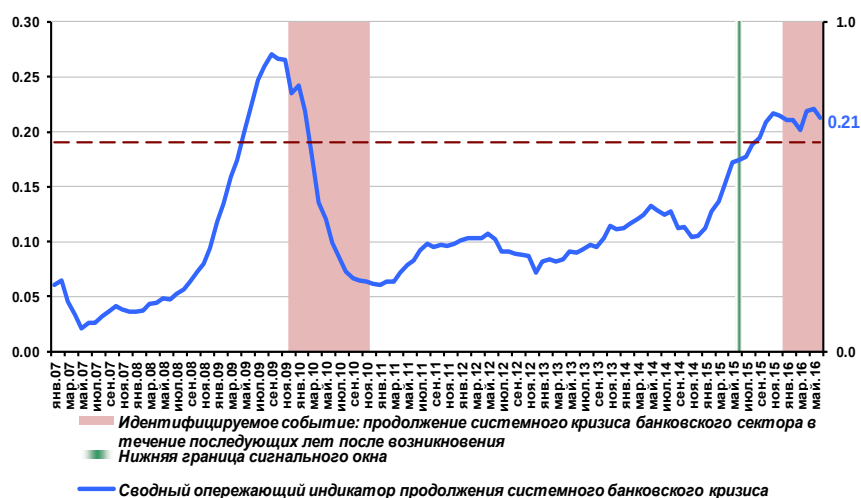
Настоящий отчет и содержащаяся в нём информация являются исключительной собственностью ЦМАКП. Распространение, воспроизведение, копирование настоящего материала, внесение в него изменений частично или полностью не допускается без предварительного письменного разрешения авторов отчета.

СОО продолжения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор (СОО) продолжения системного банковского кризиса по-прежнему находится выше своего порогового уровня (0.19). На начало июля 2016 г. его значение составило 0.21. Соответственно, система продолжает диагностировать затяжной характер кризиса.

В соответствии с используемым нами определением системного банковского кризиса, он 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%), вынужденная реорганизация или прекращение деятельности значительной части банков, «паника вкладчиков», масштабные вливания государства в целях продолжения деятельности банков или предотвращения «паники вкладчиков». В настоящее время наблюдаются все эти кризисные признаки, кроме «паники вкладчиков».

На окончание банковского кризиса работает приостановка роста уровня безработицы, что, при прочих равных условиях, способствует восстановлению платёжеспособности заемщиков-физических лиц.

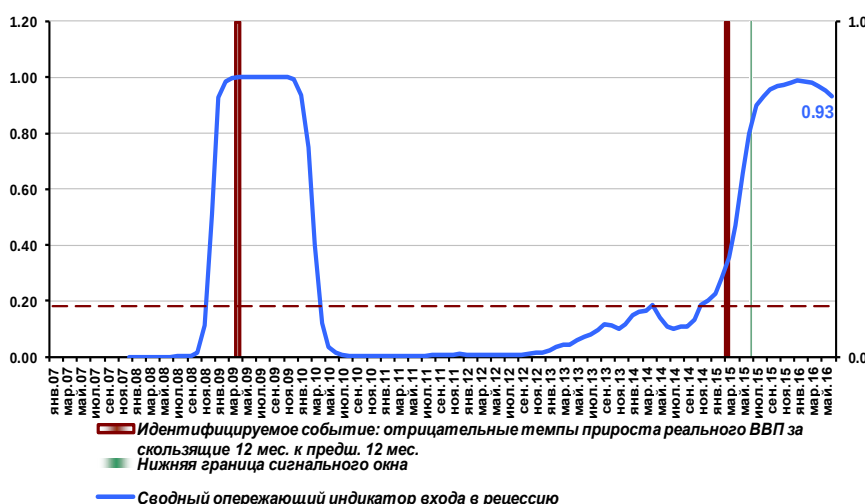


СОИ входа в рецессию

На начало июля значение СОИ возникновения масштабной рецессии (отрицательных темпов прироста ВВП за скользящий год к предшествующему скользящему году) составило 0.93 (немного снизилось за месяц, максимальное возможное значение = 1).

По оценкам, основанным на данных Минэкономразвития, снижение ВВП за скользящий год составило 2.4%.

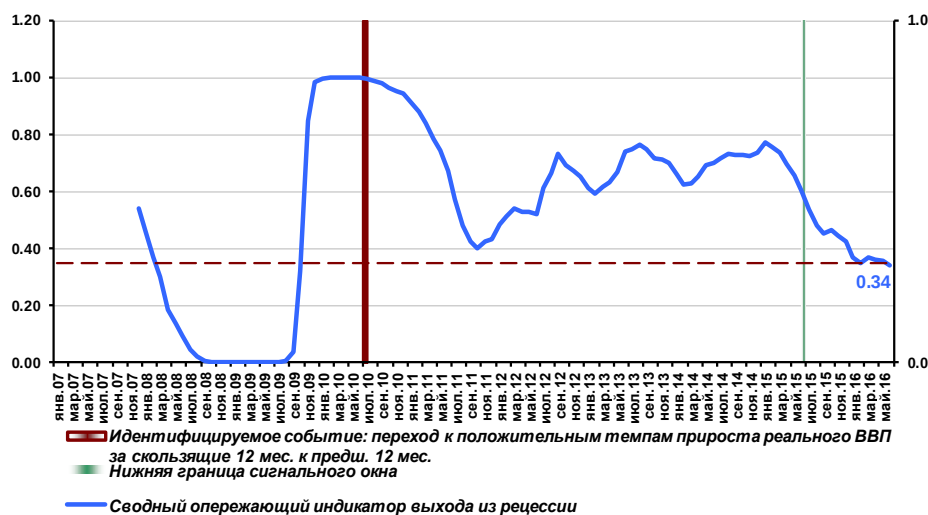
Вероятность рецессии уже год находится на очень высоком уровне и пока не вполне ясно, за счет каких факторов она будет снижаться до нормального уровня. Так, индикатор бизнес-уверенности (BCI ОЭСР по России, год к году) после очередного пересмотра данных перестал снижаться. Снижается сальдо счета текущих операций по отношению к ВВП (запас прочности для спросоориентированного роста), из-за высокой инфляции исчерпывается девальвационный потенциал, накопленный в 2014-2015 гг.



СОИ выхода из рецессии

Значение СОИ выхода из экономической рецессии к началу июля составило 0.34 (немного снизилось, данные уточнены). Индикатор вновь находится ниже порога (0.35), что свидетельствует о существенной вероятности затяжной рецессии.

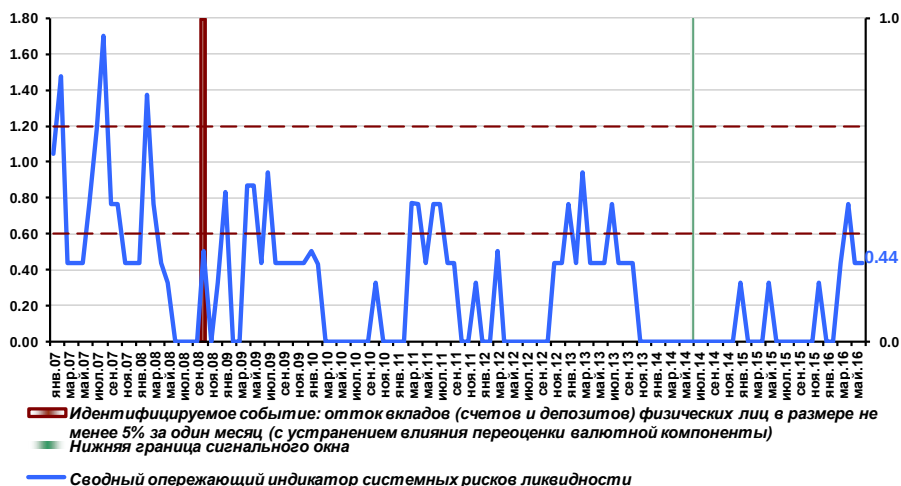
Частным опережающим индикатором, обусловившим небольшое ухудшение динамики индикатора в последние месяцы, стало снижающееся сальдо по текущим операциям российского платёжного баланса (по отношению к ВВП, за скользящий год). Последнее объясняется низким уровнем мировых цен на нефть и стабилизацией объёмов импорта.



СОИ системных рисков ликвидности

В июне сохранялась позитивная динамика розничных счетов и депозитов: +1.3% по системе в целом и +1.8% без учета Сбербанка (после соответственно +0.9% и +0.9% месяцем ранее, эффект валютной переоценки устранён). Однако, в отличие от ситуации предыдущего месяца, текущий прирост был преимущественно образован пополнением средств на расчетных счетах, а не на срочных депозитах (аналогичная картина наблюдалась в апреле). Возможно, это является следствием снижения процентных ставок по депозитам.

Как и месяцем ранее, только один частный опережающий индикатор подавал «сигнал» тревоги: доля чистого экспорта товаров в ВВП. Это слабый сигнал возможности возникновения девальвационных ожиданий, которые, в случае сочетания с другими неблагоприятными событиями, могут в будущем вызвать отток вкладов.



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	0.05	0.06	0.06	0.06	0.07	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07
2012	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08
2013	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11	0.12	0.11	0.12
2014	0.13	0.14	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.10	0.11	0.11	0.10
2015	0.10	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07
2016	0.07	0.07	0.07	0.07	0.06	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	0.11	0.51
2009	0.93	0.99	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	0.40	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	0.02	0.04	0.04	0.04	0.06	0.07	0.08	0.10	0.12	0.11	0.10	0.11
2014	0.15	0.16	0.17	0.18	0.14	0.11	0.10	0.11	0.11	0.13	0.19	0.20
2015	0.23	0.28	0.35	0.47	0.66	0.80	0.90	0.93	0.95	0.97	0.97	0.98
2016	0.99	0.99	0.98	0.97	0.95	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.54
2008	0.46	0.37	0.30	0.19	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	0.00	0.04	0.32	0.85	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	0.88	0.84	0.78	0.75	0.67	0.57	0.48	0.43	0.40	0.42	0.43
2012	0.48	0.51	0.54	0.53	0.53	0.52	0.61	0.66	0.73	0.69	0.67	0.65
2013	0.61	0.59	0.62	0.63	0.67	0.74	0.75	0.76	0.75	0.72	0.71	0.70
2014	0.66	0.62	0.63	0.65	0.69	0.70	0.72	0.73	0.73	0.73	0.72	0.74
2015	0.77	0.76	0.74	0.70	0.66	0.61	0.54	0.48	0.45	0.47	0.44	0.42
2016	0.37	0.35	0.37	0.36	0.36	0.34						

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	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
2012	0.27	0.27	0.27	0.27	0.54	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.66	0.39
2013	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.00	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.54
2015	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.28	0.28	0.00	0.28	0.28
2016	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00						

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	0.33	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	0.44	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	0.44	0.44	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	0.44	0.44
2013	0.77	0.44	0.94	0.44	0.44	0.44	0.77	0.44	0.44	0.44	0.00	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
2016	0.00	0.00	0.44	0.77	0.44	0.44						

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	0.27	0.16	0.16	0.16	0.00	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.27	0.43	0.43	0.27	0.27	0.27
2013	0.43	0.43	0.43	0.27	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	0.27	0.27	0.27	0.27	0.67
2015	0.27	0.67	0.40	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67
2016	1.13	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73						

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	0.10	0.09	0.10	0.10	0.10
2012	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.07
2013	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11
2014	0.11	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.12	0.13	0.11	0.11	0.10	0.11
2015	0.11	0.13	0.14	0.15	0.17	0.17	0.18	0.19	0.19	0.21	0.22	0.22
2016	0.21	0.21	0.20	0.22	0.22	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.

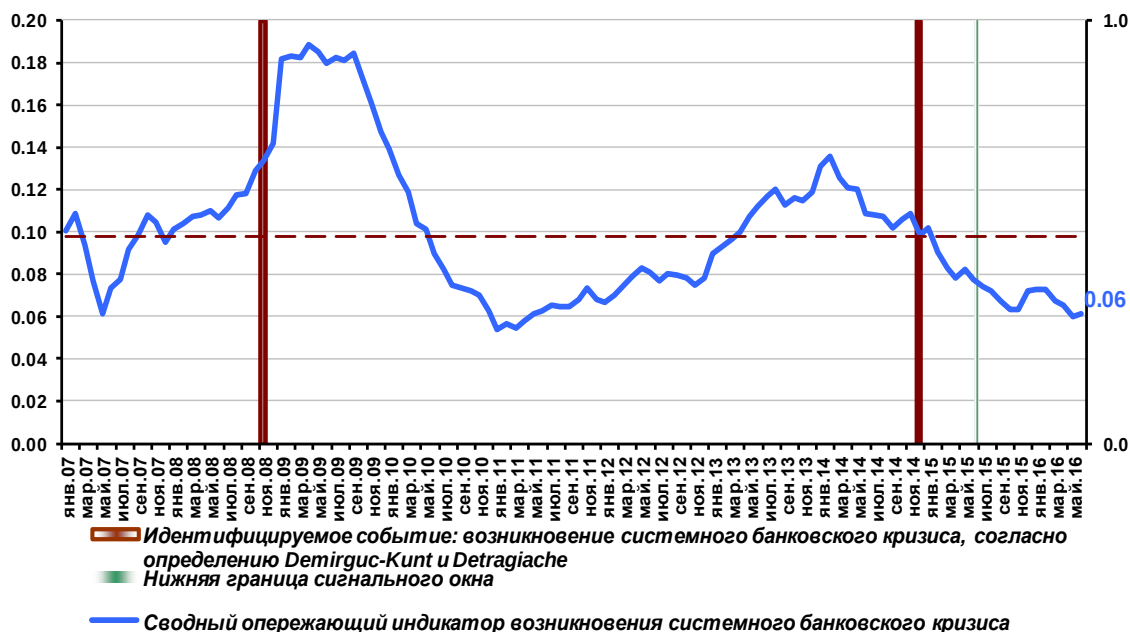
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

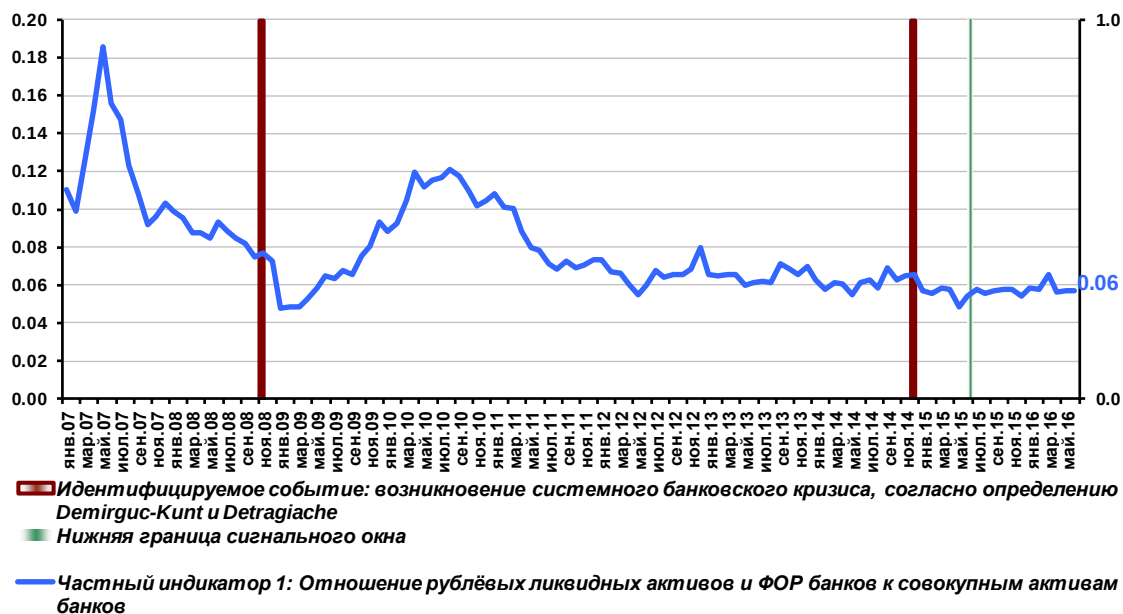
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

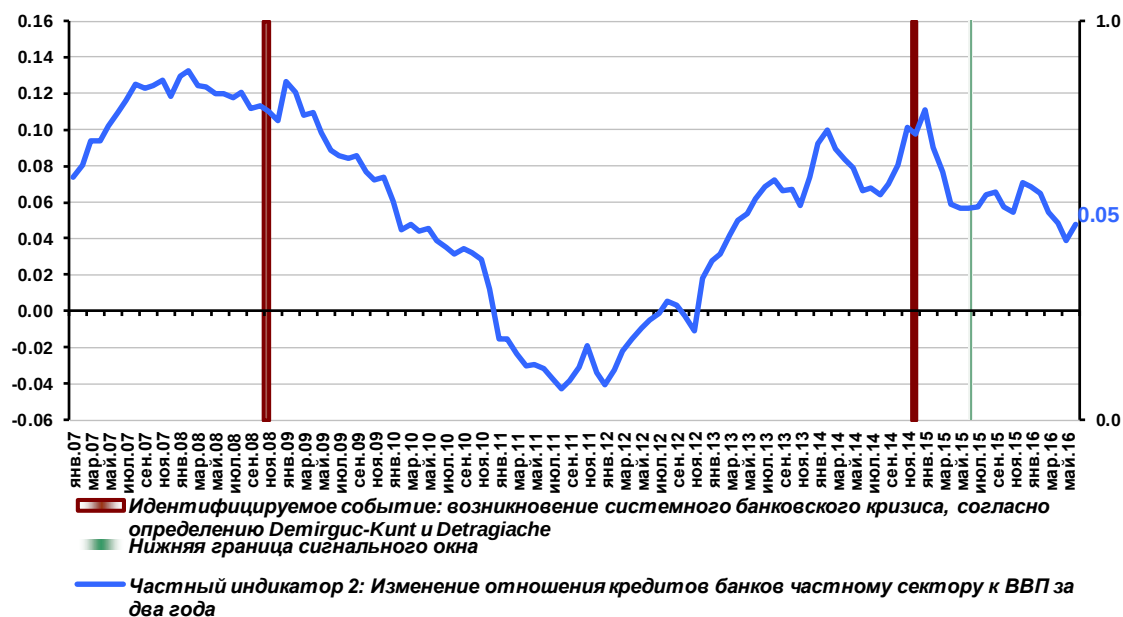
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



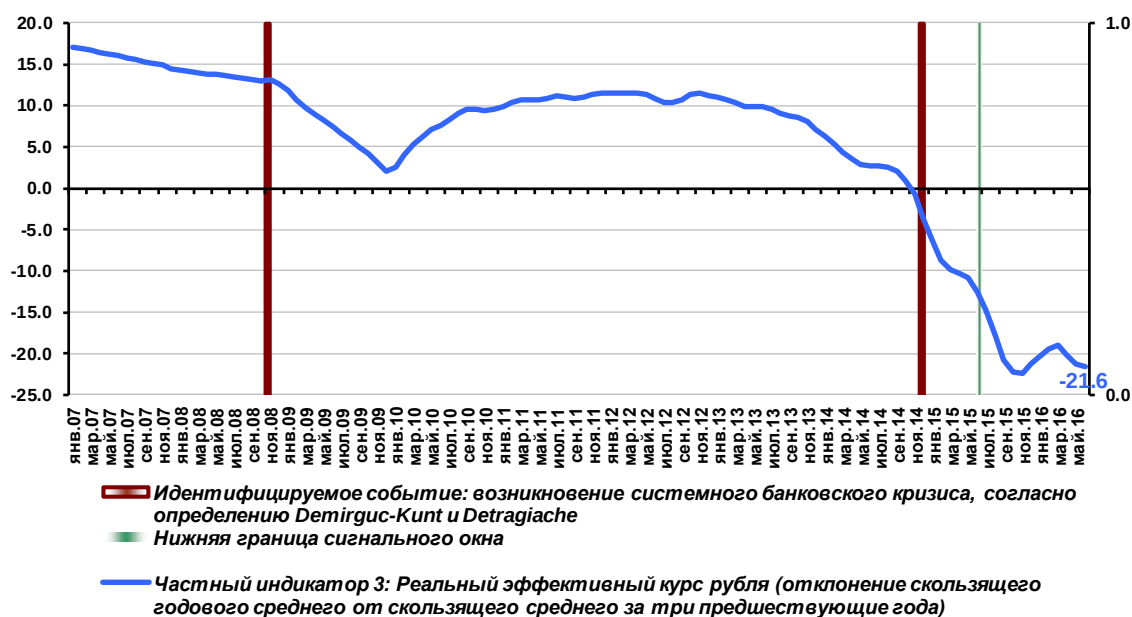
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



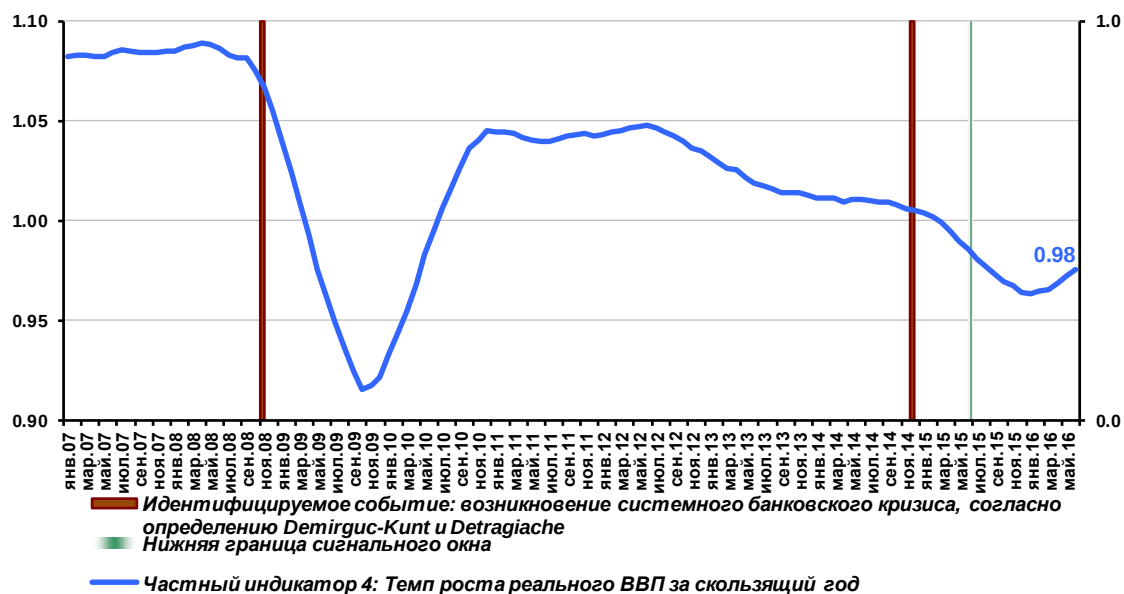
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



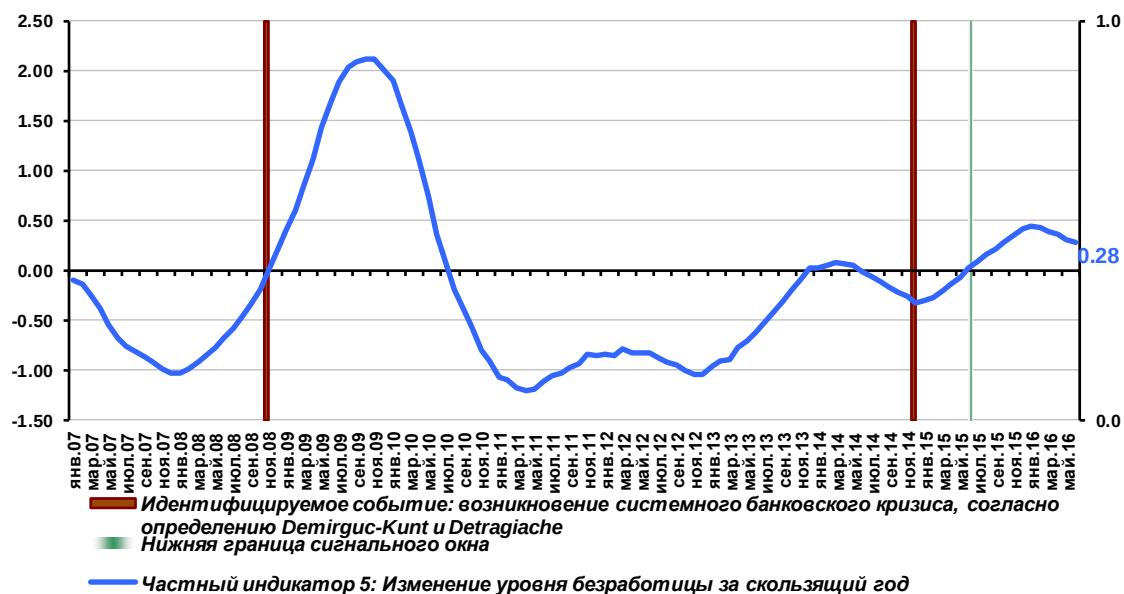
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



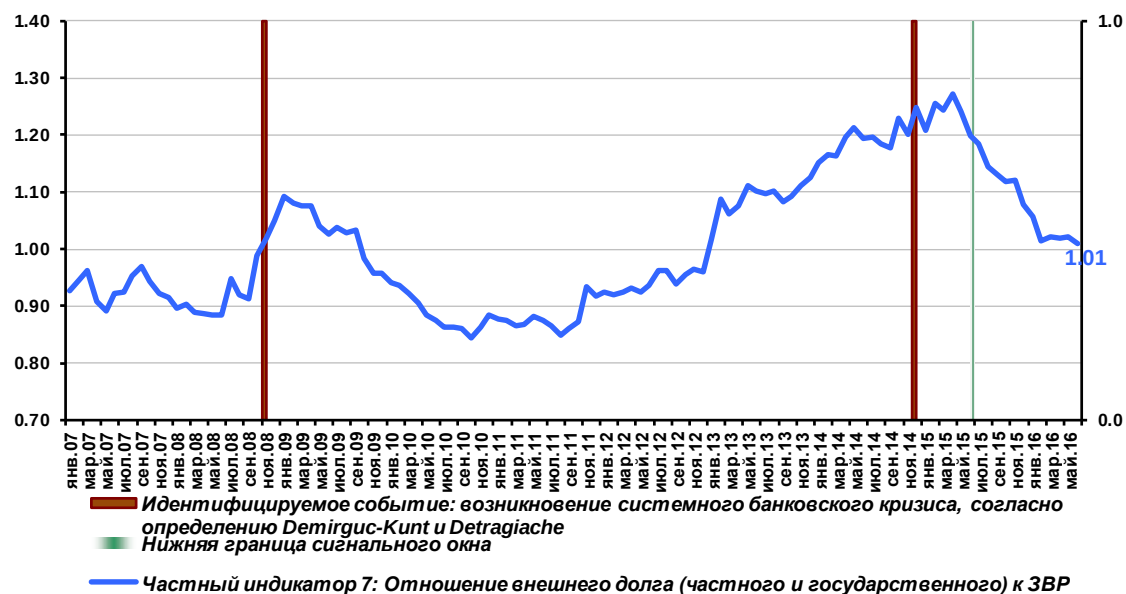
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



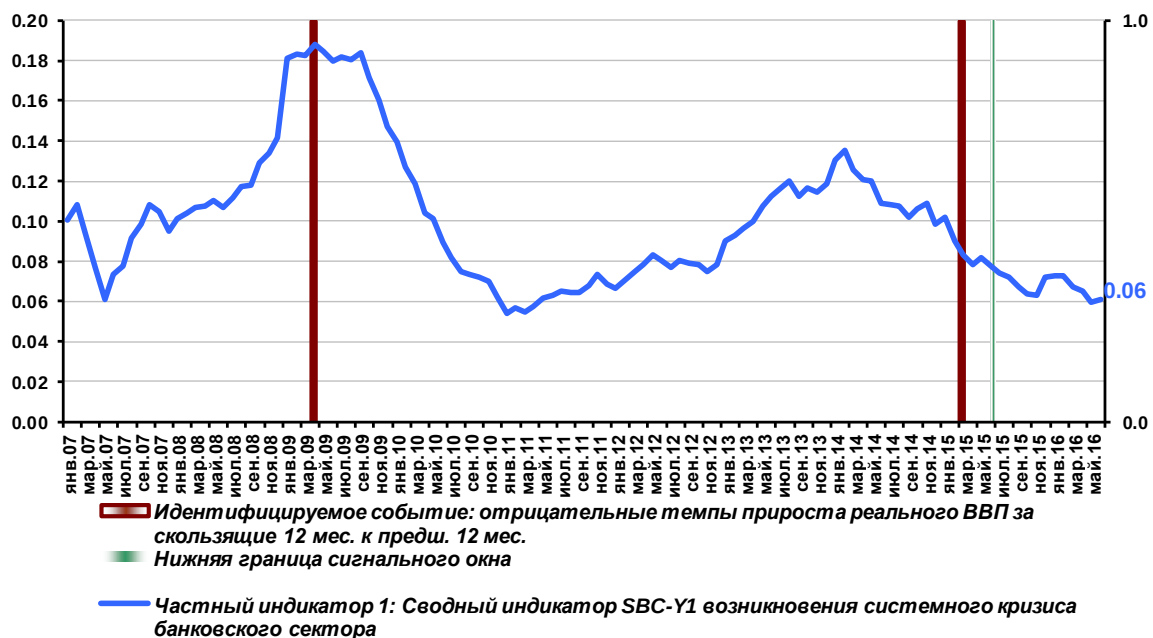
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

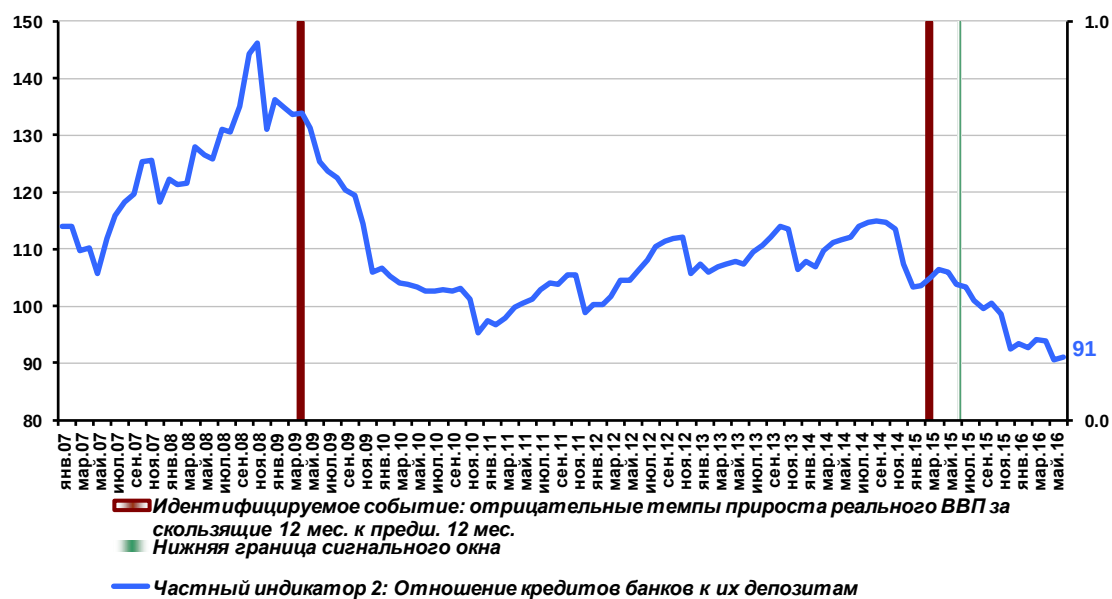
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

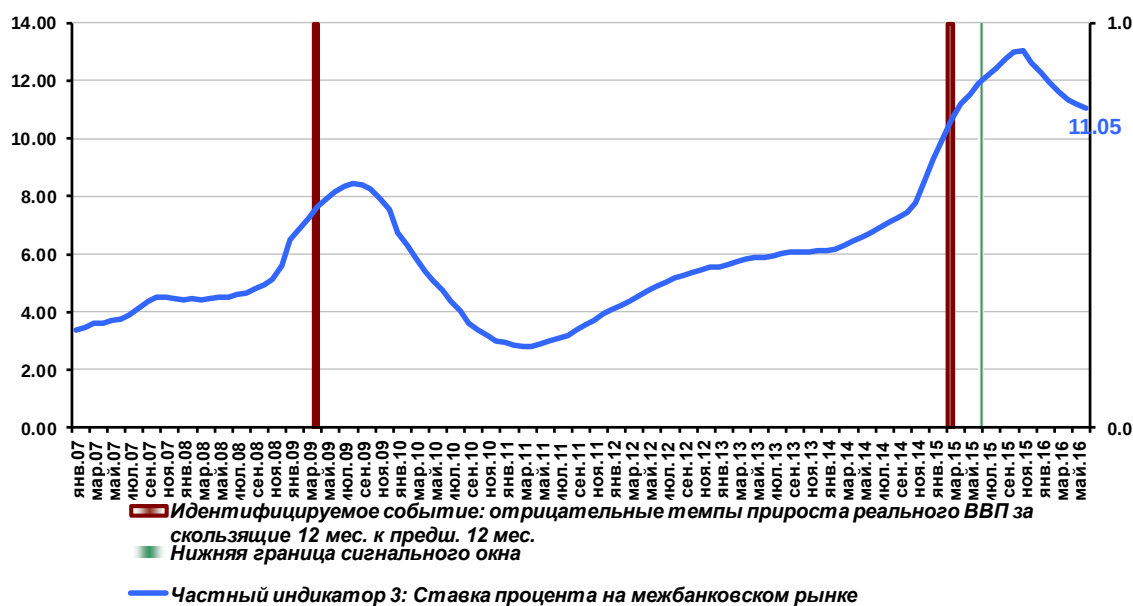
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



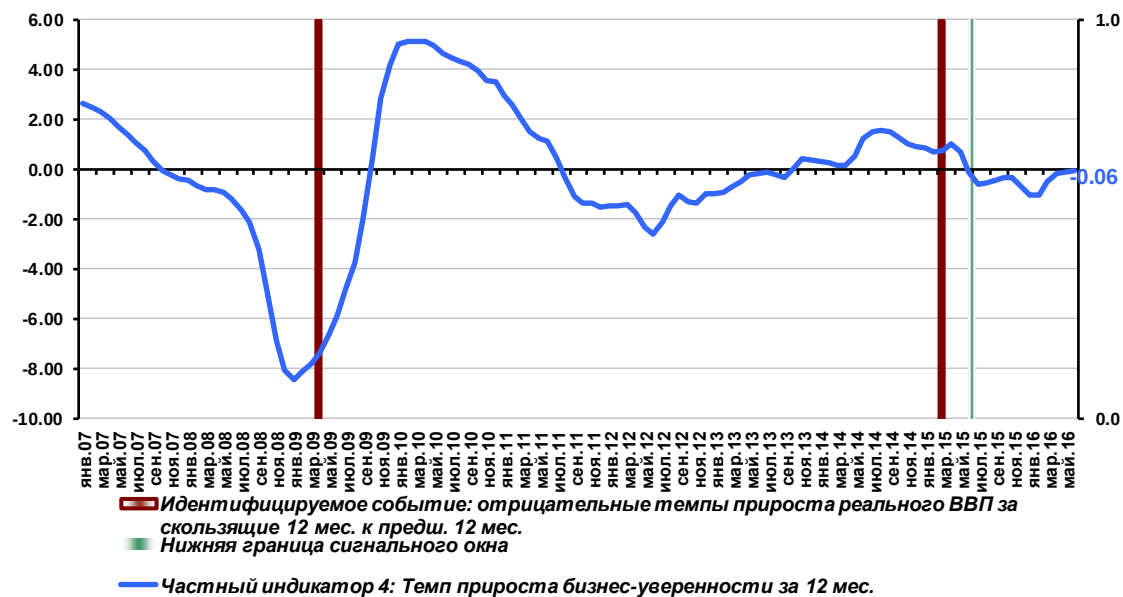
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



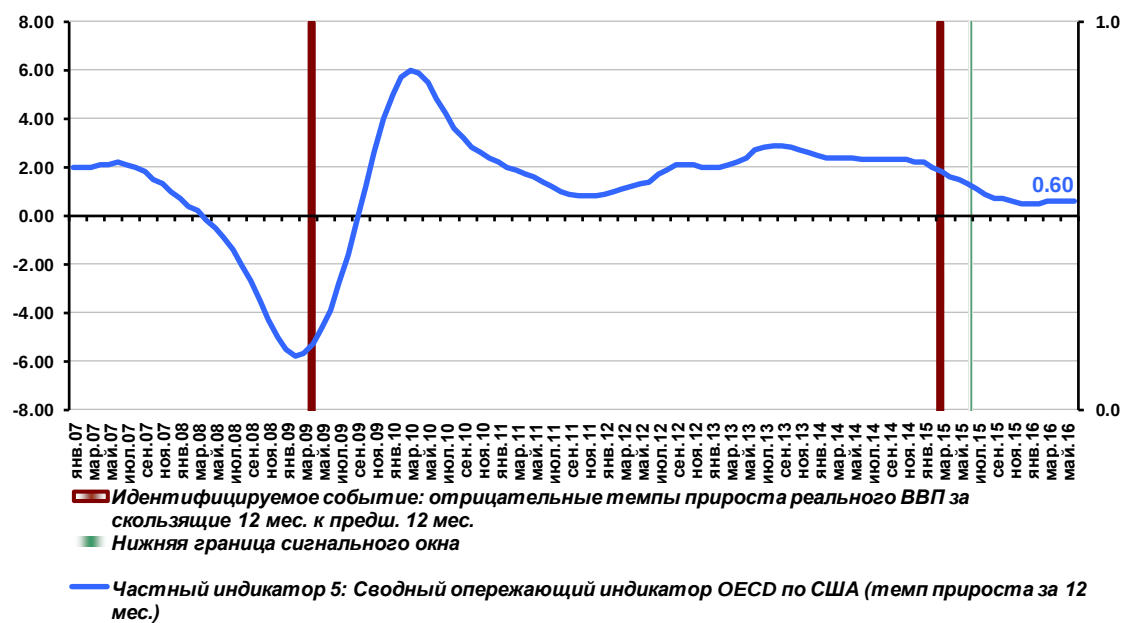
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



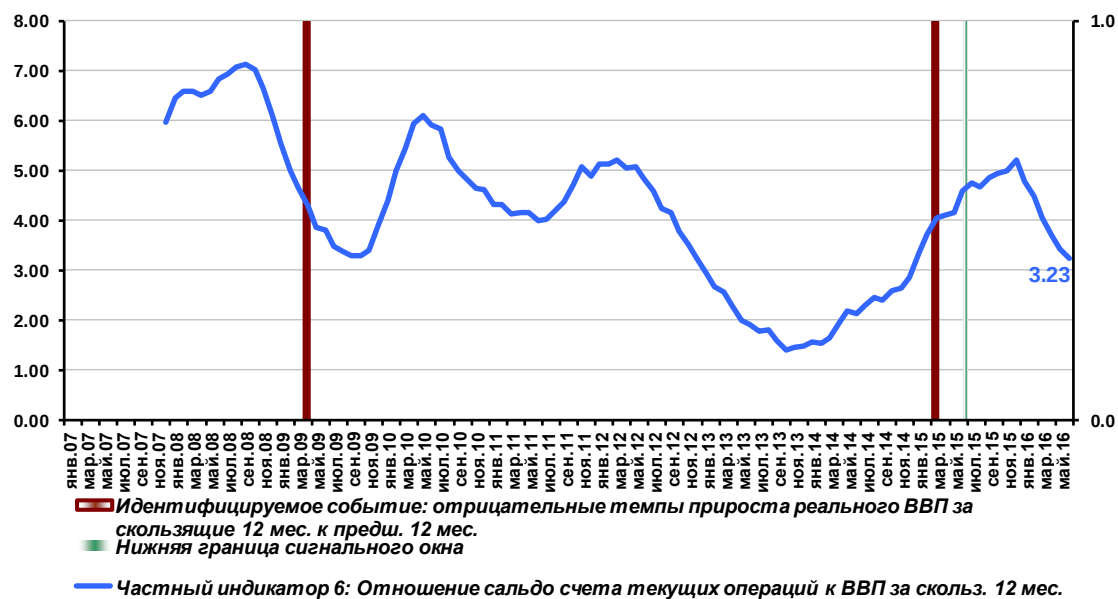
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



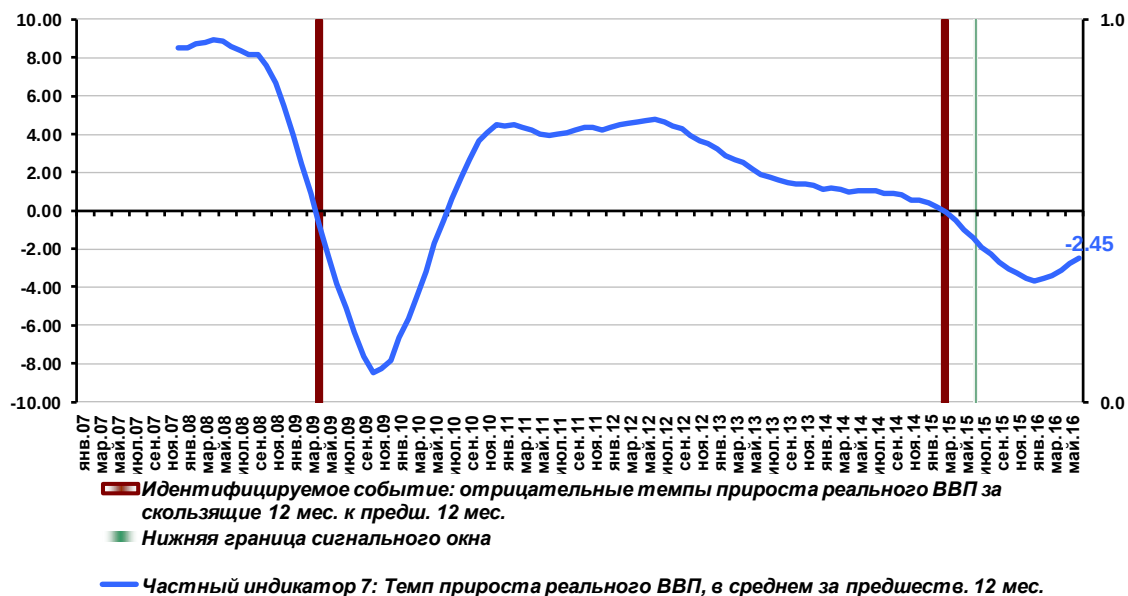
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темп прироста за 12 мес.)



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



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



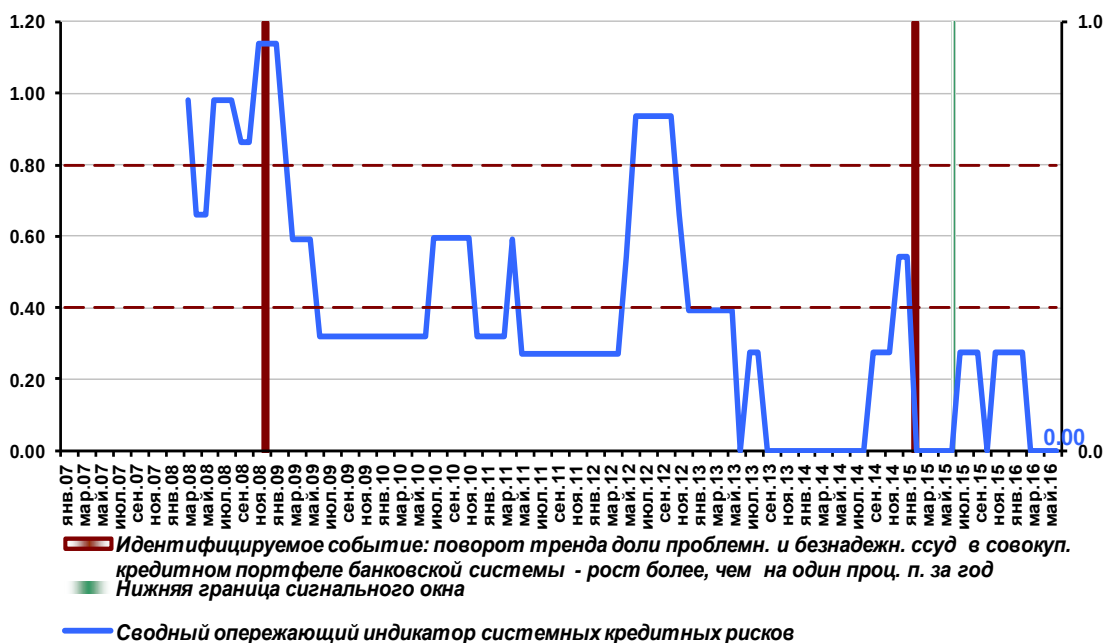
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

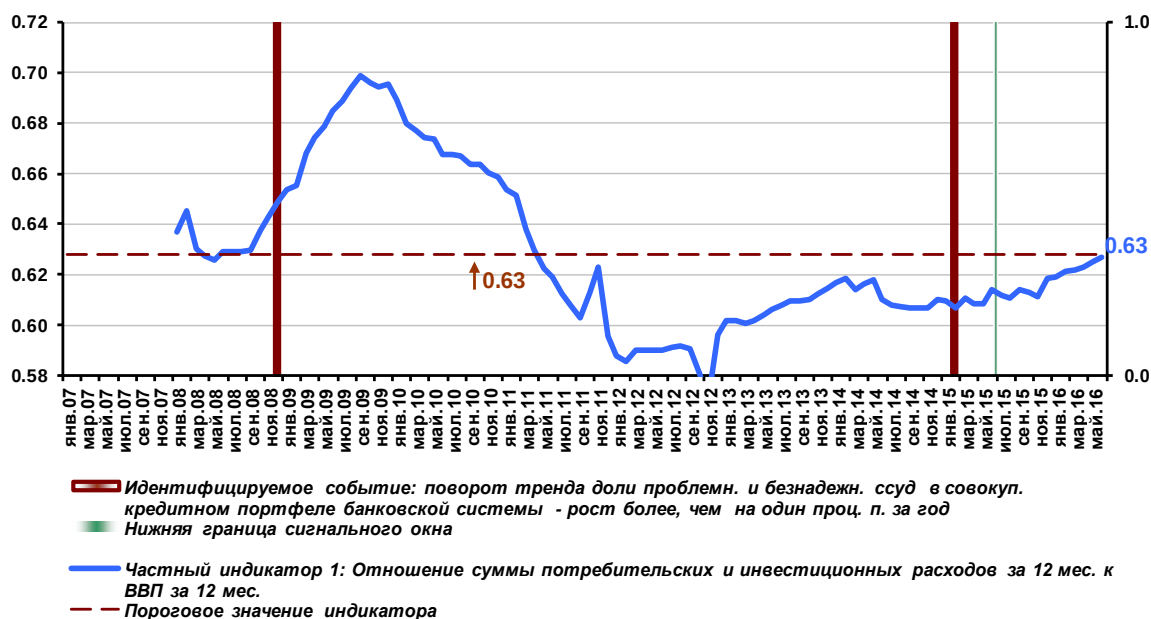
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

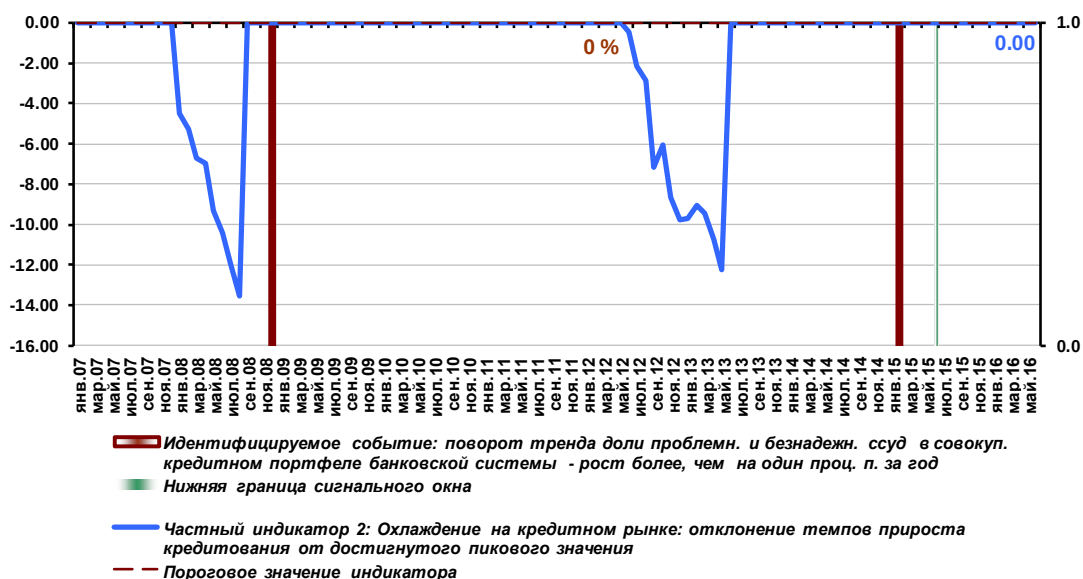
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



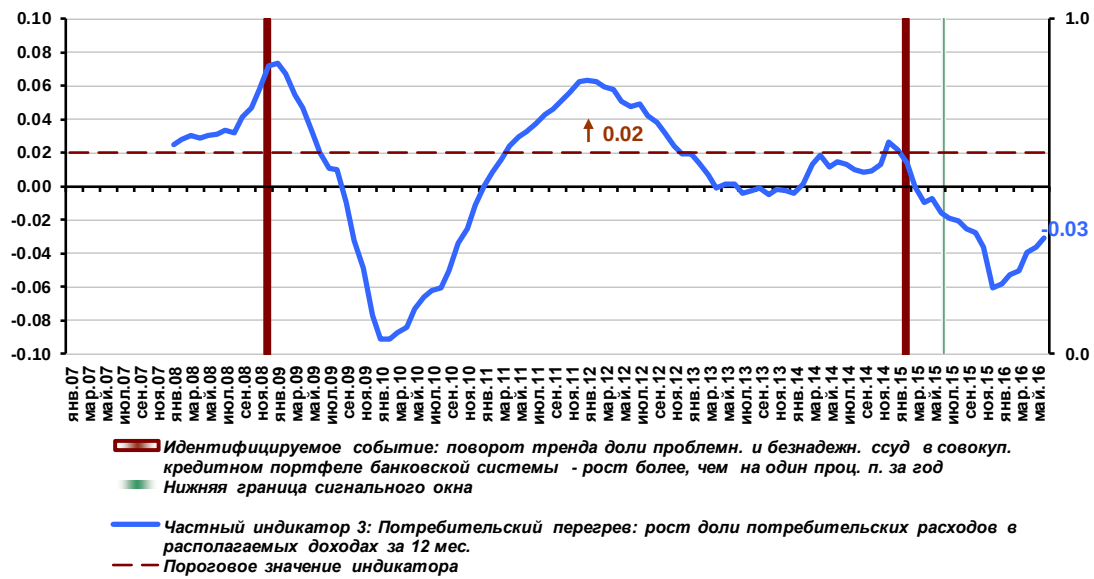
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



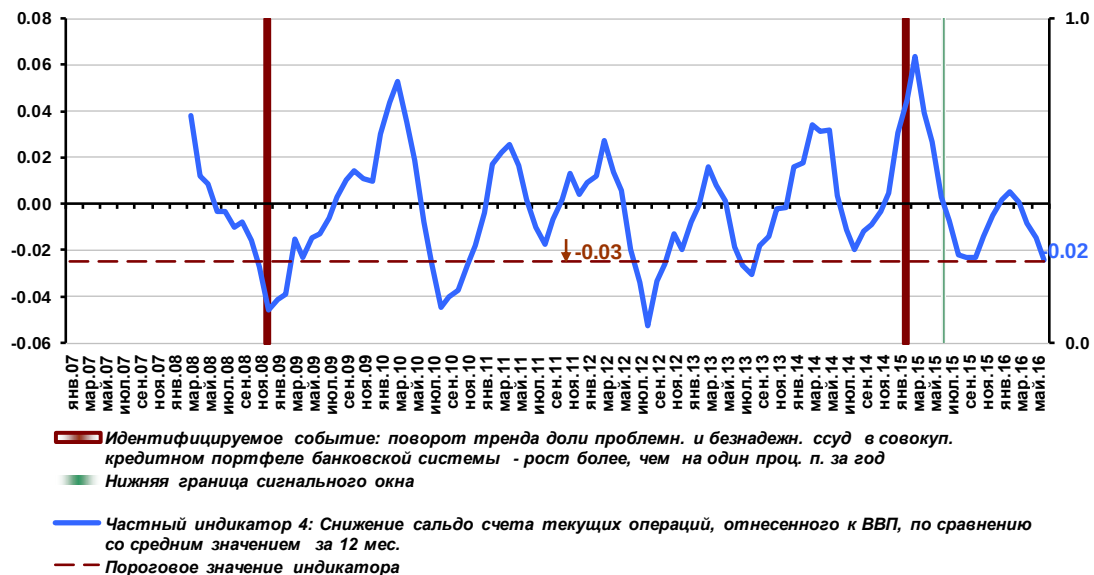
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



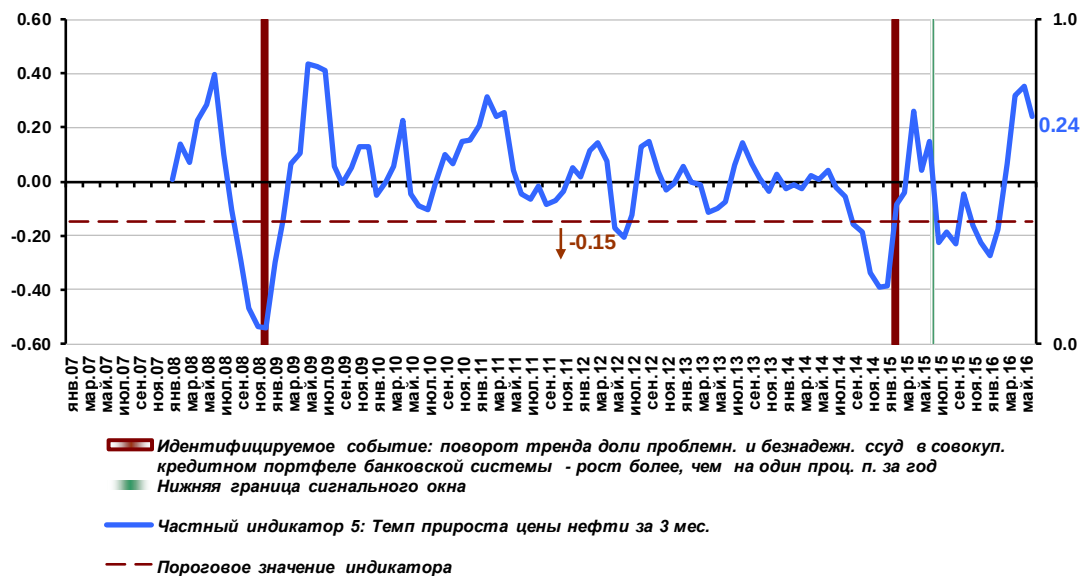
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



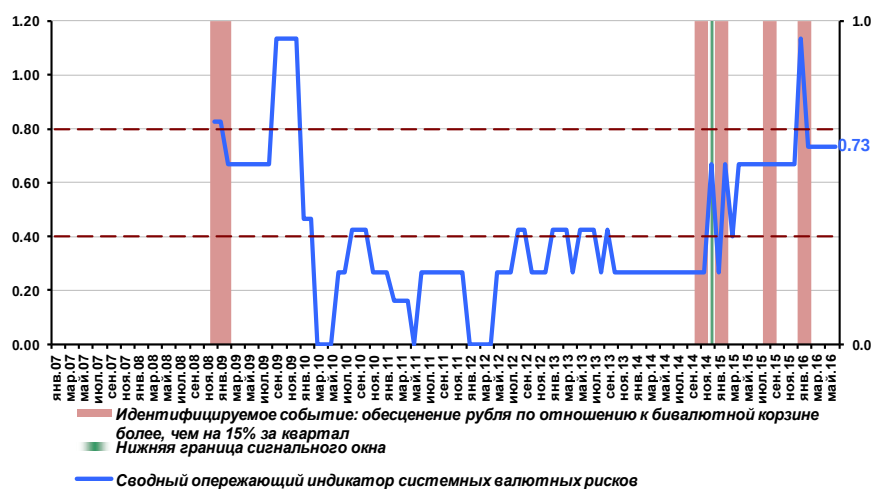
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

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

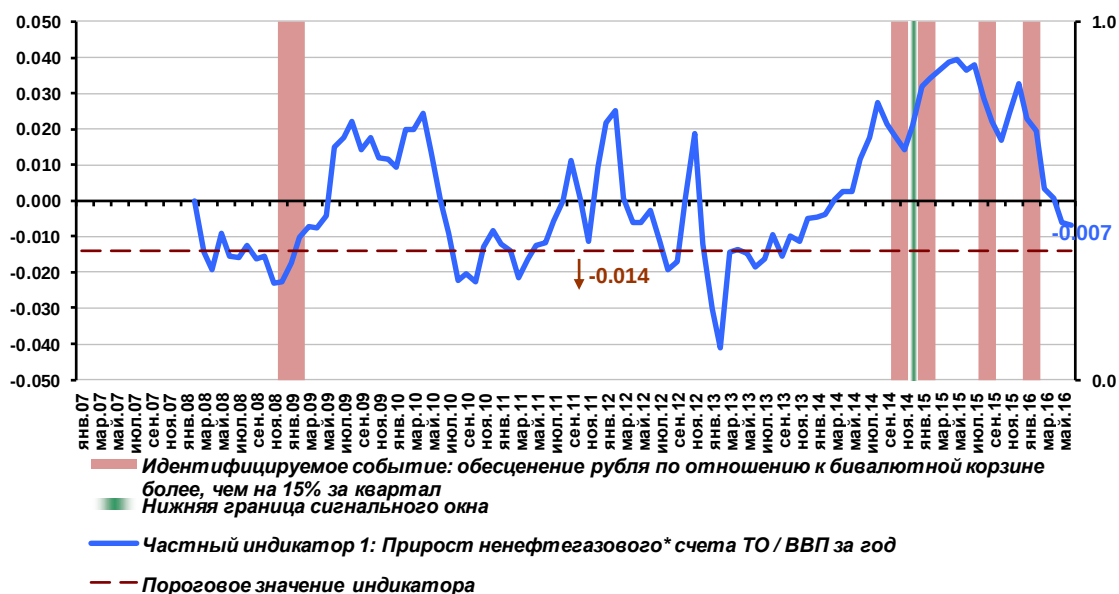
Сигнальное окно: 18 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

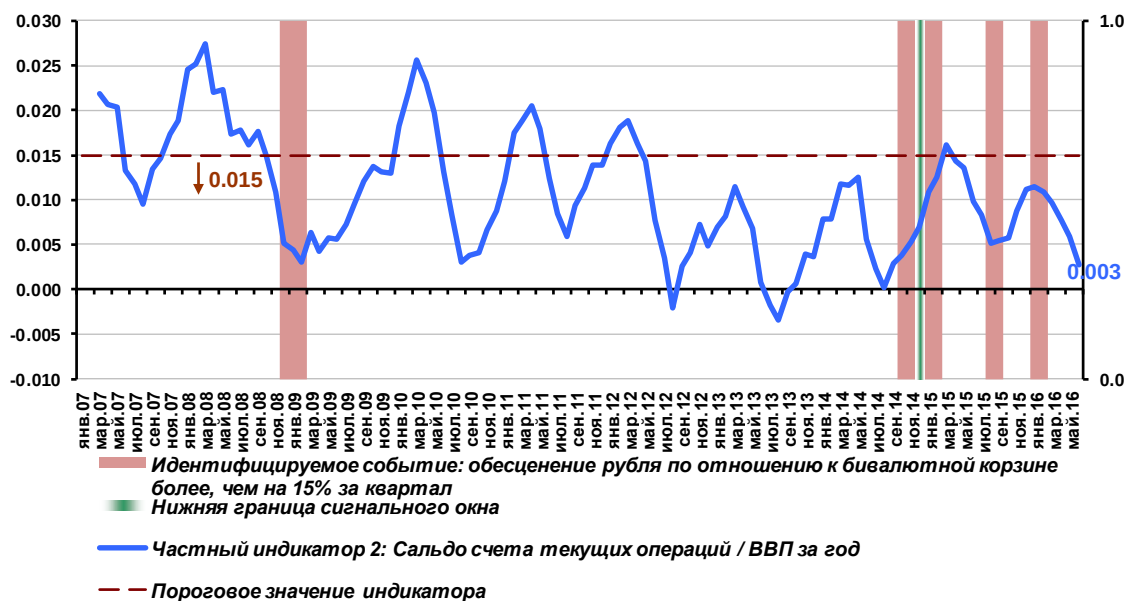
Значение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков



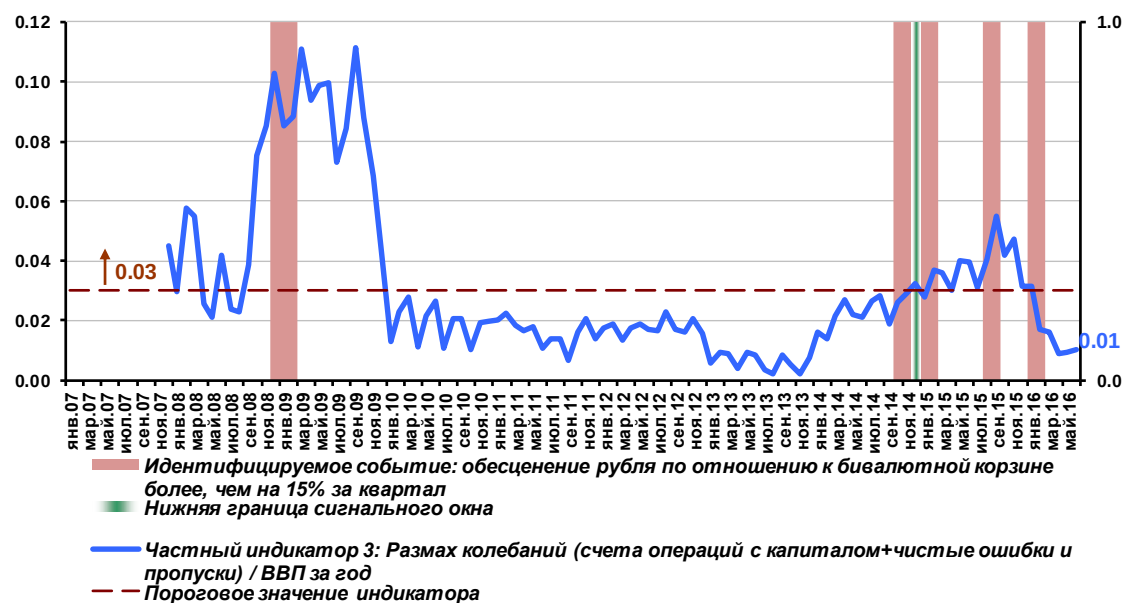
Частный индикатор 1: прирост за год нефтегазового сальдо по текущим операциям, отнесенное к ВВП



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



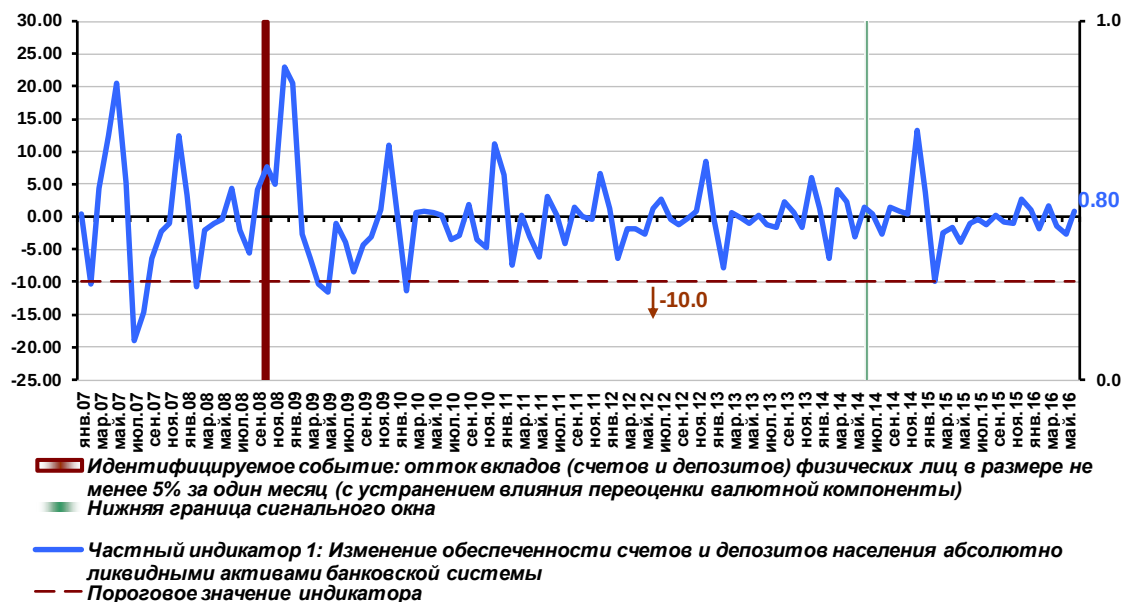
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

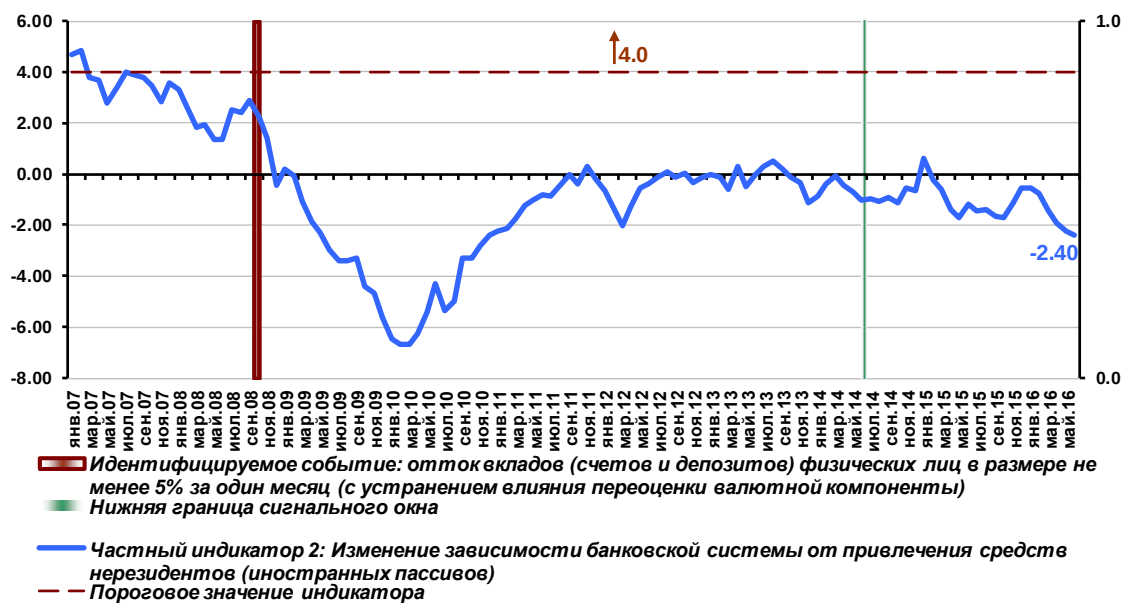
Сигнальное окно: 24 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

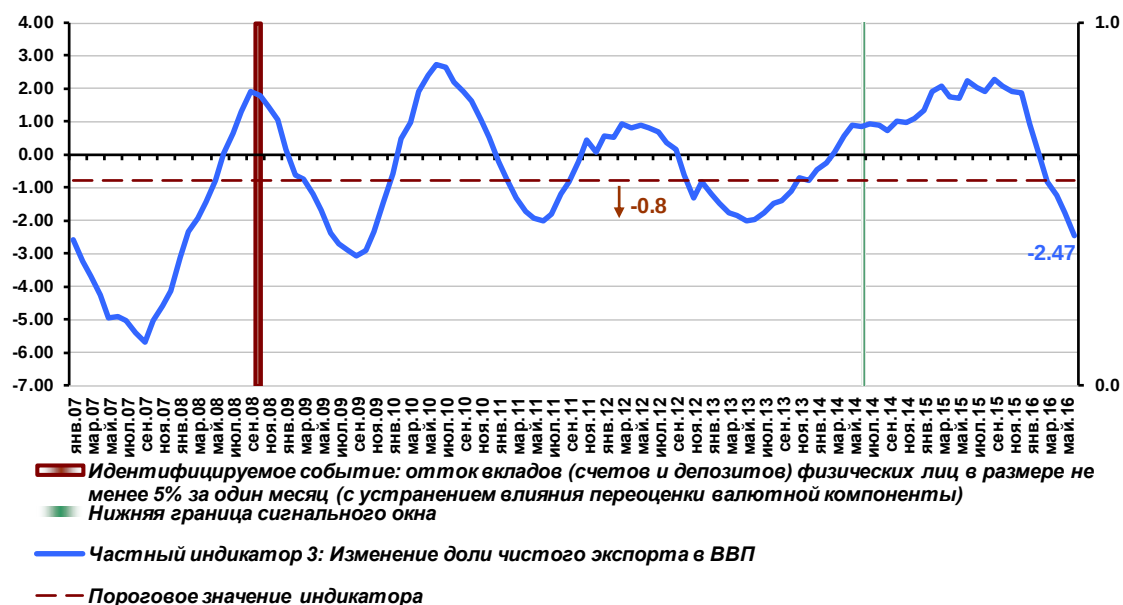
Частный индикатор 1: изменение обеспеченности счетов и депозитов физических лиц абсолютно ликвидными активами банков за два месяца



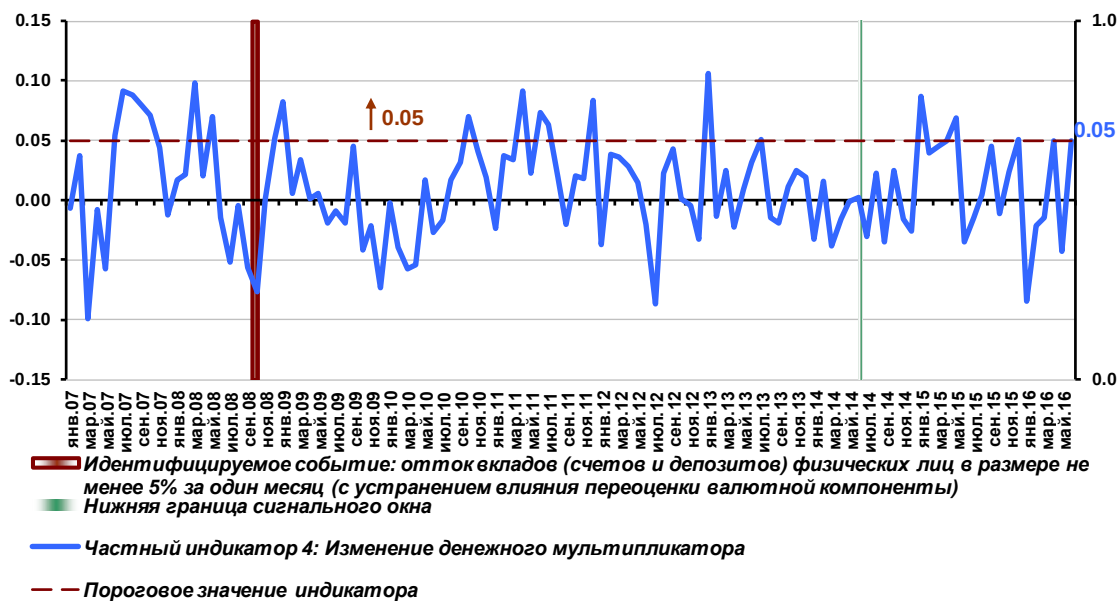
Частный индикатор 2: изменение зависимости банковской системы от привлечения средств нерезидентов (иностранных пассивов)



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)

