

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

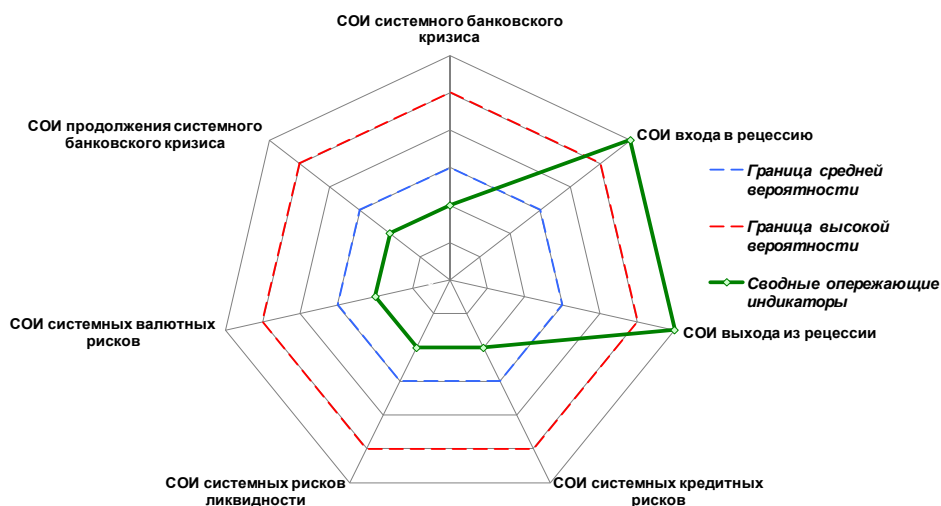
(по данным статистики на 01.01.2017)

Согласно последним данным системы опережающих индикаторов, разработанных ЦМАКП, сигнал макроэкономической стабилизации остаётся уверенным. Что касается финансового сектора, то в течение скользящего года по-прежнему ожидается его выход из кризиса, однако, сигнал о будущем выходе стал менее уверенным.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

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

Текущие значения вероятности реализации системных финансовых и макроэкономических рисков*
По данным на: 01.01.2017



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.

Начиная с Обзора от 01.09.2016, расчет двух сводных опережающих индикаторов (СОИ) – системных валютных рисков и рисков ликвидности («бегства вкладчиков») осуществляется в соответствии с новой методологией. Подробнее об изменениях в методологии расчёта индикаторов – см. Обзор от 01.09.2016.

СОИ продолжения системного банковского кризиса

Под продолжением системного банковского кризиса мы понимаем ситуацию, при которой наблюдается хотя бы один из следующих «симптомов» фундаментальной неустойчивости: низкое качество активов банковской системы (доля проблемных активов выше 10%), вынужденная реорганизация или прекращение деятельности значительной части банков, повторяющиеся эпизоды «паники вкладчиков», масштабные вливания государства в целях продолжения деятельности банков или предотвращения «паники вкладчиков».

Согласно используемым нами критериям, системный банковский кризис начался в декабре 2014 г. и продолжается до сих пор.

Вплоть до августа 2016 г. опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса указывал на высокую вероятность такого продолжения в течение последующих двенадцати месяцев.

Начиная с сентября 2016 г., характер сигнала изменился: СОИ стал указывать на возможность окончания кризиса через последующие двенадцать месяцев (значение СОИ упало ниже критического уровня).

Однако по данным на начало января 2017 г. СОИ внезапно подскочил вверх, чуть было не «пробив» критический уровень: за декабрь значение СОИ повысилось с 0.166 до 0.185 (критический уровень – 0.190). Соответственно, СОИ чуть было не перешёл вновь в область высокой вероятности продолжения кризиса.

Что это было – случайный «всплеск» или начало поворота в худшую сторону – покажет статистика последующих месяцев.

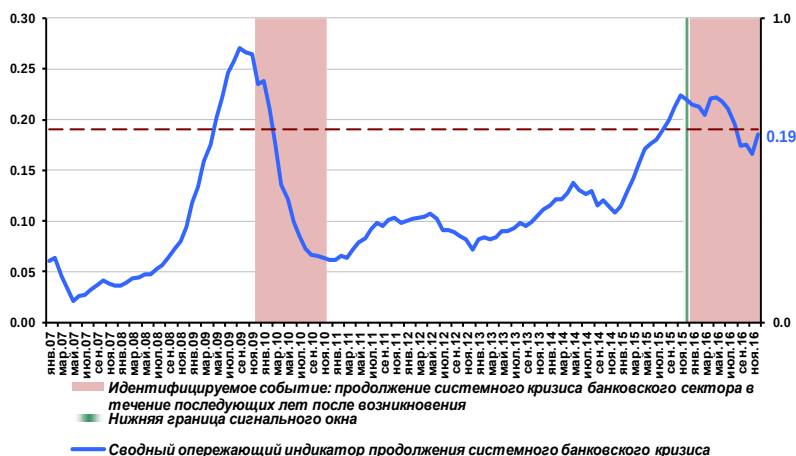
Негативные изменения СОИ в декабре были обусловлены динамикой следующих входящих в состав СОИ частных опережающих индикаторов:

- обеспеченность банков рублёвыми ликвидными активами (с исключением эффекта сезонности) - она внезапно снизилась;
- динамика кредитного портфеля банков. Продолжается его сжатие (из-за динамики кредитов предприятиям). Это сигнал того, что чистые процентные доходы банков будут стагнировать.

В то же время ряд входящих в состав СОИ частных опережающих индикаторов продолжает работать на позитивные изменения:

- уровень безработицы (в декабре 2016 г., по данным Росстата, он составил 5.3% экономически активного населения, что на 0.4 проц. пункта ниже уровня аналогичного периода 2015 г.). Это – фактор будущего улучшения качества розничного кредитного портфеля банков;

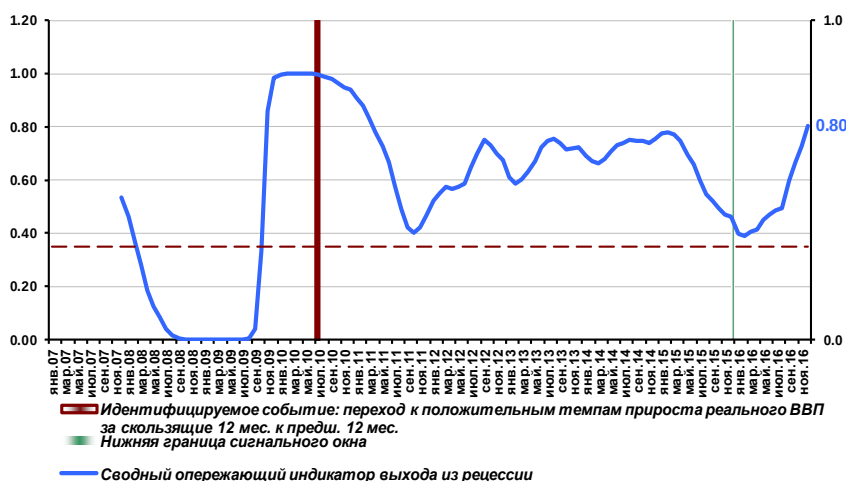
- реальный эффективный курс рубля. Он растёт, повышая платёжеспособность валютных должников;
- динамика производства – наметившаяся слабая тенденция к его расширению укрепляет доходную базу банковских заёмщиков.



СОИ выхода из рецессии

Сводный опережающий индикатор выхода из экономической рецессии продолжал устойчиво расти, всё сильнее отдаляясь от своего критического уровня: за декабрь он вырос с 0.73^2 до 0.80 (критический уровень – 0.35). Таким образом, всё более уверенным становится сигнал того, что в течение последующего скользящего года будут зафиксированы положительные темпы прироста физического объёма годового ВВП³.

В сторону позитивной динамики СОИ выхода из рецессии действуют: повышение индекса бизнес-уверенности (BCI OECD по России), улучшение сводного опережающего индикатора OECD по США.



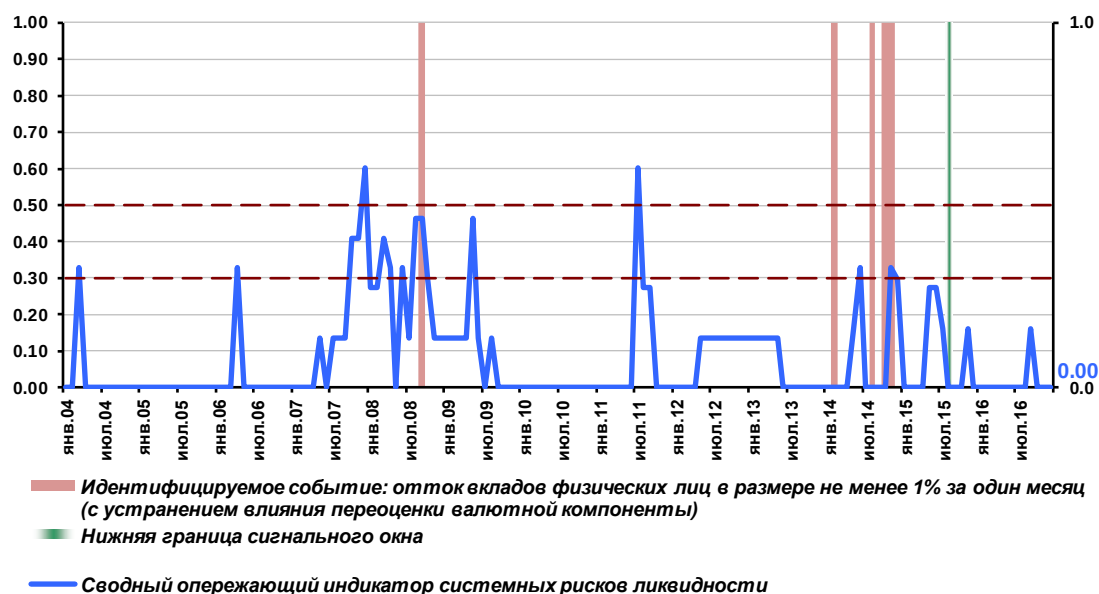
² Данные уточнены

³ Следует отметить, что уверенность сигнала относится именно к положительному знаку темпов прироста ВВП. Этот сигнал ничего не говорит об абсолютной величине этих темпов.

СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

В декабре динамика средств на счетах и депозитах населения испытывала влияние стандартных сезонных факторов, характерных для конца года в «спокойные» периоды: темпы прироста составили +3.7% против +1.1% месяцем ранее (валютная переоценка устранена). К аналогичному периоду прошлого года темп прироста вкладов населения замедлился с 11.4% в ноябре до 9.8% в декабре. Как и в последние два месяца, в декабре прирост ресурсной базы был обеспечен за счет рублевых, а не валютных средств населения. Первые увеличились на 4.7%, вторые (в долларовом выражении) – всего на 0.7%. Вероятно, этому способствовало ощутимое укрепление рубля на фоне позитивных новостей с мирового нефтяного рынка.

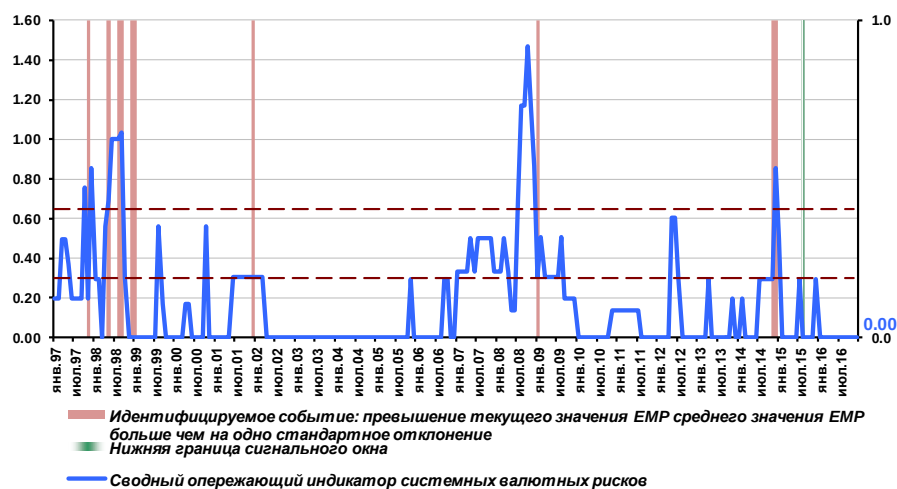
Как и в предыдущие два месяца, в декабре значение сводного опережающего индикатора риска «бегства вкладчиков» оставалось нулевым. Вероятность реализации риска по-прежнему трактуется как весьма низкая, поскольку величины частных индикаторов далеки от своих пороговых границ.



СОИ системных валютных рисков

В декабре индекс валютного давления сократился на 0.64 и составил -0.28 (для сравнения в ноябре был равен +0.37). Таким образом, положительное давление на рубль (обесценение российской валюты) сменилось отрицательным (укрепление рубля), которое было характерно для 2016 г. в целом. До наступления шокового события, на предсказание которого ориентирован СОИ (превышение индексом валютного давления величины своего среднего значения более чем на одно стандартное отклонение, т.е. значения 1.86), было очень далеко.

Сводный индикатор валютных рисков в декабре был равен 0, как и во всех остальных месяцах 2016 г., соответственно, вероятность реализации системных валютных рисков в течение скользящего года может рассматриваться как низкая.



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	0.08	0.08
2013	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11	0.12	0.12	0.12
2014	0.13	0.13	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	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	0.06	0.06	0.06	0.06	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	0.12	0.52
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	0.12	0.10	0.11
2014	0.14	0.15	0.16	0.18	0.13	0.10	0.10	0.10	0.10	0.12	0.17	0.19
2015	0.22	0.27	0.34	0.45	0.64	0.79	0.89	0.93	0.95	0.97	0.97	0.98
2016	0.99	0.98	0.98	0.97	0.95	0.92	0.89	0.85	0.77	0.70	0.56	0.40

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	0.46	0.37	0.28	0.19	0.13	0.08	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	0.33	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	0.88	0.83	0.78	0.73	0.67	0.58	0.49	0.42	0.40	0.42	0.47
2012	0.52	0.55	0.58	0.57	0.57	0.59	0.65	0.70	0.75	0.73	0.70	0.68
2013	0.61	0.59	0.60	0.63	0.67	0.72	0.75	0.75	0.74	0.72	0.72	0.72
2014	0.69	0.67	0.66	0.68	0.71	0.73	0.74	0.75	0.75	0.75	0.74	0.76
2015	0.78	0.78	0.77	0.75	0.69	0.66	0.60	0.55	0.52	0.49	0.47	0.46
2016	0.40	0.39	0.40	0.42	0.45	0.47	0.49	0.49	0.60	0.67	0.73	0.80

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	0.98	0.98	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	0.28	0.28	0.28	0.00	0.00	0.00	0.27

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.00	0.13	0.13	0.13	0.41	0.41	0.60
2008	0.27	0.27	0.41	0.33	0.00	0.33	0.13	0.46	0.46	0.30	0.13	0.13
2009	0.13	0.13	0.13	0.13	0.46	0.13	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00
2010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2011	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.27	0.27	0.00	0.00	0.00
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
2013	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.33	0.30
2015	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.16	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00
2016	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.00	0.00	0.00

Порог 1 0.30

Порог 2 0.50

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	0.33	0.33	0.33	0.33	0.50	0.33	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.33
2008	0.33	0.33	0.50	0.33	0.13	0.13	0.69	1.17	1.17	1.47	1.16	0.87
2009	0.31	0.50	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.50	0.20	0.20	0.20	0.20
2010	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13
2011	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2012	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.60	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2013	0.00	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20	0.00
2014	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.86
2015	0.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30
2016	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Порог 1 0.30

Порог 2 0.65

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	0.18	0.20	0.22	0.25	0.26	0.27	0.27	0.26	0.24
2010	0.24	0.21	0.17	0.14	0.12	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06	0.06
2011	0.06	0.07	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	0.08	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	0.12	0.12	0.12	0.13	0.14	0.13	0.13	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11
2015	0.11	0.13	0.14	0.16	0.17	0.18	0.18	0.19	0.20	0.21	0.22	0.22
2016	0.21	0.21	0.20	0.22	0.22	0.22	0.21	0.20	0.17	0.18	0.17	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.

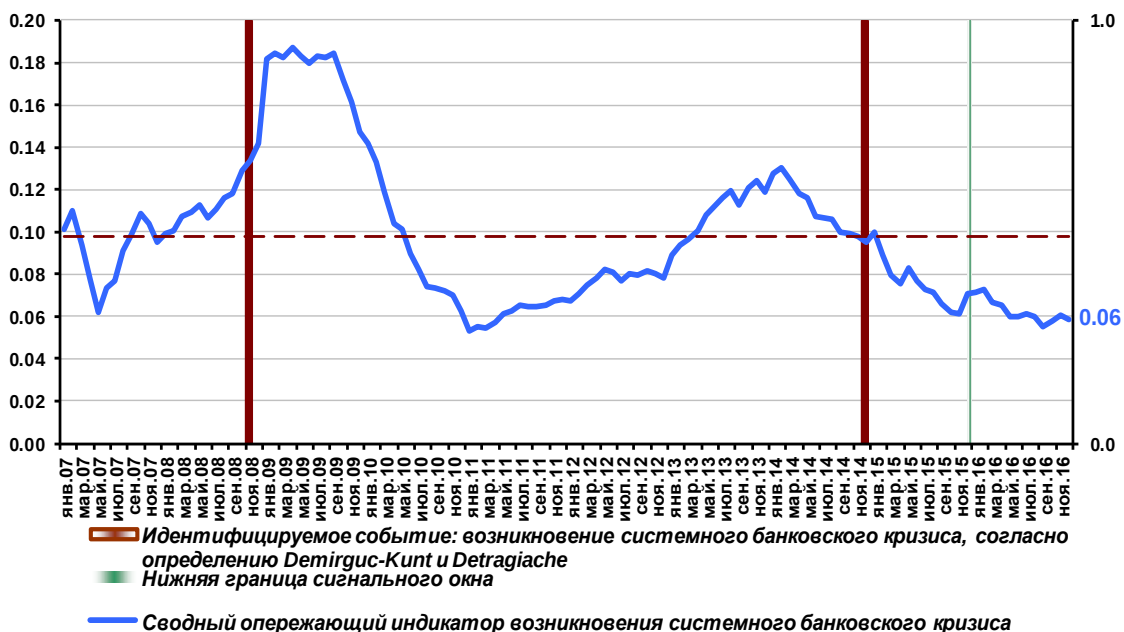
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

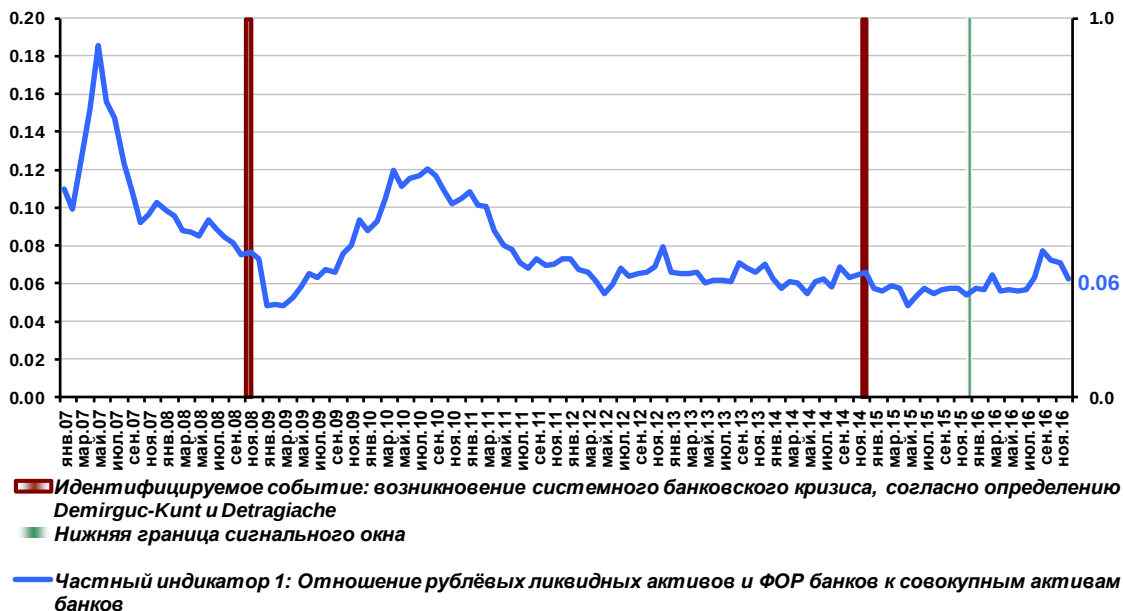
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

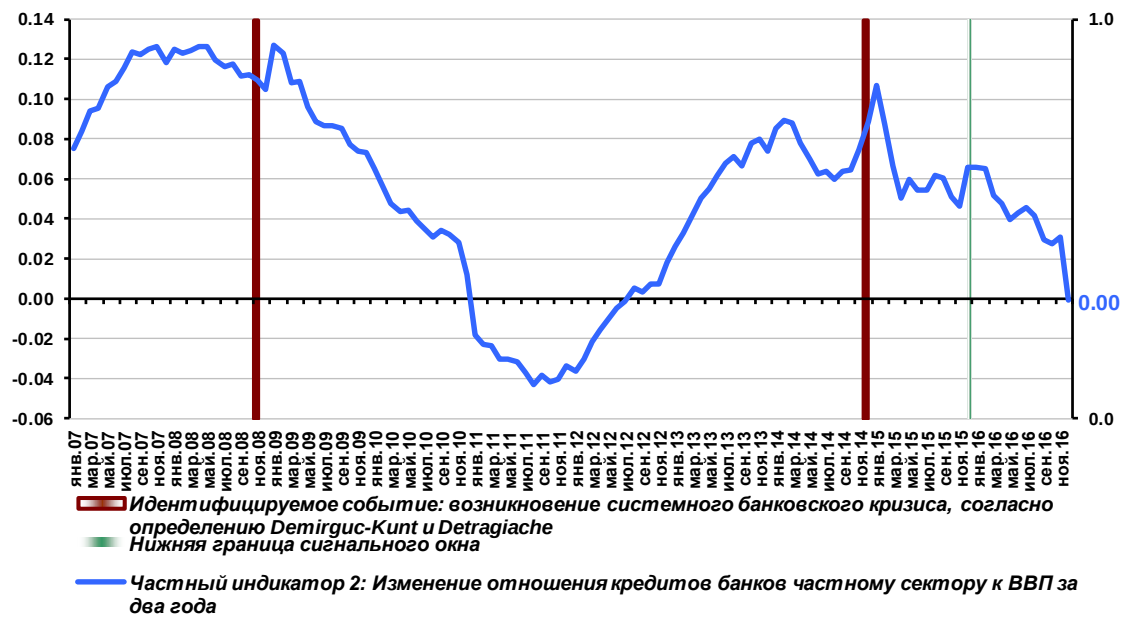
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



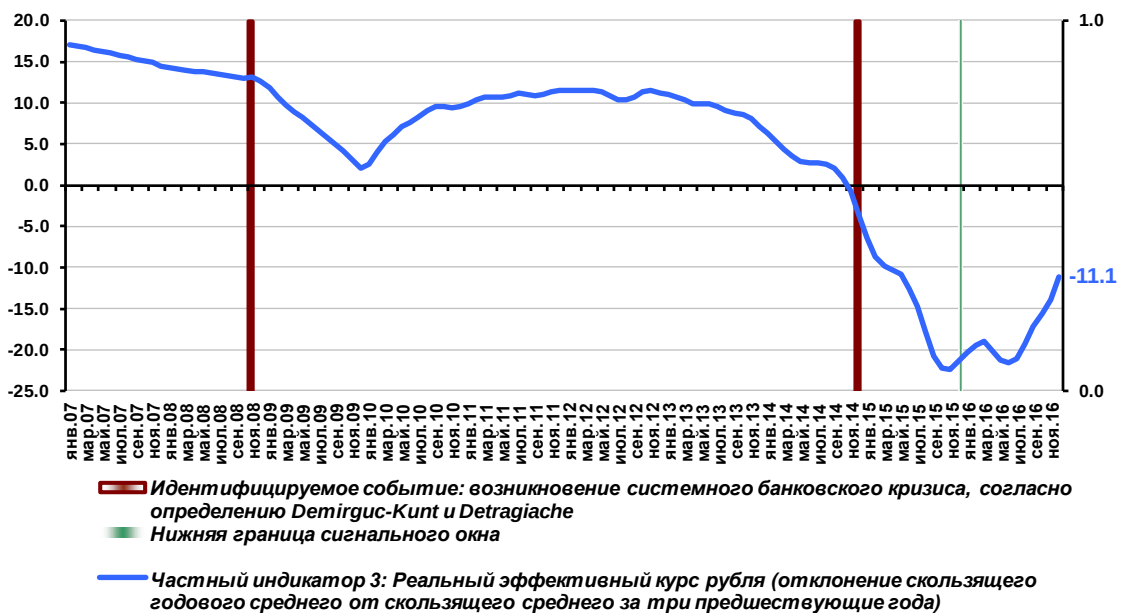
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



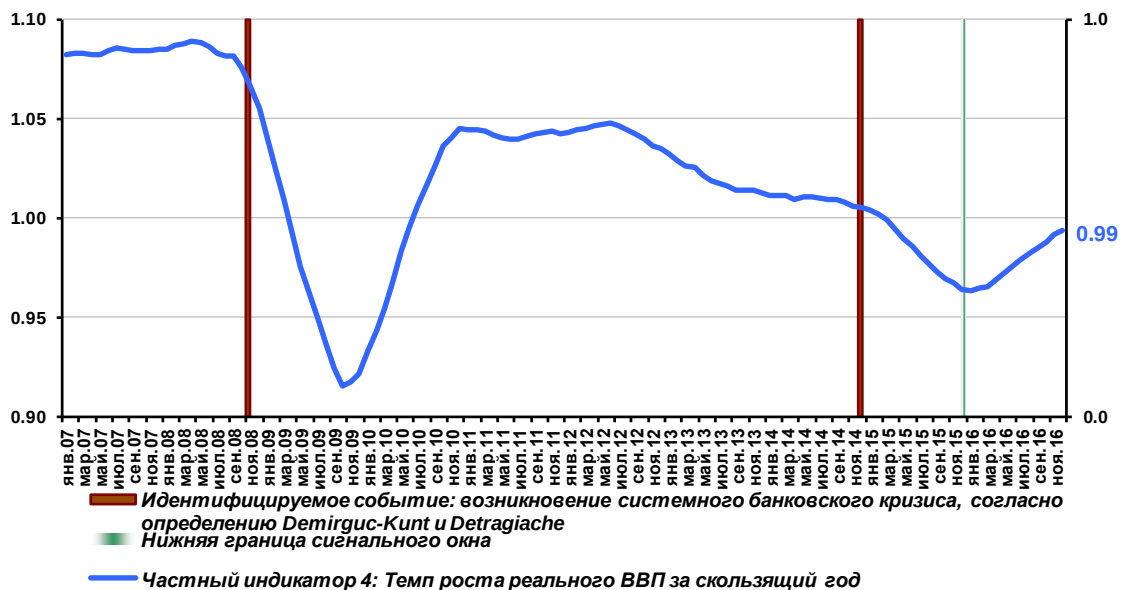
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



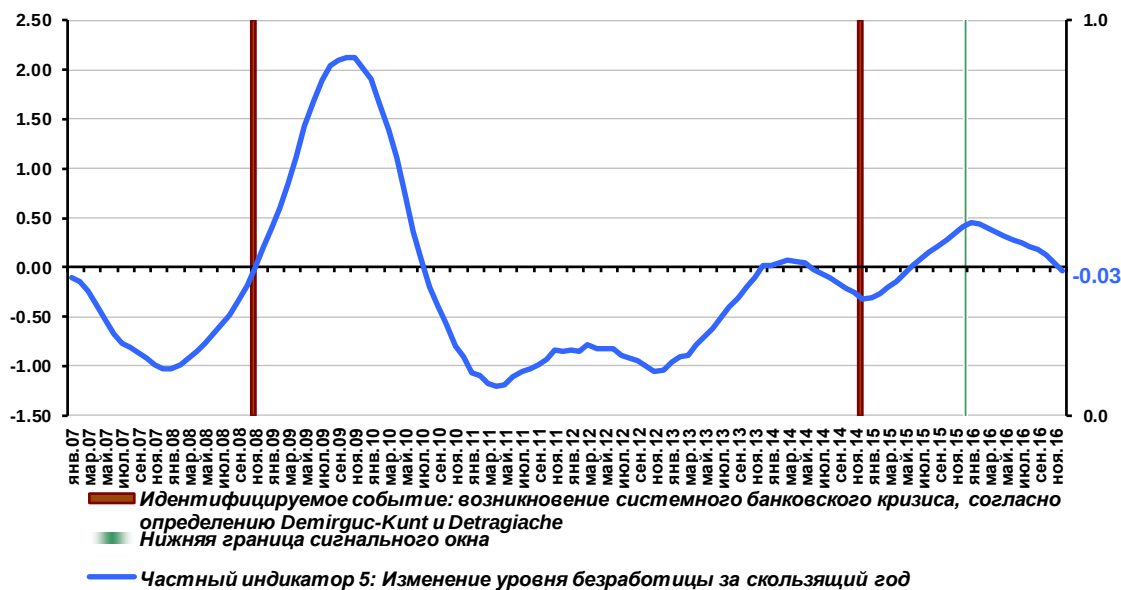
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



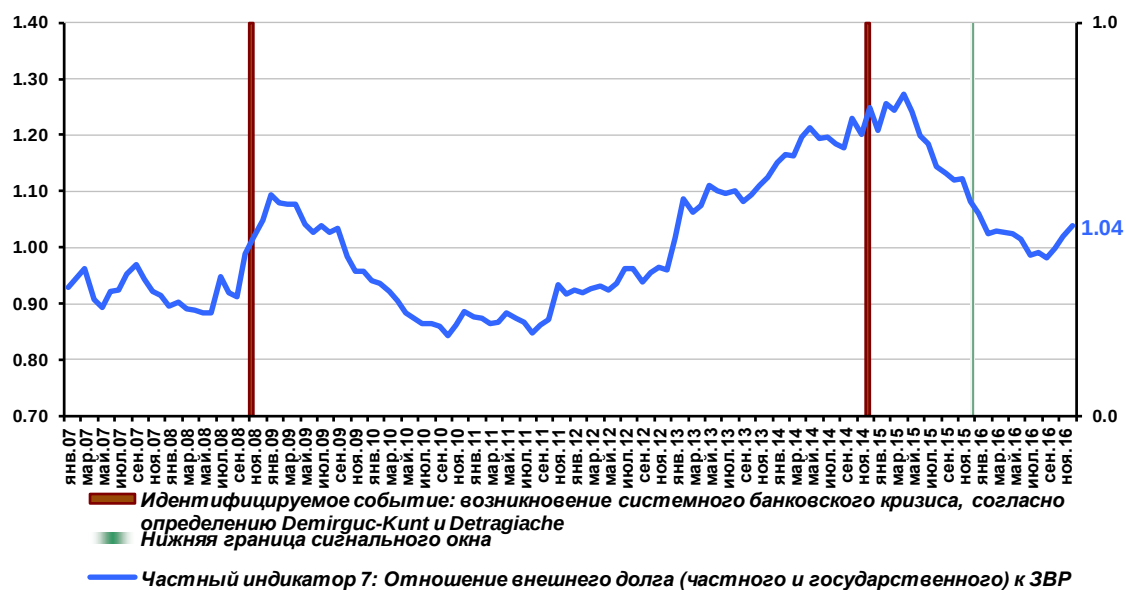
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



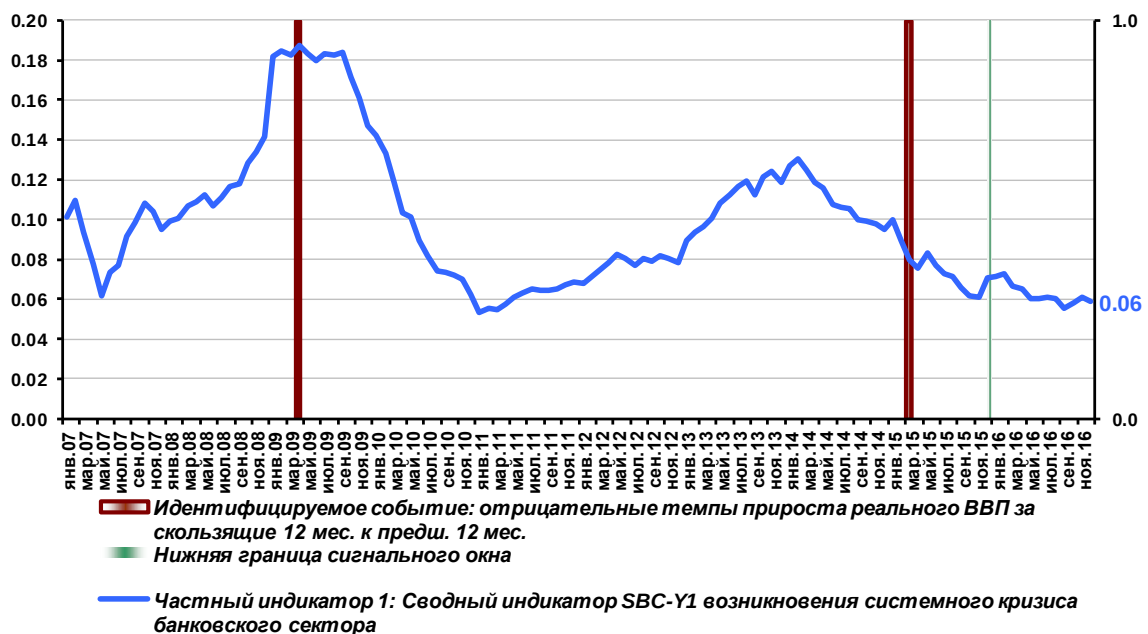
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

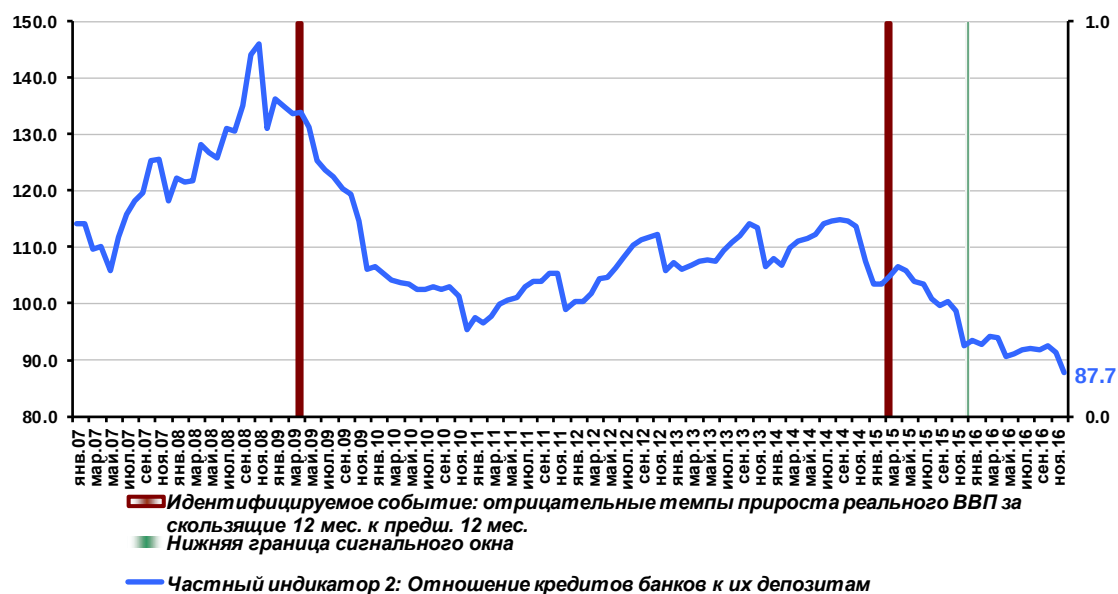
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

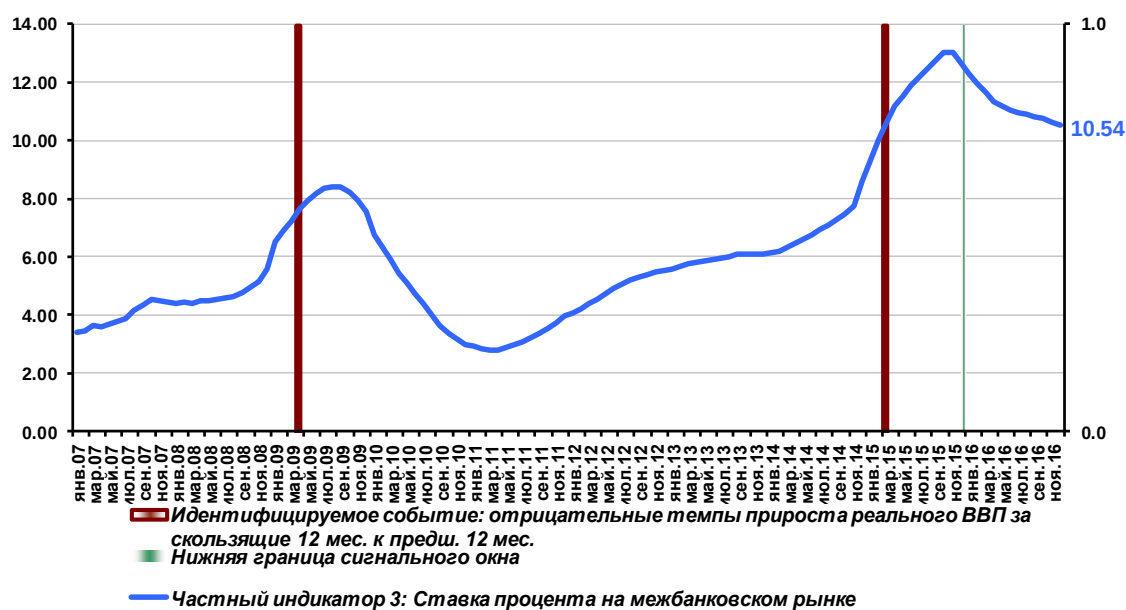
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



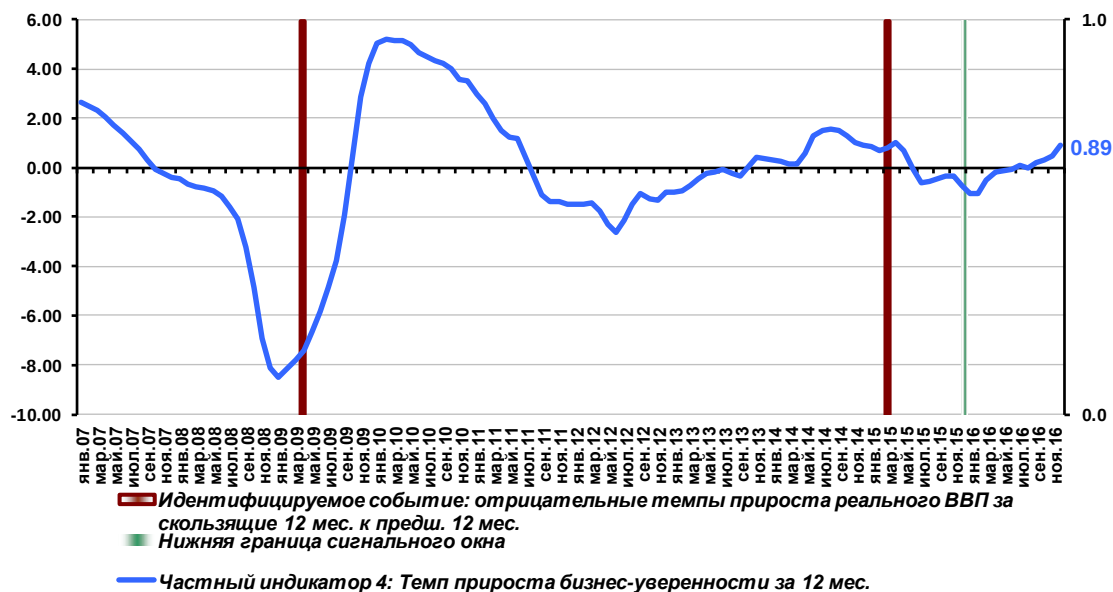
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



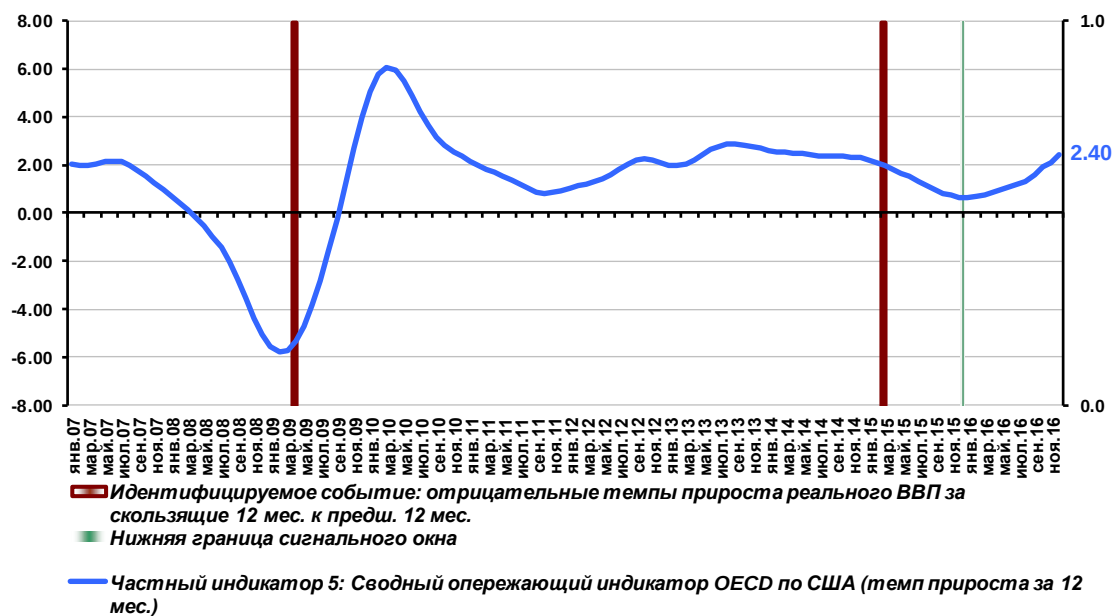
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



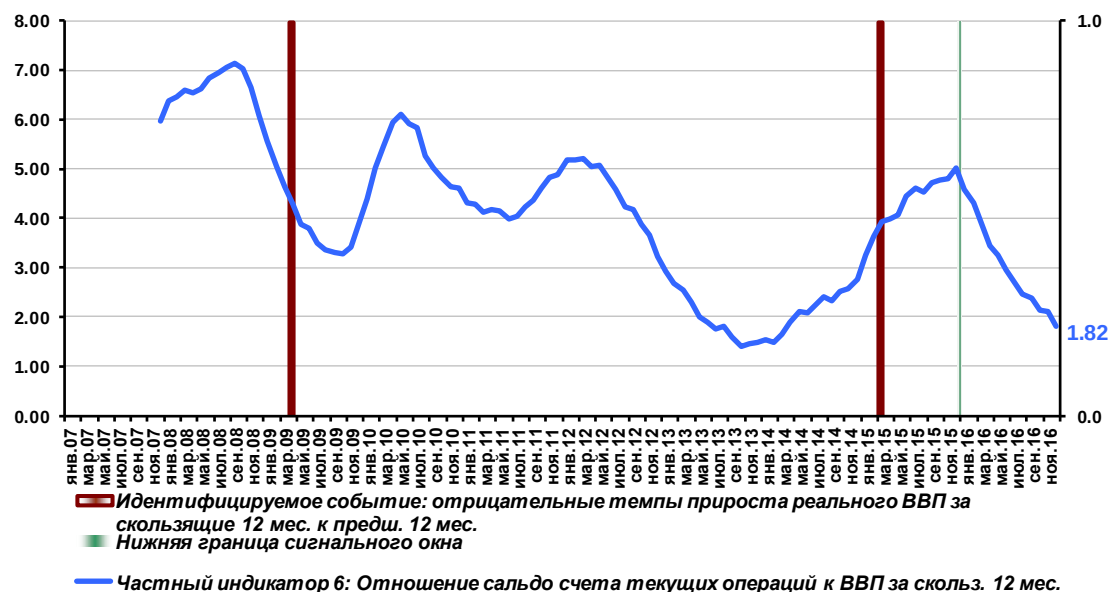
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



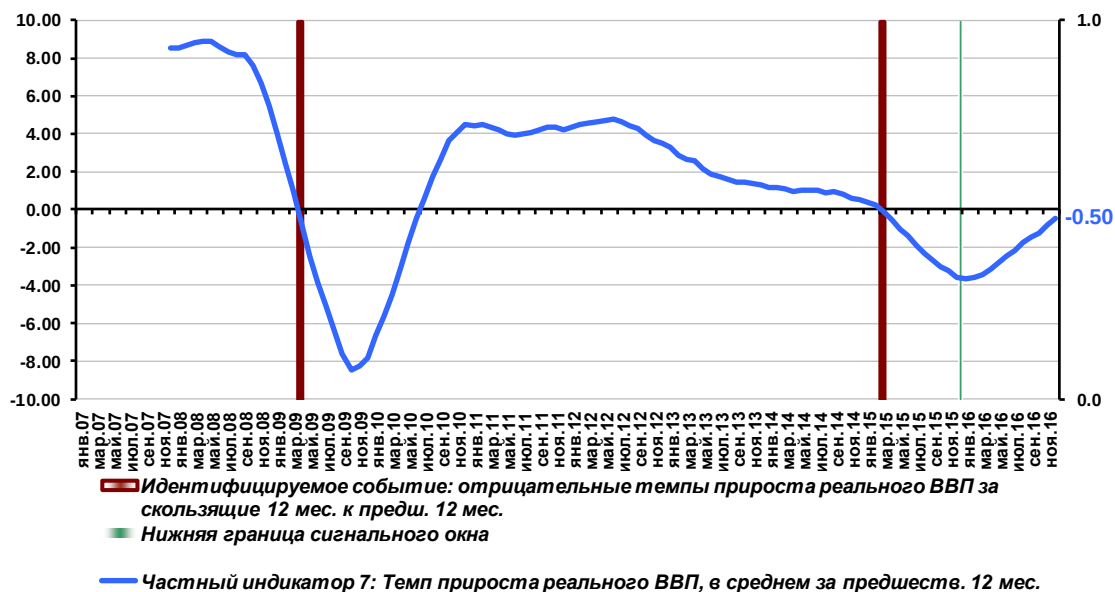
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темп прироста за 12 мес.)



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.



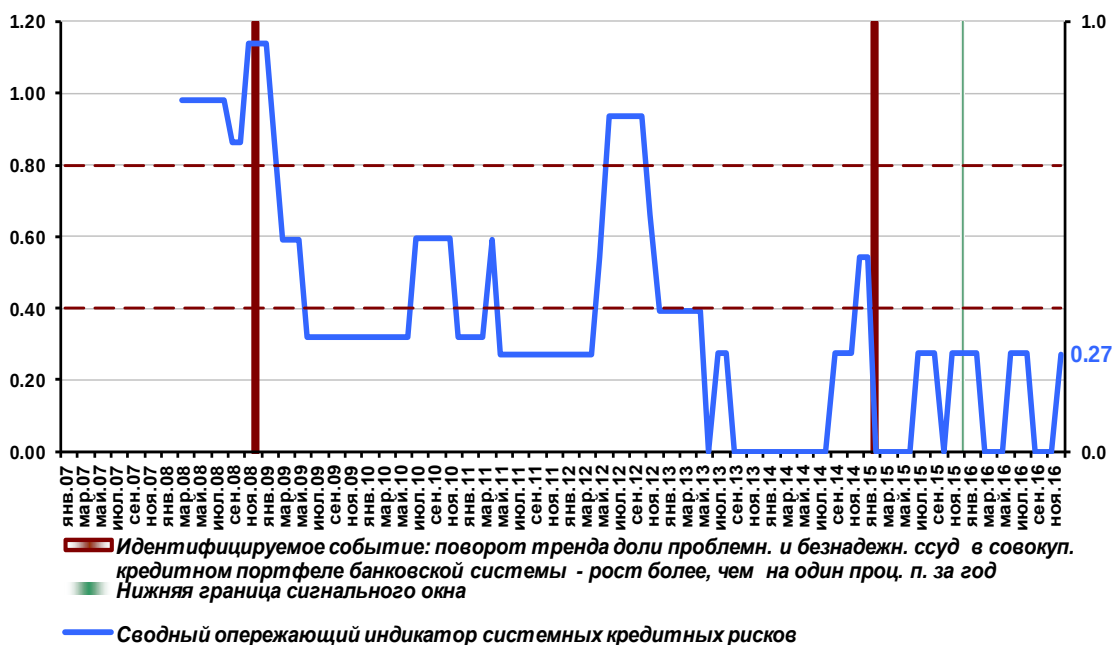
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

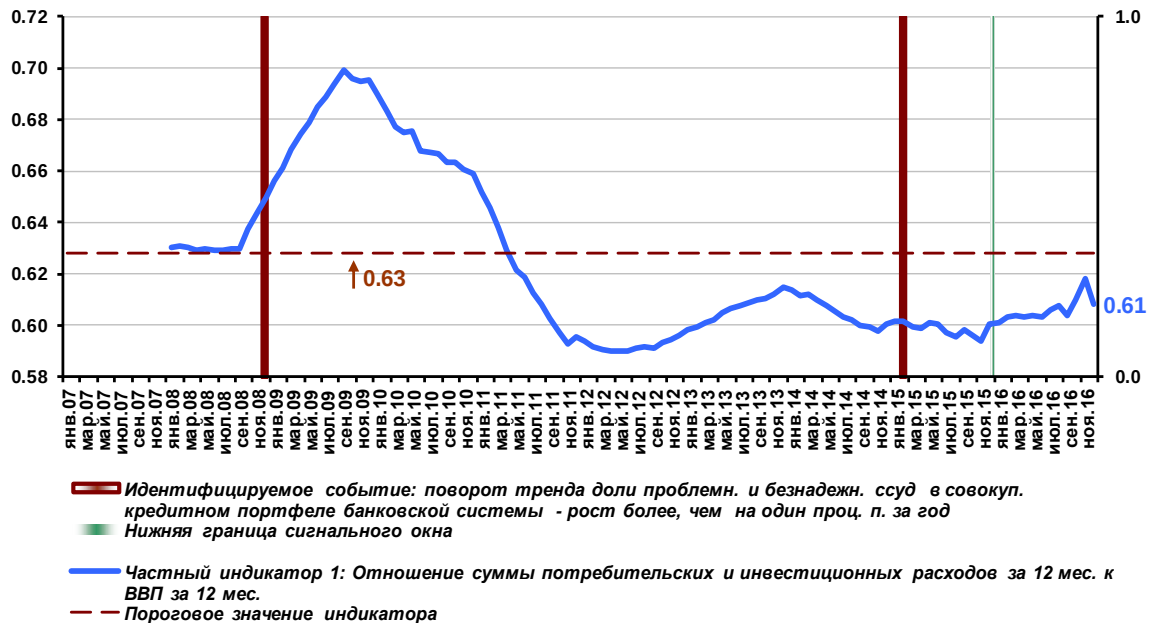
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

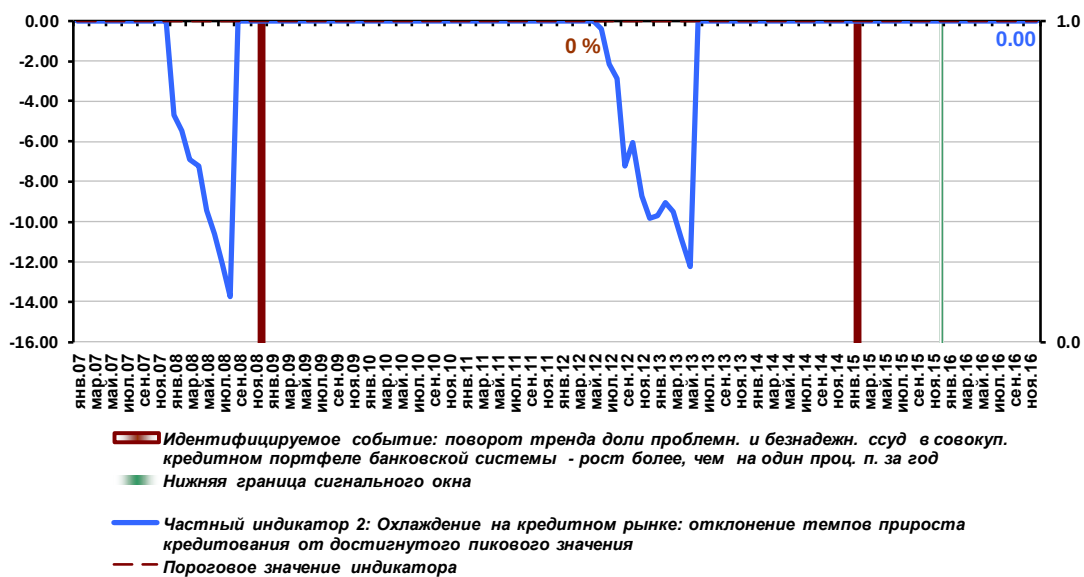
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



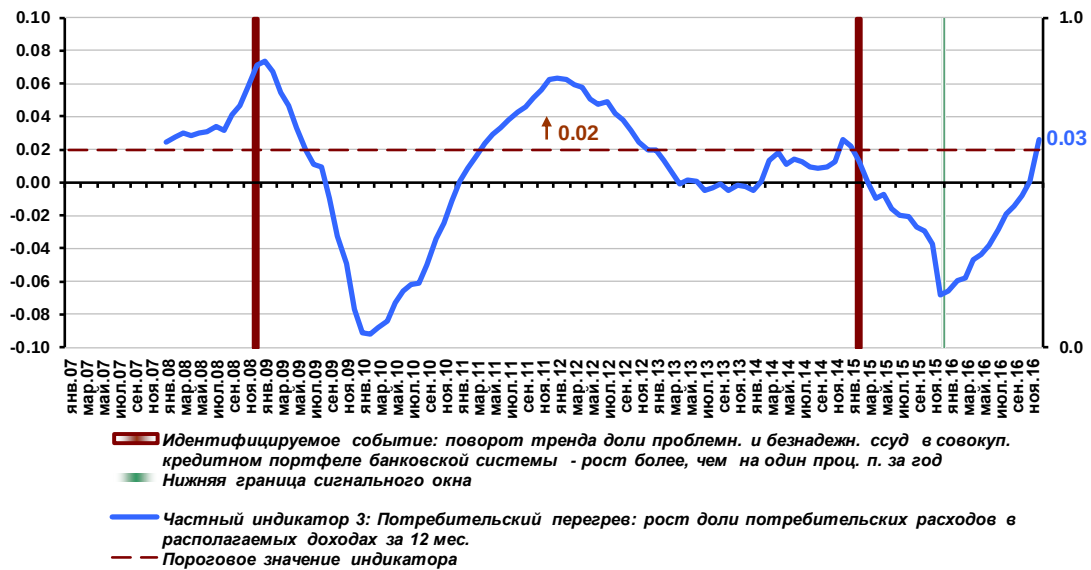
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



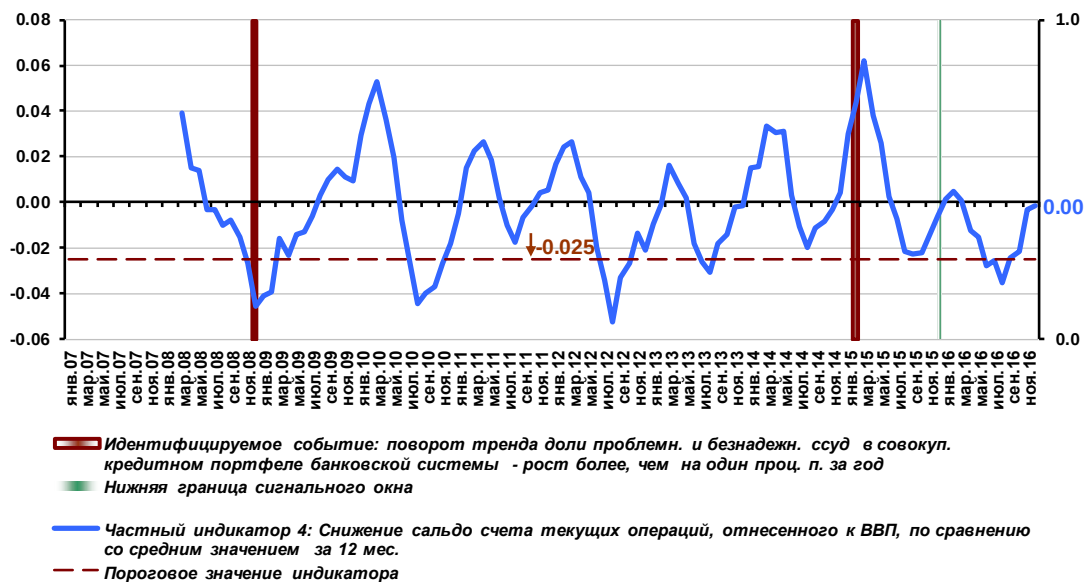
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



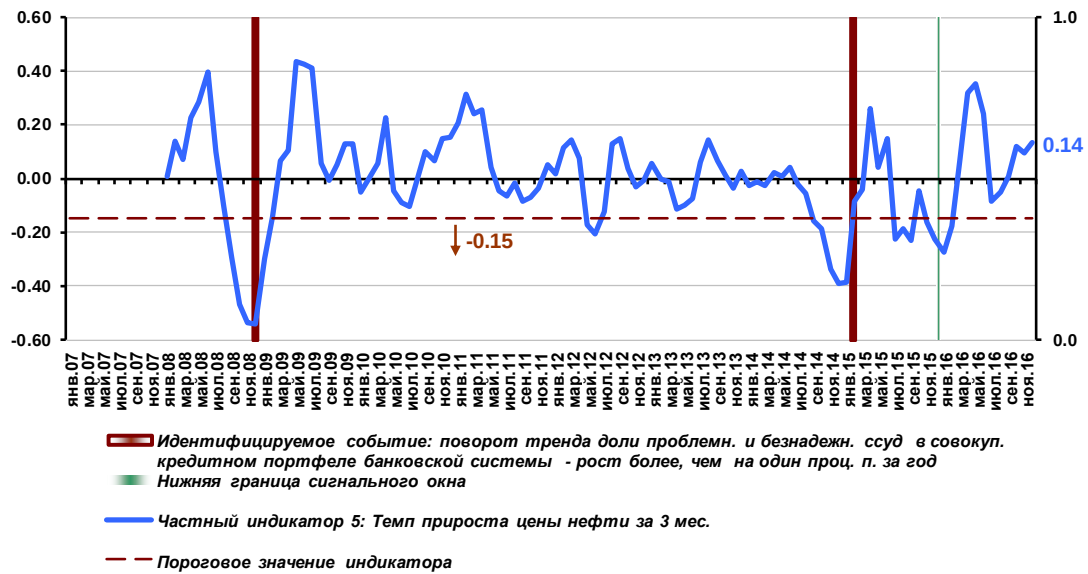
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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

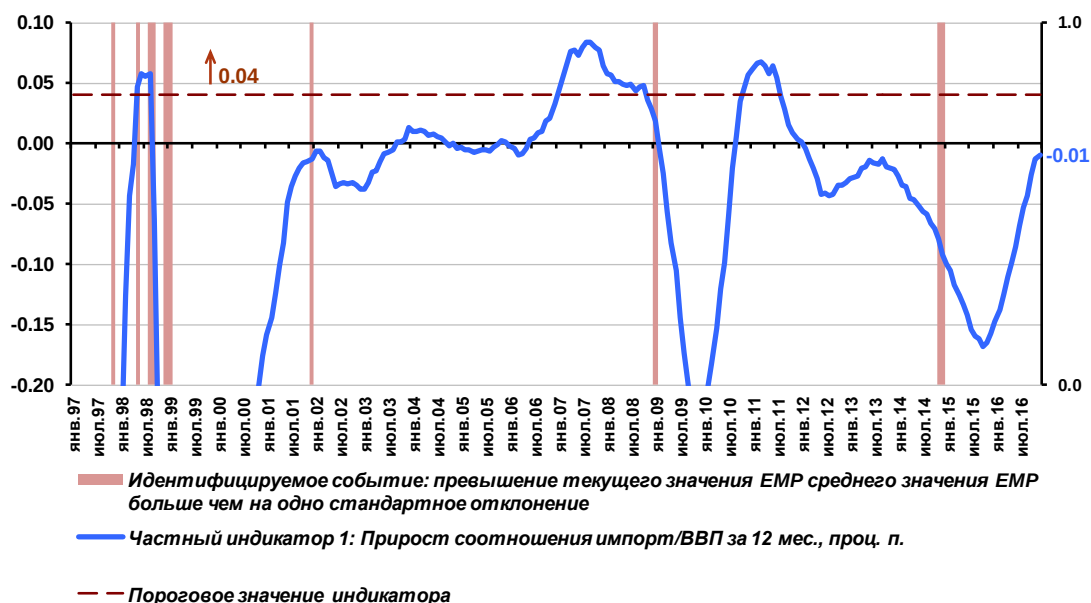
Идентифицируемое событие: превышение индексом валютного давления

(EMP) среднего значения EMP более чем на одно стандартное отклонение

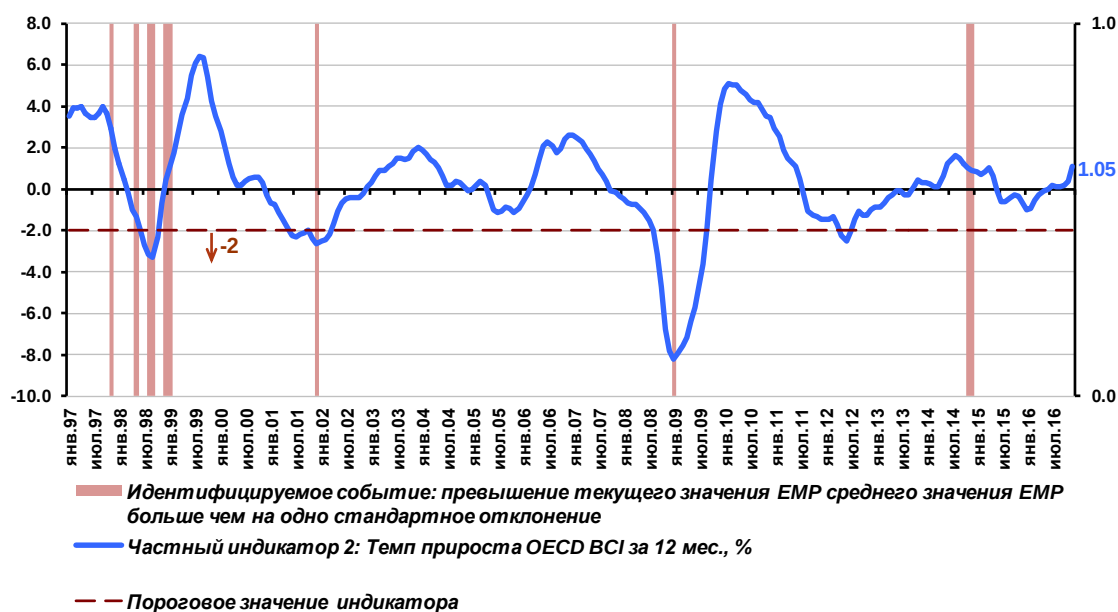
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

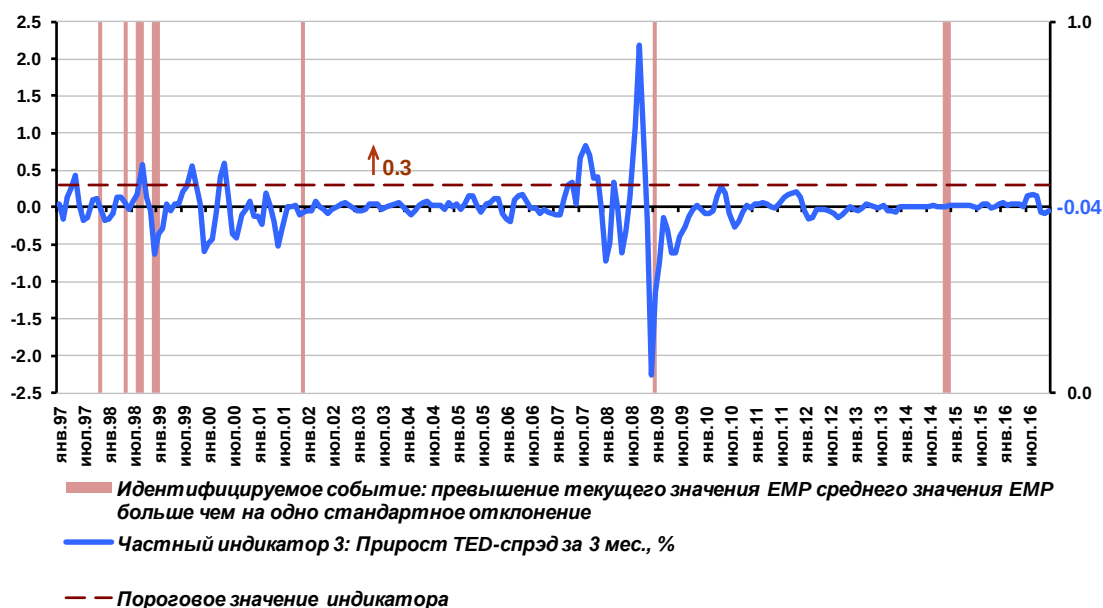
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес..



Частный индикатор 2: темп прироста OECD BCI за 12 мес.



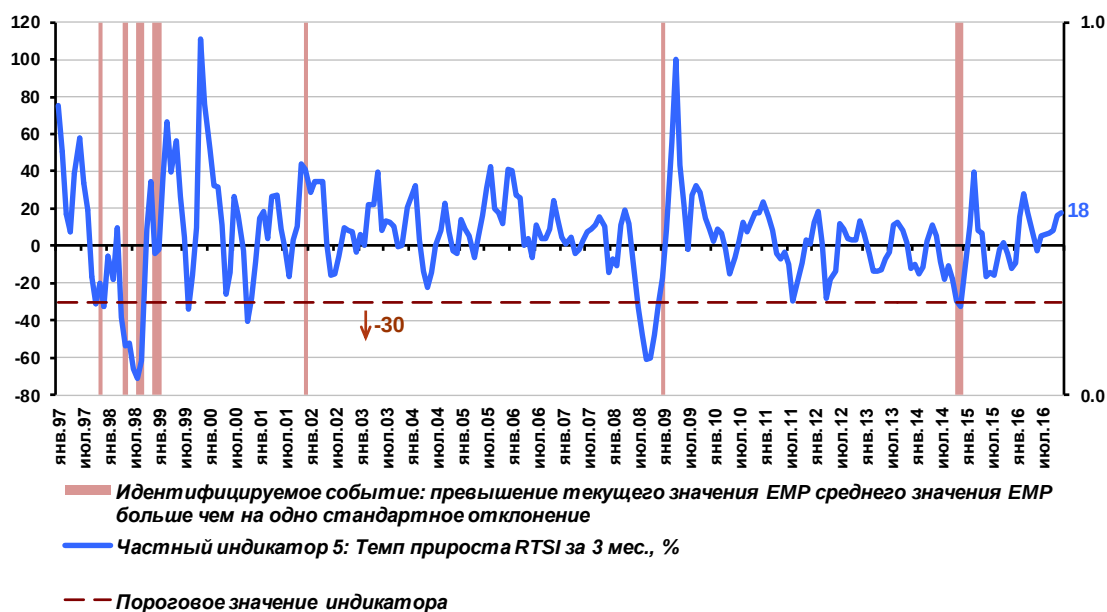
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес.



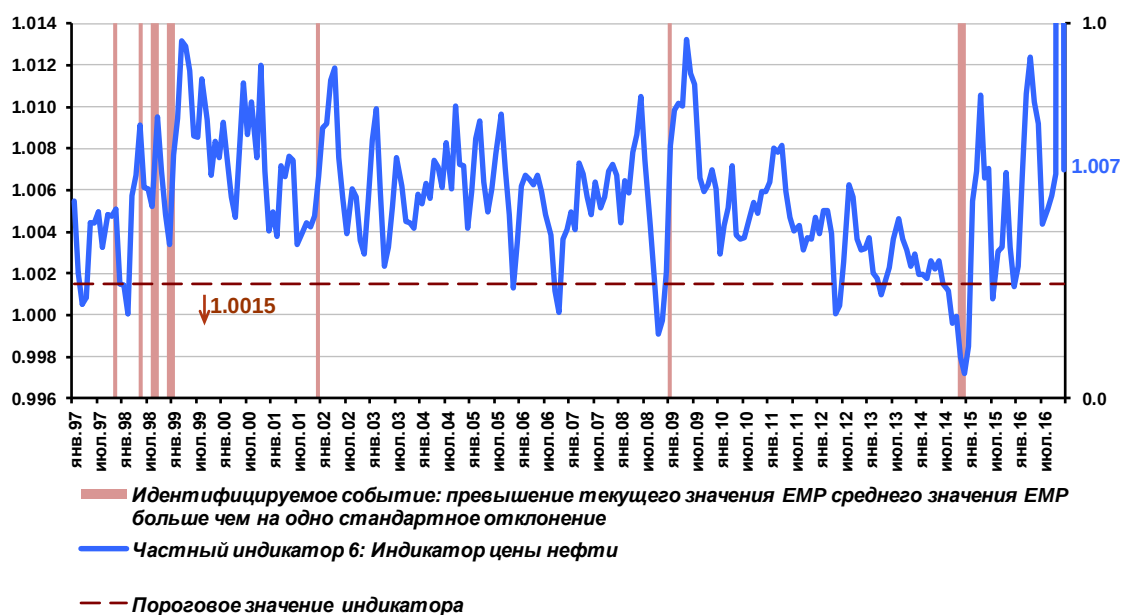
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес.



Частный индикатор 5: темп прироста RTSI за 3 мес.



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



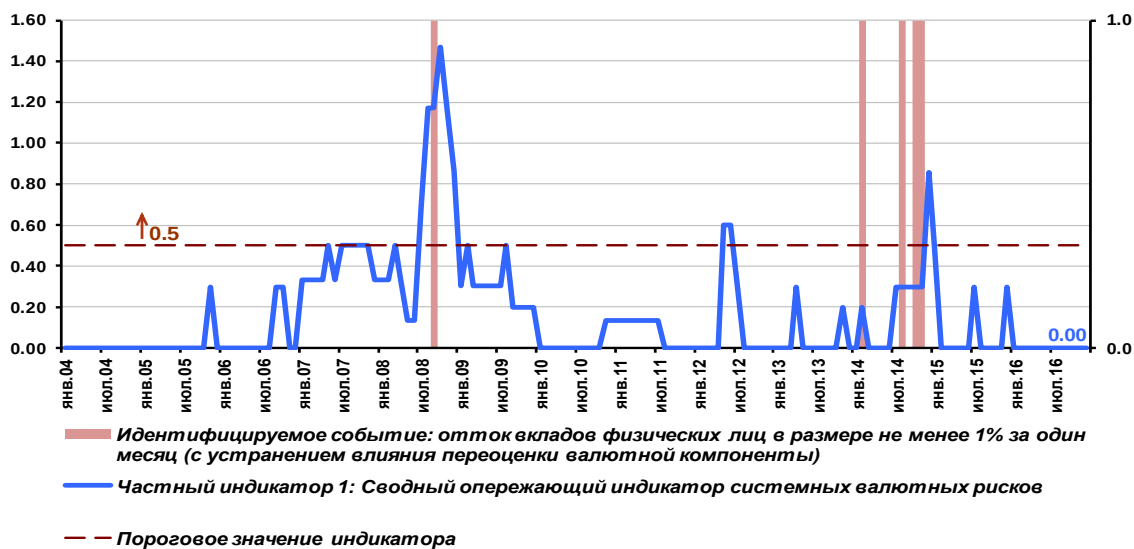
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

Идентифицируемое событие: отток вкладов физических лиц в размере не менее 1% за один месяц (с устранением влияния переоценки валютной компоненты)

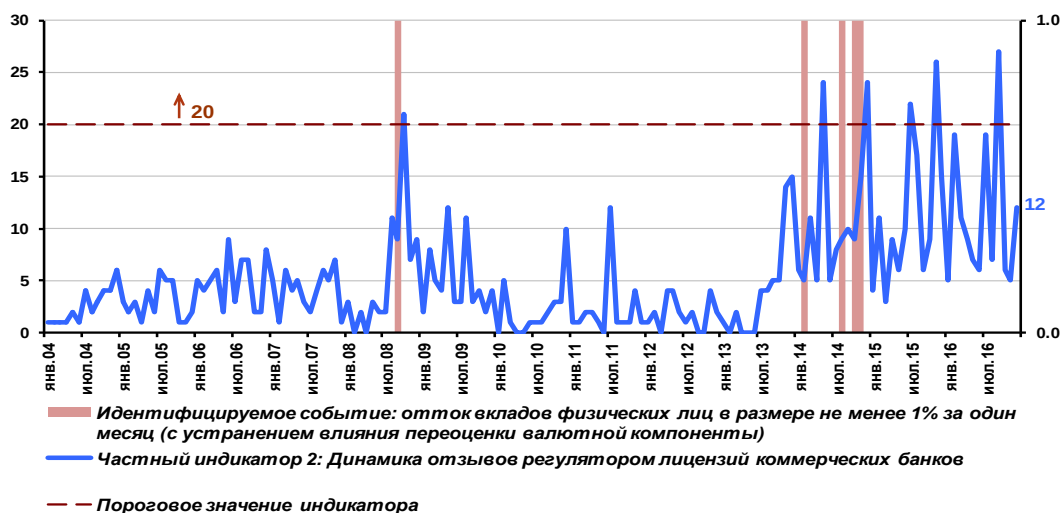
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

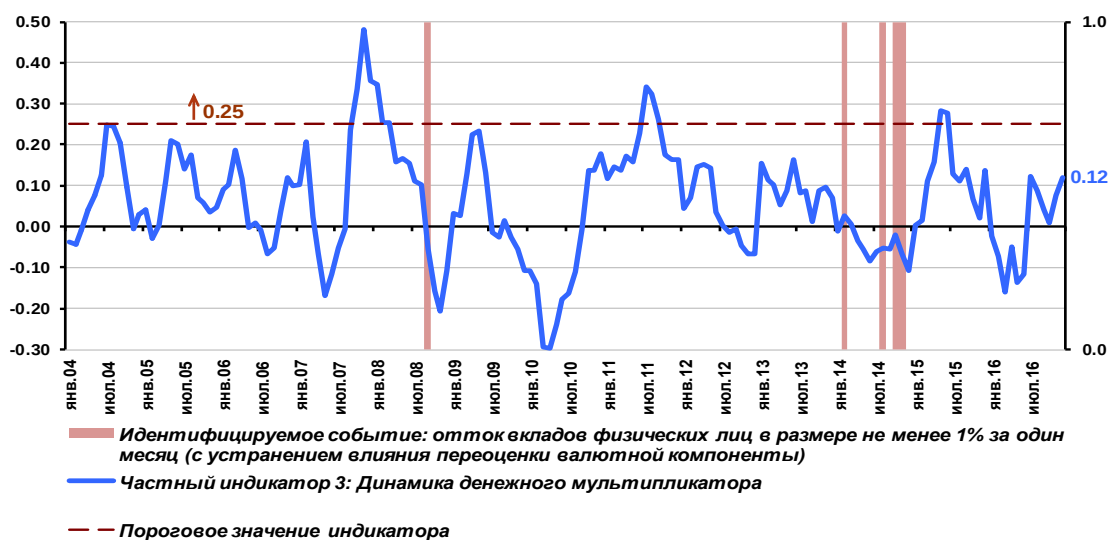
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор системных валютных рисков



Частный индикатор 2: динамика отзывов регулятором лицензий коммерческих банков



Частный индикатор 3: динамика денежного мультипликатора



Частный индикатор 4: динамика волатильности индекса ММВБ

