

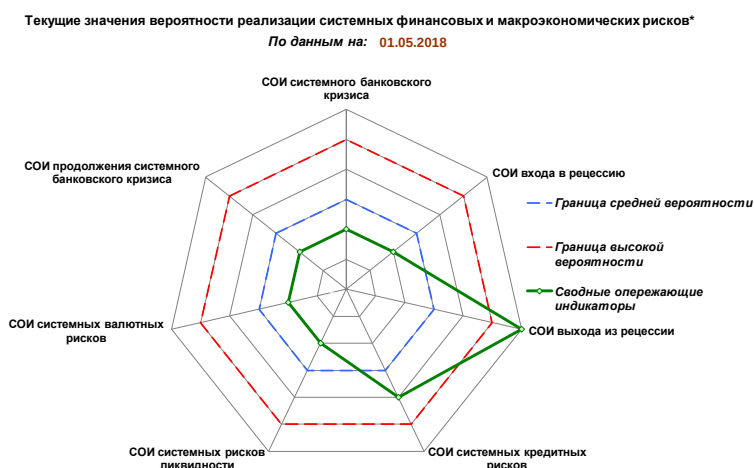
Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 01.05.2018)

Поведение опережающих индикаторов, входящих в систему раннего оповещения о макрофинансовых рисках, уверенно указывает на низкую вероятность возникновения новой экономической рецессии и приближение окончания системного банковского кризиса. Впрочем, отсутствие риска рецессии (спада ВВП) не исключает возможности перехода к экономической стагнации, а завершение системного банковского кризиса – возможности сохранения локальных кризисных очагов (например, в сфере кредитования некоторых групп корпоративных заёмщиков).

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения рецессии (до мая 2019 г.) – низкая;
- продолжение системного банковского кризиса (после сентября 2017 г.) – низкая (не подтвердилось, кризис пока продолжается);
- системные кредитные риски (до сентября 2018 г.) – средняя;
- системные валютные риски (до мая 2019 г.) – низкая;
- системные риски ликвидности (до мая 2019 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.

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

Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса² устойчиво подает сигнал о скором окончании этого кризиса. На начало мая значение СОИ составило 0.08, что ниже значений на начало апреля (0.09), на начало марта (0.10) и существенно ниже критического порога (0.19).

Судя по динамике входящих в СОИ частных опережающих индикаторов, в апреле в сторону уменьшения вероятности продолжения системного банковского кризиса действовали:

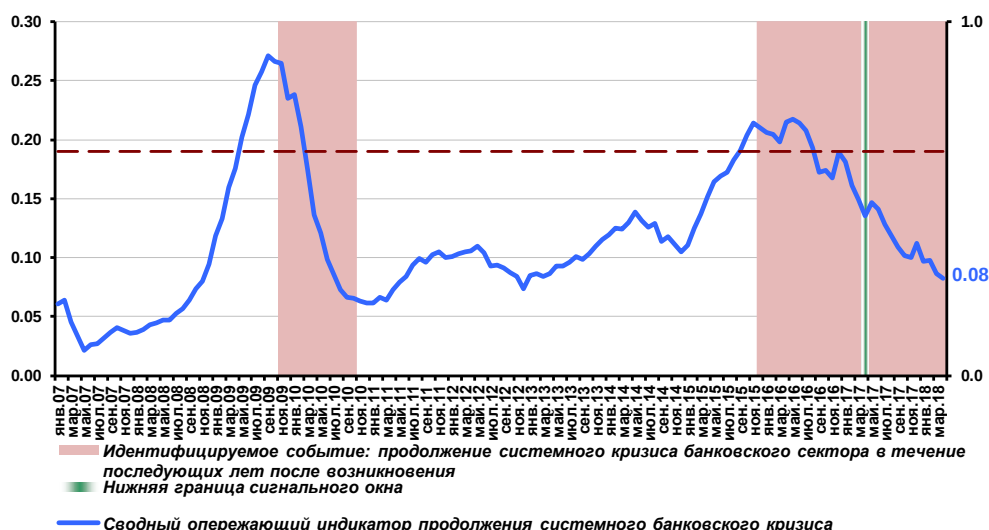
- ускорение роста совокупного кредитного портфеля российских банков (преимущественно за счет кредитования населения). Это создает основу для увеличения их чистого процентного дохода, повышения прибыльности;
- сохранение высокой доли абсолютно ликвидных рублёвых активов в совокупных активах банковской системы, что обеспечивает банкам защиту от колебаний клиентской базы.

В сторону увеличения вероятности продолжения кризиса в апреле действовало снижение реального эффективного курса рубля (на 5% за месяц). Потенциально оно затрудняет восстановление платёжеспособности тех банковских заёмщиков, чей поток доходов номинирован в рублях, а долг - в валюте.

Однако, как отмечалось выше, в целом СОИ продолжения системного банковского кризиса подаёт позитивный сигнал. Этот сигнал выглядит несколько парадоксально на фоне намечающейся второй волны кризиса «плохих долгов» (подробнее об этом - см. далее). Возможно, этот парадокс объясняется относительной локализованностью очагов кредитного кризиса (кредитование строительства, девелопмента, производства конструкционных материалов). Так это или нет – покажет ближайшее будущее.

Сводный опережающий индикатор (СОИ) возникновения системного банковского кризиса стабилен, и также находится заметно ниже своего критического порога. Однако поскольку текущий системный банковский кризис ещё не закончился, то поведению индикатора возникновения нового кризиса не следует придавать большого значения.

² Под системным банковским кризисом мы понимаем ситуацию, при которой реализуется, по крайней мере, одно из следующих условий: 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы превышает 10%; 2) наблюдаются эпизоды «банковской паники» или массового принудительного «замораживания» клиентских средств; 3) проводится вынужденная реорганизация/национализация значительной части (более 10%) банков или масштабная (в объеме более 2% ВВП) рекапитализация банков государством и/или компаниями. Это соответствует определению системного банковского кризиса, данного в работе Demirgüç-Kunt, Detragiache (The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries. //IMF Staff Papers, Vol.45, N1, 1998). В течение последнего года выполняются условия 1) и 3), что позволяет идентифицировать текущую ситуацию в российском банковском секторе, как системный кризис.



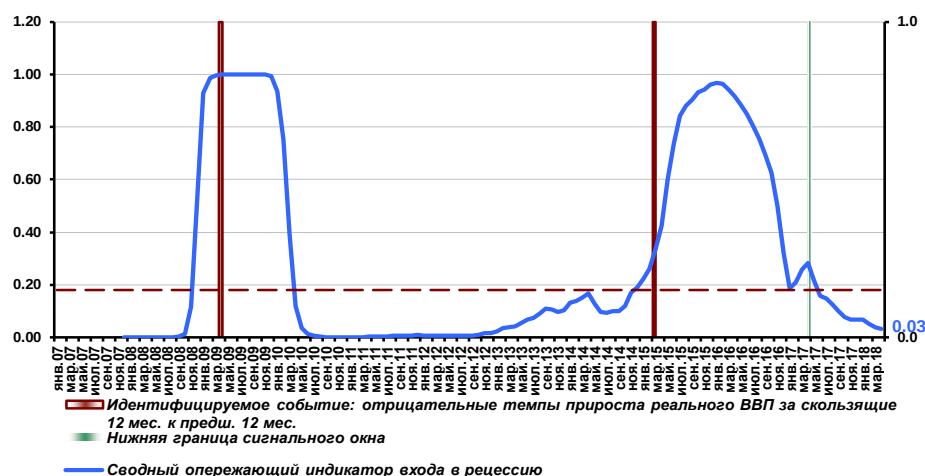
СОИ выхода из рецессии и входа в рецессию

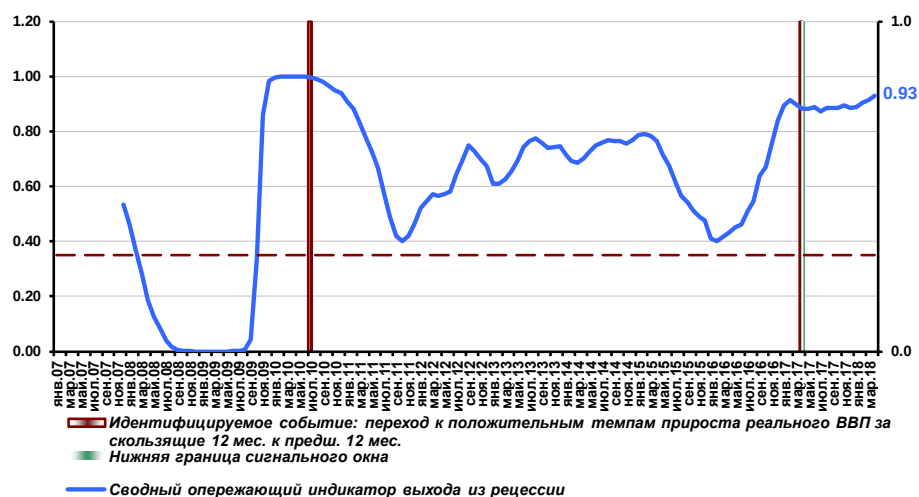
Сводный опережающий индикатор (СОИ) входа экономики в рецессию в апреле продолжал отдаляться от своего критического порога, подавая уверенный сигнал об отсутствии рисков. Значение СОИ на начало мая составило 0.03 (на начало апреля – 0.04, критический порог - 0.18).

Позитивная динамика СОИ входа в рецессию в основном определялась следующими изменениями входящих в его состав частных опережающих индикаторов:

- повышением бизнес уверенности (оценивается на основе индекса BCI OECD по России);
- дальнейшим ростом отношения сальдо счета текущих операций к ВВП.

СОИ выхода из рецессии устойчиво держится вблизи максимально возможных значений (на начало мая – 0.93 при максимально возможном уровне - 1.00). Данный индикатор подавал уверенный позитивный сигнал на протяжении всего последнего года.



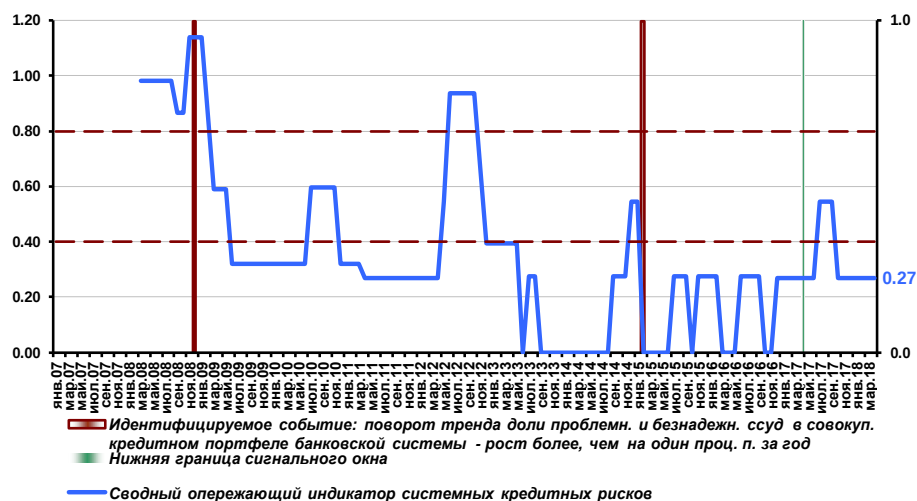


СОИ системных кредитных рисков

Судя по последним статистическим данным, можно говорить о начале на российском рынке второй волны кризиса «плохих долгов». В соответствии с используемым нами критерием, признаком такого кризиса является рост доли проблемных и безнадёжных ссуд в кредитном портфеле банков не менее, чем на 1 проц. п. за скользящий год. К 1.04.2018 доля проблемных и безнадёжных ссуд достигла 10.7%, что ровно на 1 проц. п. выше, чем на 1.04.2017. Причем большая часть прироста этой доли – эффект последних месяцев. Ухудшение качества кредитного портфеля связано с состоянием корпоративных заёмщиков, и отмечается на фоне высокой интенсивности банкротств в реальном секторе³.

В третьем квартале 2017 г. значение СОИ кризиса «плохих долгов» превысило пороговую отметку зоны средней вероятности реализации риска. Это, в соответствии с нашей методологией, давало основания для экстраполяции данной оценки на последующие двенадцать месяцев (см. Обзор по данным на 1.09.2017, а также последующие выпуски). Такая экстраполяция сохранялась даже несмотря на последующий (начиная с 1.11.2017) возврат СОИ в зону низкой вероятности.

³ На протяжении всего 2017 г. интенсивность банкротств в реальном секторе устойчиво возрастала (см. Обзор ЦМАКП «Банкротства юридических лиц в России: основные тенденции»). В первом квартале 2018 г. произошла приостановка этой тенденции, тем не менее, интенсивность банкротств всё ещё оставалась существенно выше, чем в аналогичный период 2017 г.

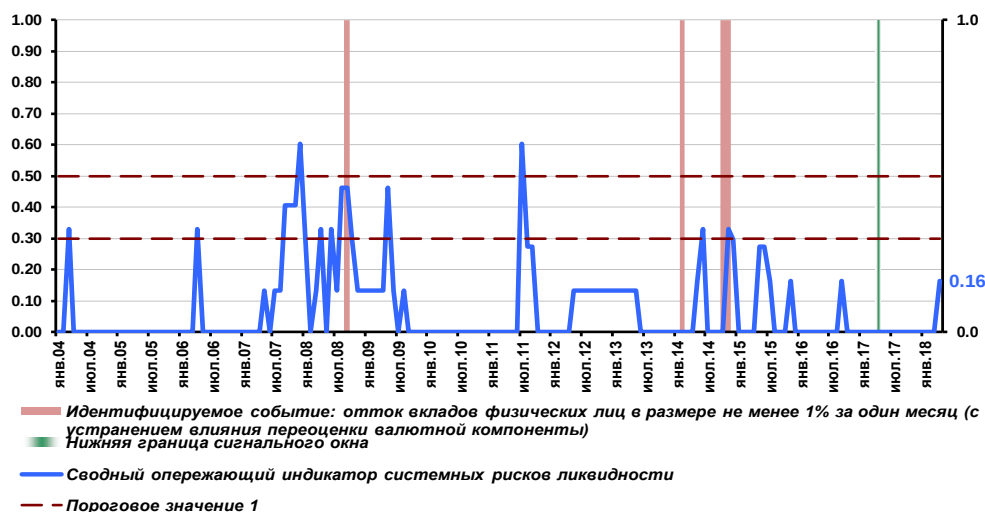


СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

В апреле продолжилось умеренно-интенсивное расширение сбережений населения на банковских счетах и депозитах: темпы их прироста составили +1.1% после +0.8% месяцем ранее (для сравнения: +0.8% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов населения в апреле составил +8.8%, что на 0.3 проц. п. выше, чем в марте, и на 0.8 проц. п. выше, чем в феврале.

В апреле наблюдалось отклонение значения сводного опережающего индикатора (СОИ) от нулевой отметки вследствие превышения частным индикатором отзыва лицензий коммерческих банков порогового уровня. Это произошло из-за отзыва лицензии у ОФК Банка и принятия решения о санации Азиатско-Тихоокеанского Банка (АТБ) с привлечением средств Фонда консолидации банковского сектора (ФКБС). Обе кредитные организации на момент введения регуляторных мер входили в топ-100 рэнкинга российских коммерческих банков по величине совокупных активов. Следует также отметить, что введение в апреле нового пакета санкций США против России, спровоцировавшее значительный всплеск волатильности на финансовых рынках, тем не менее, оказалось недостаточным для преодоления пороговой отметки по соответствующему частному опережающему индикатору.

Несмотря на вышеуказанные обстоятельства, СОИ «бегства вкладчиков» указывает на отсутствие существенных рисков в сегменте розничных вкладов.



СОИ системных валютных рисков

После наблюдавшегося в течение первого квартала 2018 г. давления в сторону укрепления рубля, в апреле – под влиянием объявления новых санкций - возникло сильное давление в сторону ослабления (индекс валютного давления за месяц увеличился с -0.1 до +0.64).

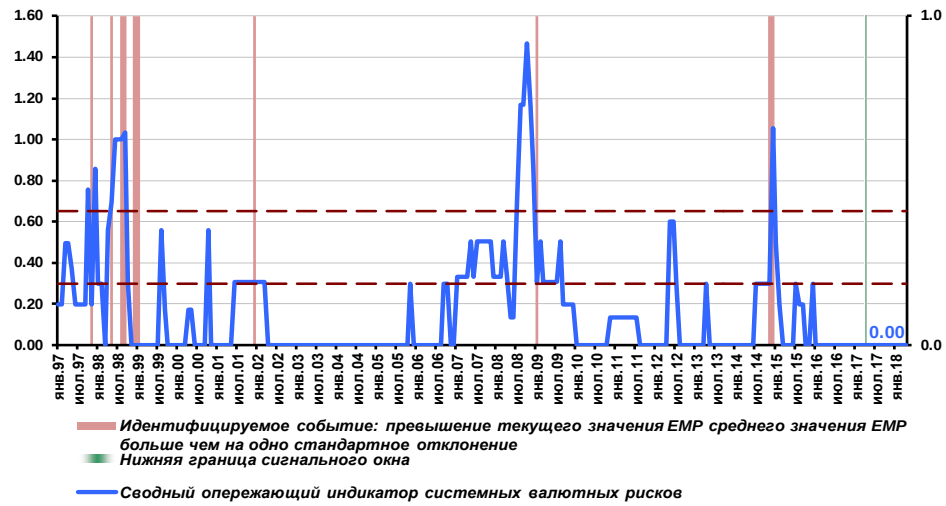
Однако сводный опережающий индикатор (СОИ) системных валютных рисков, в апреле, как и в течение последних двух лет, остался на нулевой отметке. Это связано с тем, что в соответствии с используемым нами критерием, под валютным кризисом понимается ситуация, когда индекс валютного давления⁴ превышает пороговое значение +1.86 (подобной силы стресс наблюдался в 2008 г., в конце 2014 г. и в конце 2015 г.). Вероятность возникновения валютного кризиса в используемом нами определении продолжала оцениваться как низкая.

Все частные индикаторы, входящие в состав СОИ валютных рисков, пока не достигают своих пороговых значений. Однако значения двух из шести частных индикаторов (годовой прирост отношения импорта к ВВП и прирост TED-спрэда⁵ за квартал) в течение длительного периода находятся достаточно близко к своим пороговым уровням. Кроме того, второй месяц подряд еще один частный индикатор – темп прироста фондового индекса –

⁴ Индекс валютного давления рассчитывается как сумма нормированных своими стандартными отклонениями месячных приростов курса бивалютной корзины к рублю, снижения официальных валютных резервов и прироста ставок денежного рынка. Знак этого индекса отражает общее направление рыночного давления на национальную валюту: отрицательный – в сторону её укрепления, положительный – в сторону её ослабления. Абсолютное значение индекса ассоциируется с силой этого давления в ту или иную сторону.

⁵ TED-спрэд – разница между 3-месячной ставкой LIBOR и ставкой 3-месячных векселей Казначейства США (T-Bills). Является индикатором рисков на международных денежных рынках.

показывает резко негативную динамику (-9.5% за квартал). Возможно, эти индикаторы раньше остальных подадут сигнал об увеличении вероятности реализации валютного кризиса в ближайшем будущем.



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	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
2012	0.07	0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
2013	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.11	0.11	0.12	0.11	0.12	0.12	0.11
2014	0.12	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10
2015	0.10	0.09	0.08	0.08	0.09	0.08	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.07
2016	0.07	0.08	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
2017	0.06	0.06	0.07	0.08	0.08	0.09	0.08	0.07	0.07	0.08	0.08	0.07
2018	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	0.03	0.04	0.04	0.05	0.07	0.07	0.09	0.11	0.11	0.10	0.10
2014	0.13	0.14	0.15	0.17	0.13	0.10	0.09	0.10	0.10	0.12	0.17	0.19
2015	0.22	0.26	0.33	0.42	0.60	0.74	0.84	0.88	0.90	0.93	0.94	0.96
2016	0.97	0.96	0.94	0.92	0.88	0.85	0.80	0.76	0.69	0.63	0.50	0.32
2017	0.19	0.21	0.26	0.28	0.21	0.16	0.15	0.12	0.10	0.08	0.07	0.07
2018	0.07	0.05	0.04	0.03								

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	0.57	0.49	0.42	0.40	0.42	0.46
2012	0.52	0.55	0.57	0.56	0.57	0.58	0.64	0.70	0.75	0.73	0.70	0.67
2013	0.61	0.61	0.63	0.65	0.69	0.74	0.77	0.77	0.76	0.74	0.74	0.75
2014	0.71	0.69	0.68	0.70	0.73	0.75	0.76	0.77	0.76	0.77	0.75	0.77
2015	0.79	0.79	0.78	0.77	0.71	0.68	0.62	0.57	0.54	0.51	0.49	0.48
2016	0.41	0.40	0.42	0.43	0.45	0.46	0.51	0.55	0.64	0.67	0.76	0.84
2017	0.89	0.91	0.90	0.88	0.88	0.89	0.87	0.89	0.89	0.89	0.90	0.89
2018	0.89	0.90	0.92	0.93								

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	0.27	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	0.28	0.00	0.00	0.27
2017	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.54	0.54	0.54	0.27	0.27	0.27
2018	0.27	0.27	0.27	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	0.41	0.41	0.41	0.60
2008	0.27	0.00	0.13	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
2017	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2018	0.00	0.00	0.00	0.16								

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	0.00	0.00
2014	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	1.05
2015	0.49	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.20	0.20	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
2017	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2018	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	0.10	0.10	0.11	0.10
2012	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.07
2013	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.12
2014	0.12	0.12	0.12	0.13	0.14	0.13	0.13	0.13	0.11	0.12	0.11	0.11
2015	0.11	0.12	0.14	0.15	0.16	0.17	0.17	0.18	0.19	0.20	0.21	0.21
2016	0.21	0.20	0.20	0.21	0.22	0.21	0.21	0.19	0.17	0.17	0.17	0.19
2017	0.18	0.16	0.15	0.14	0.15	0.14	0.13	0.12	0.11	0.10	0.10	0.11
2018	0.10	0.10	0.09	0.08								

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.

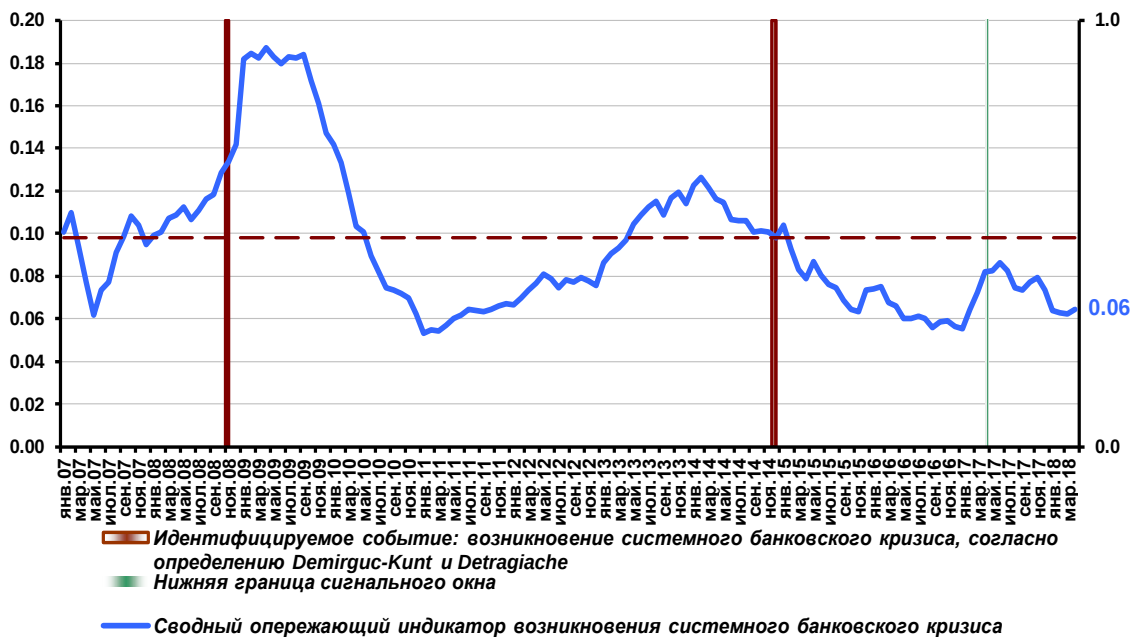
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

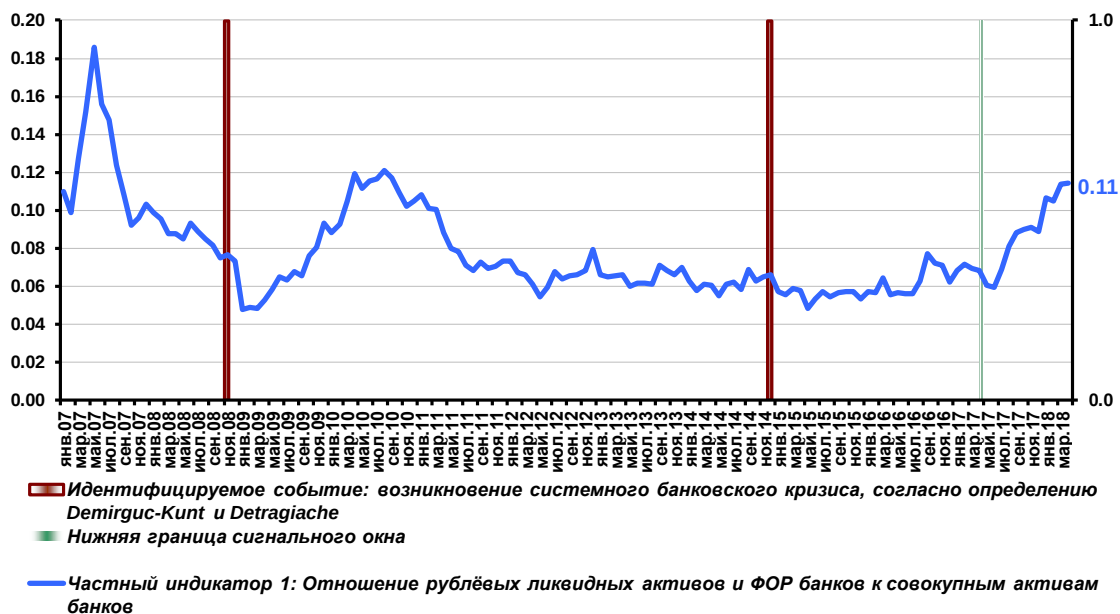
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

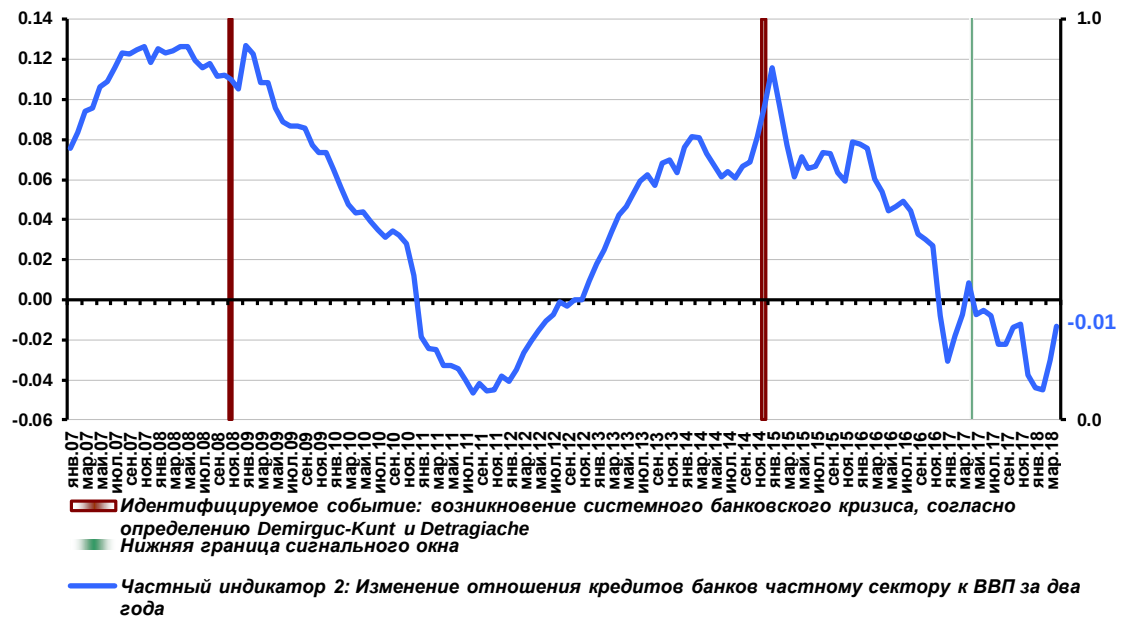
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



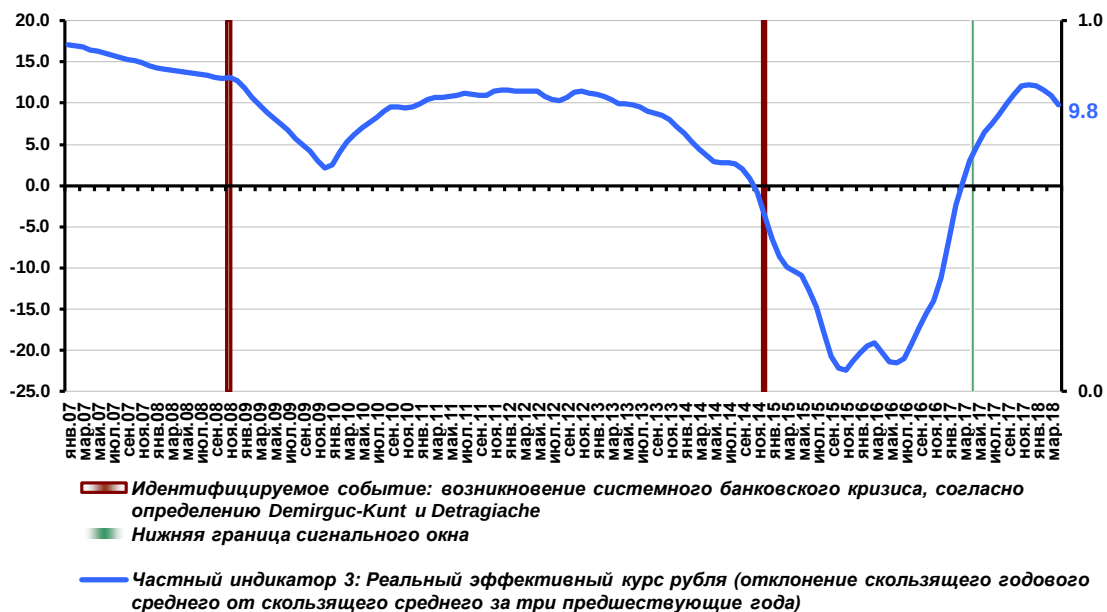
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



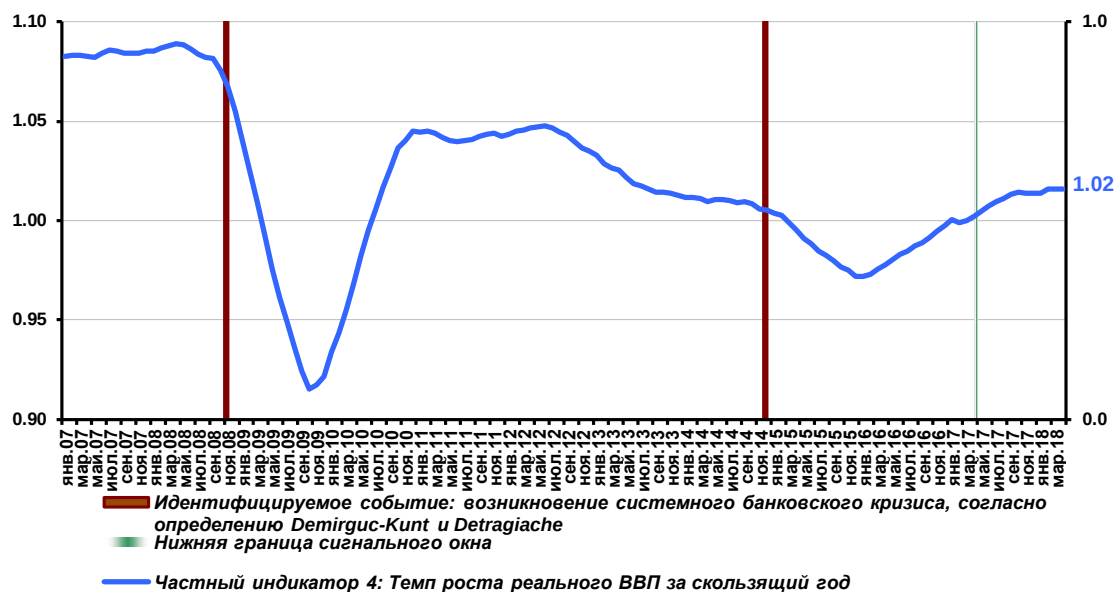
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



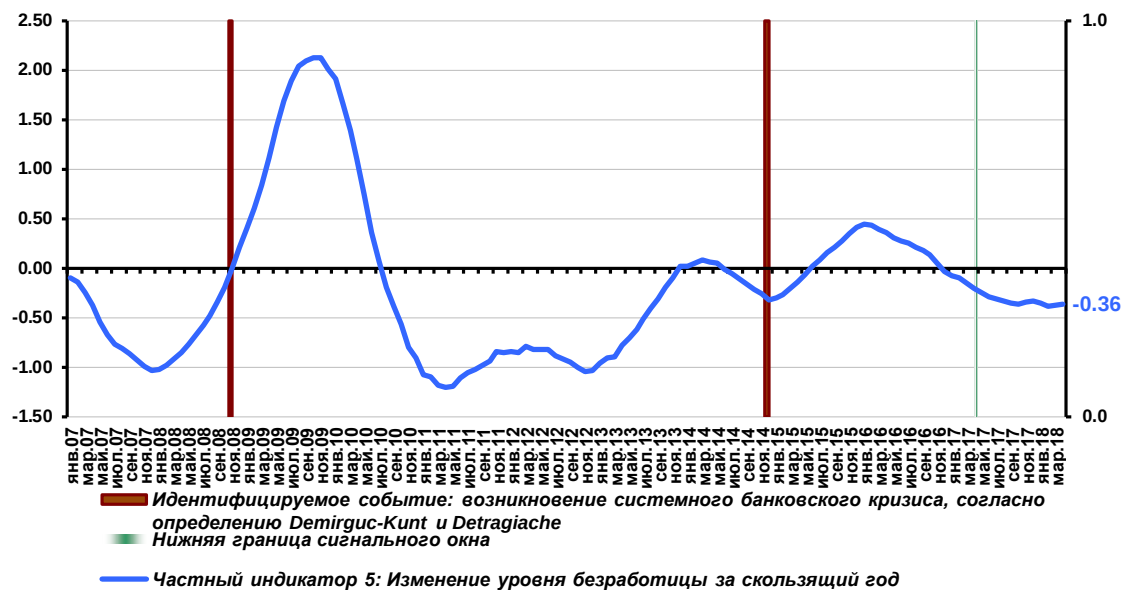
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



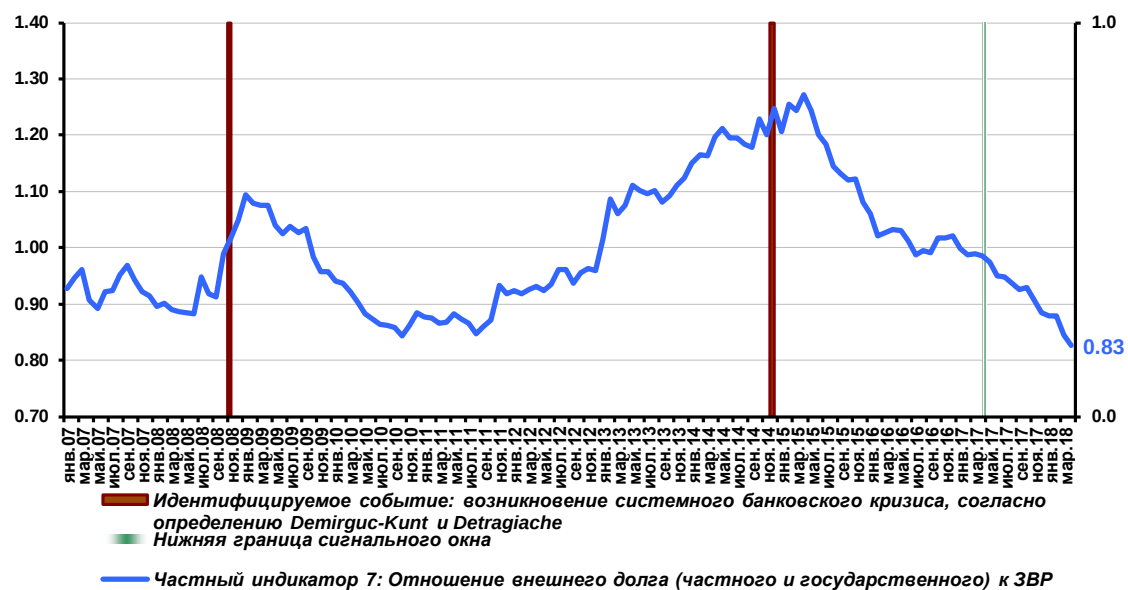
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



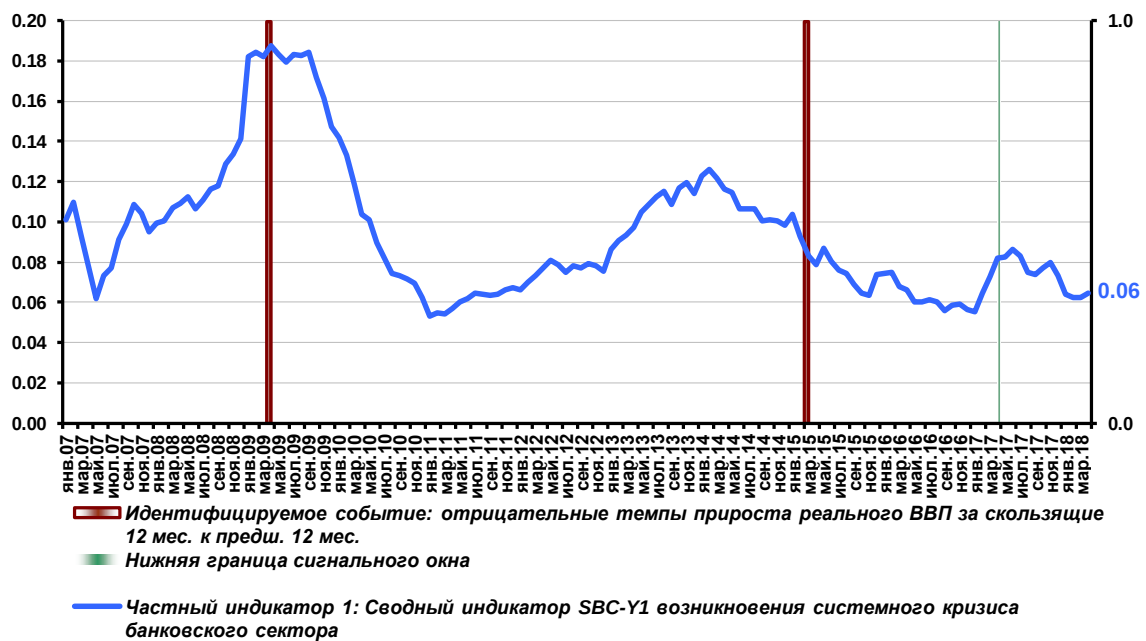
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объема ВВП

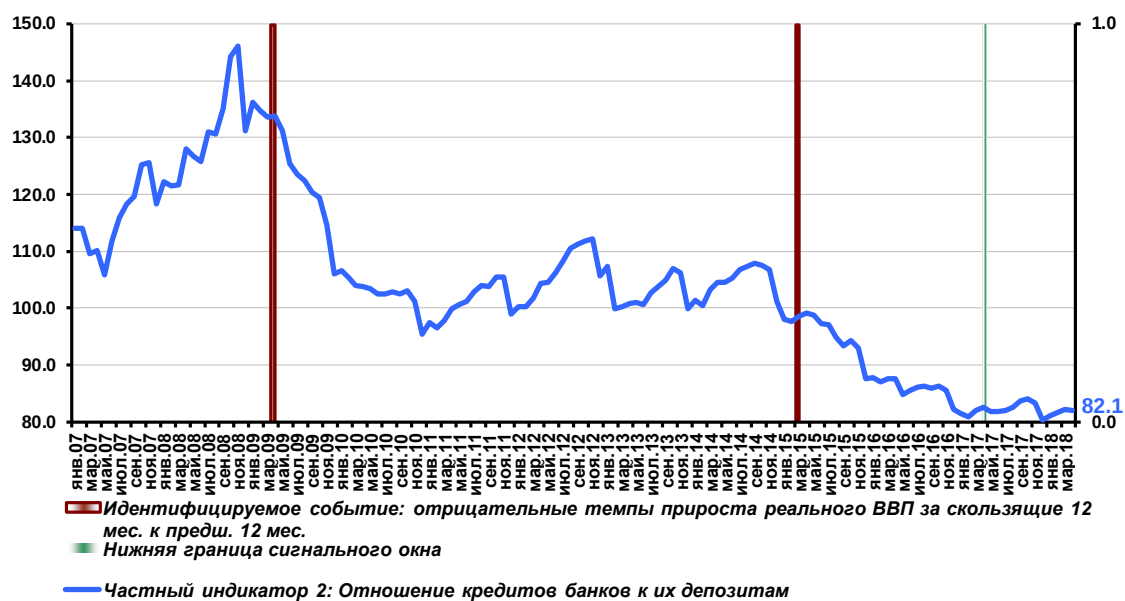
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

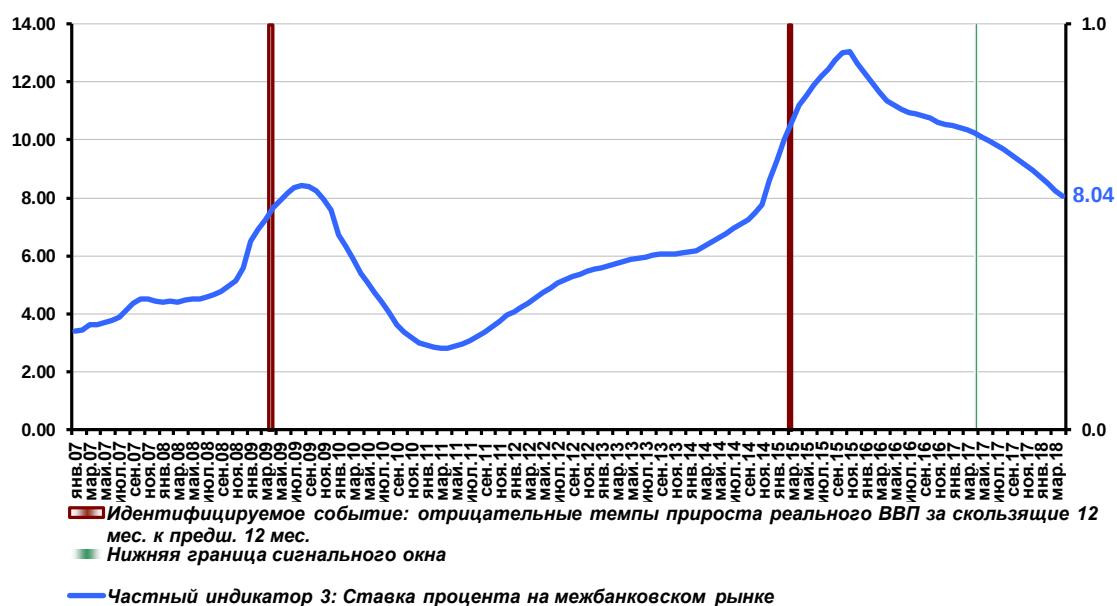
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



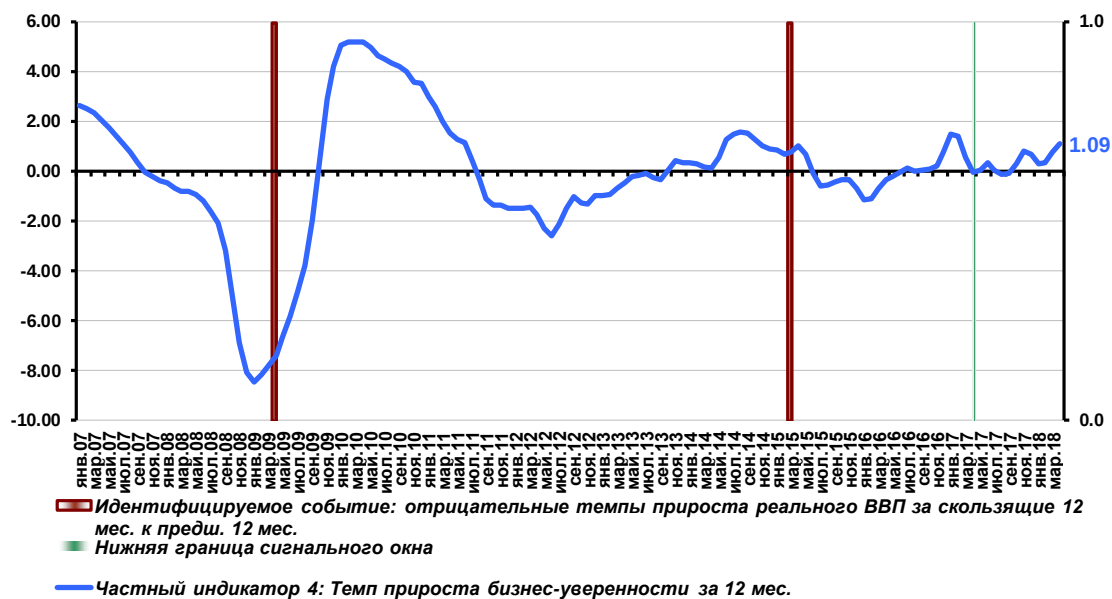
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



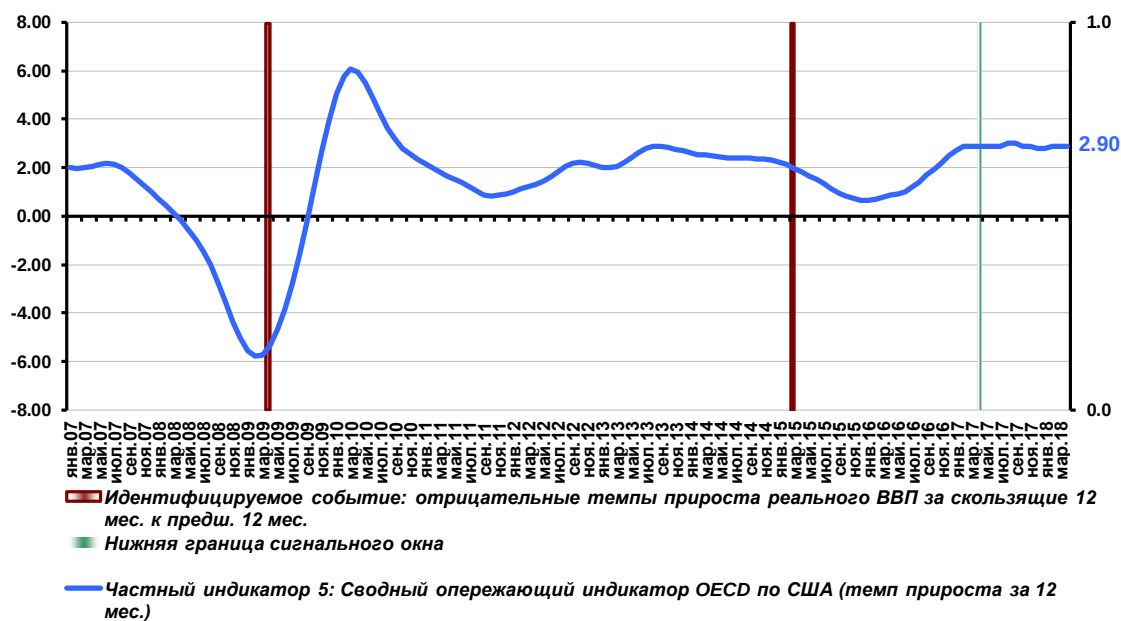
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



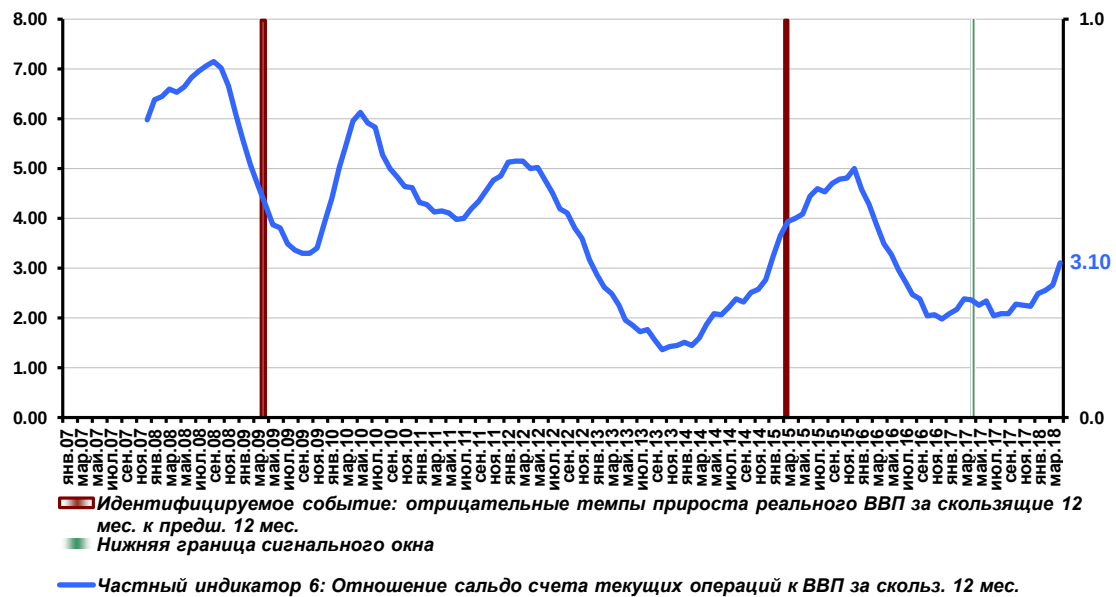
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес. (%)



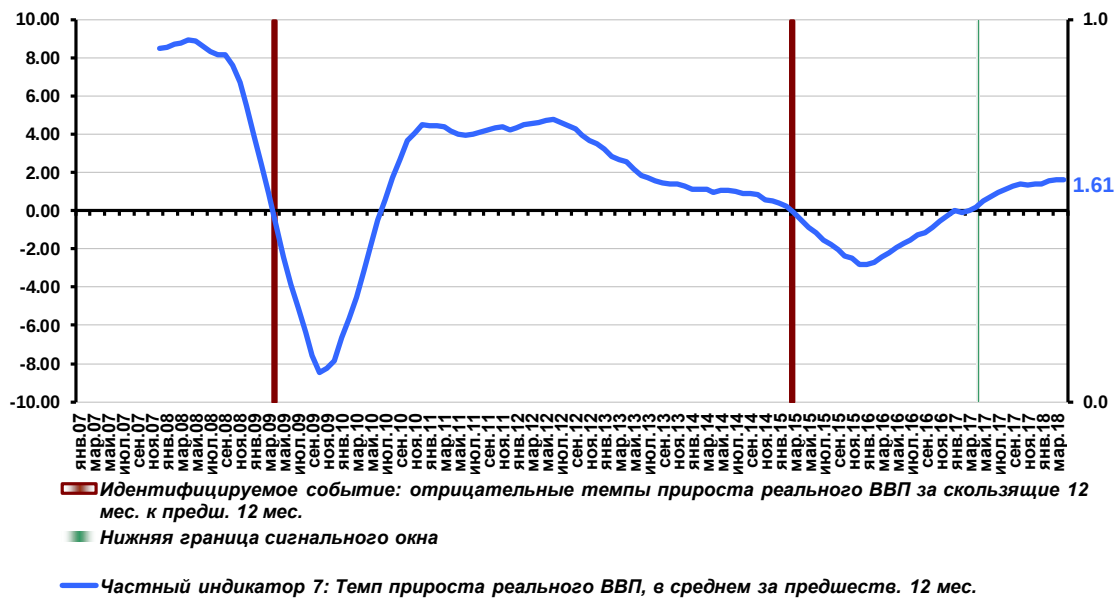
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темпы прироста за 12 мес., %)



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



Частный индикатор 7: темп прироста физического объёма ВВП к аналогичному периоду прошлого года, в среднем за предш. 12 мес. (%)



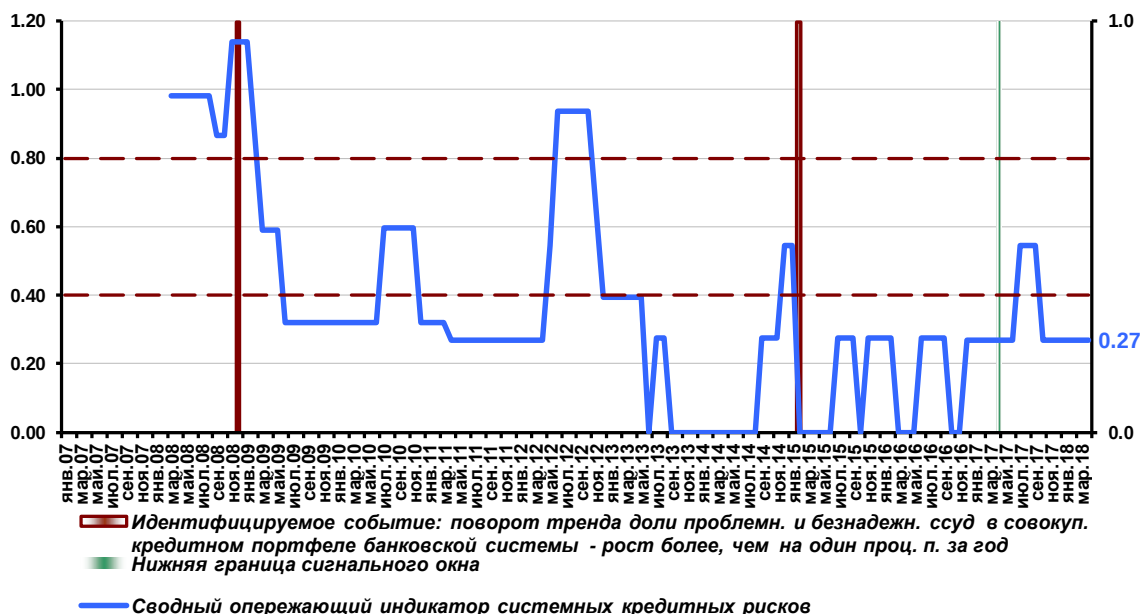
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

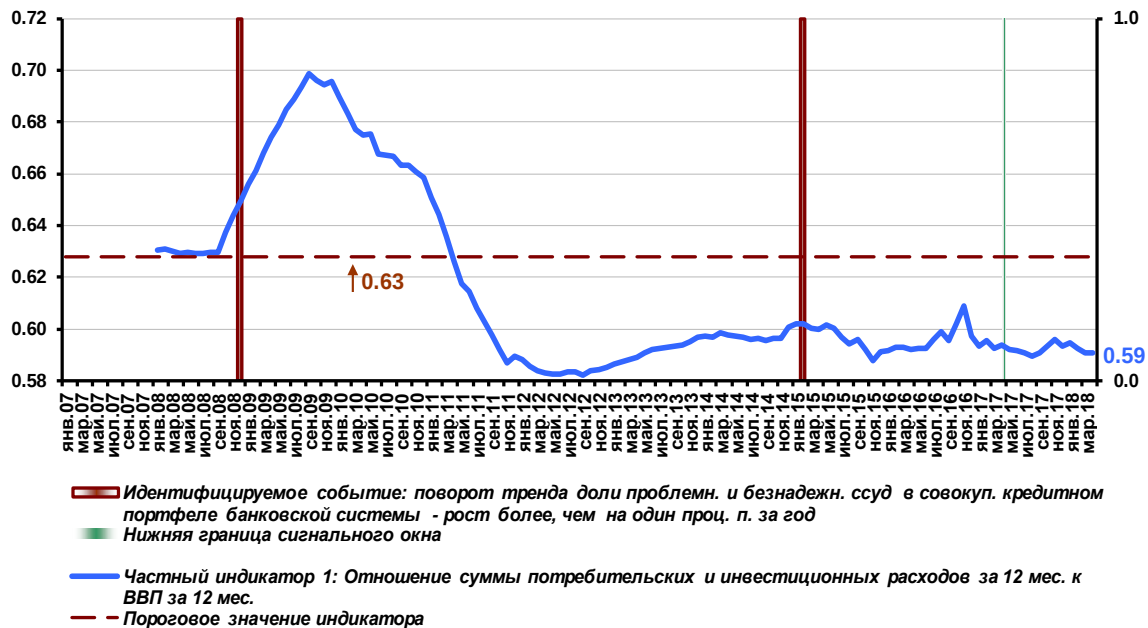
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

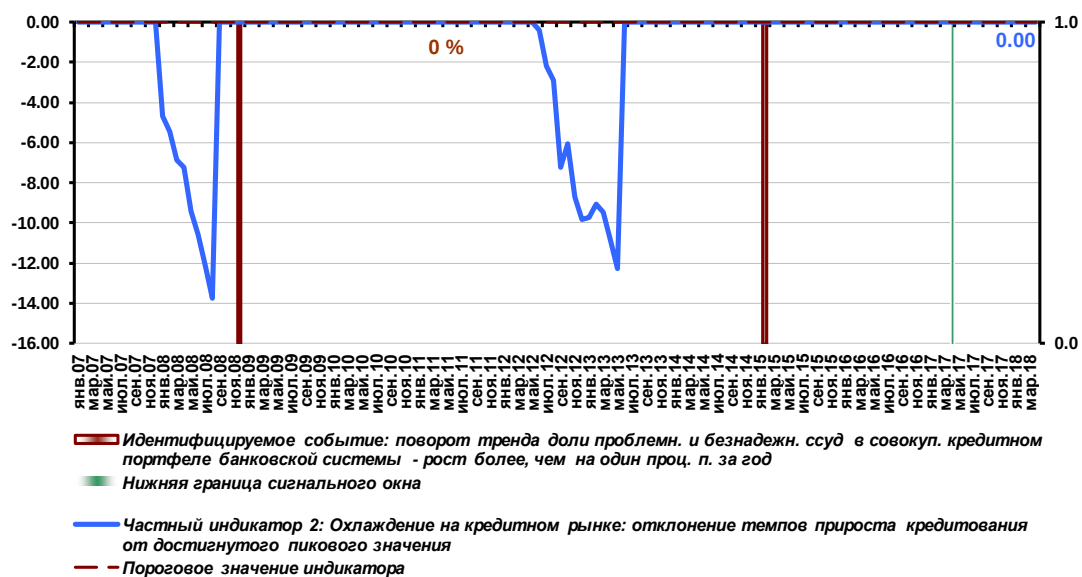
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



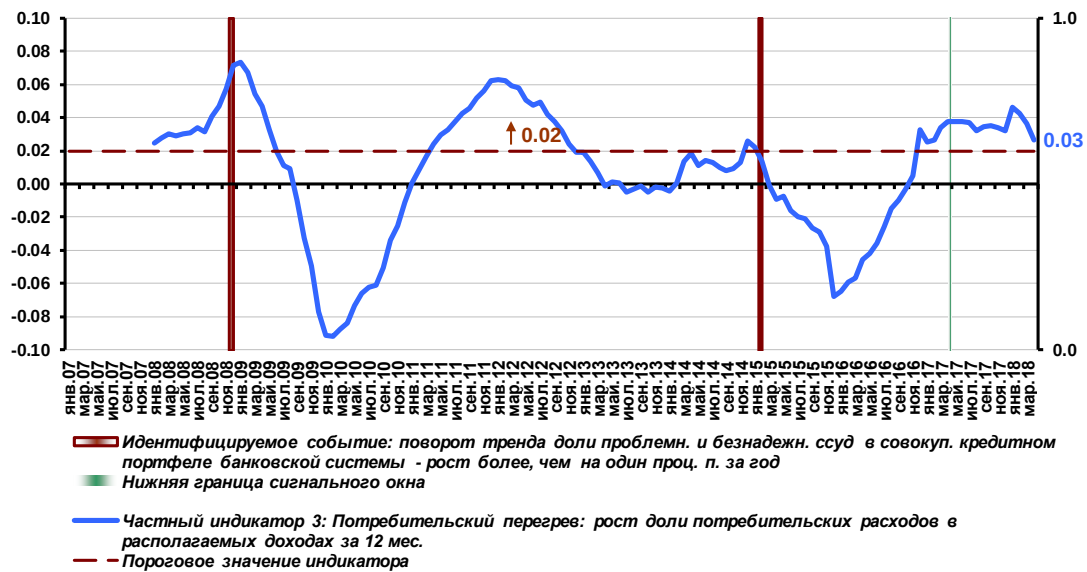
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



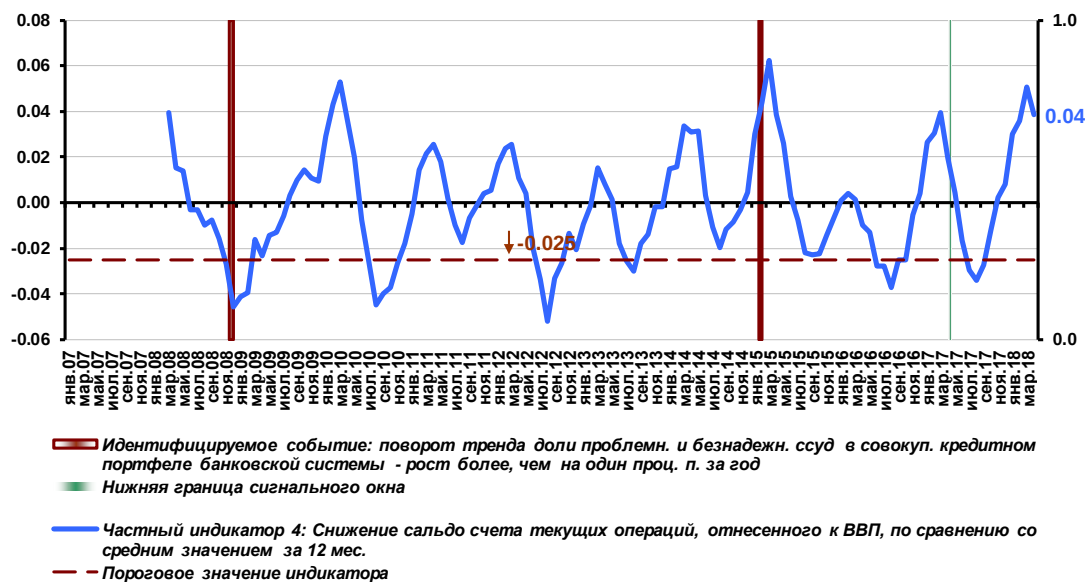
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)



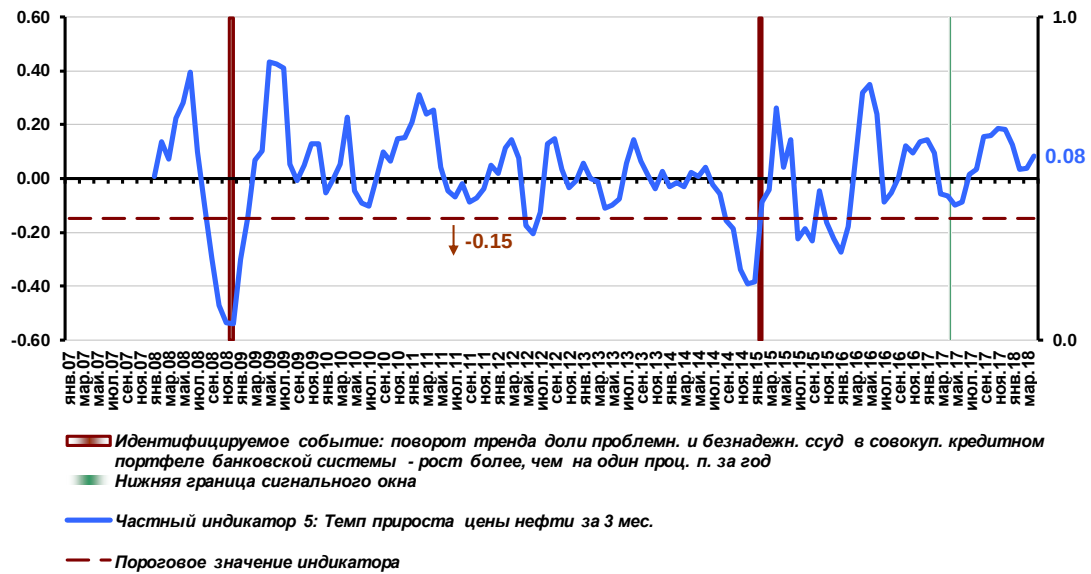
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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

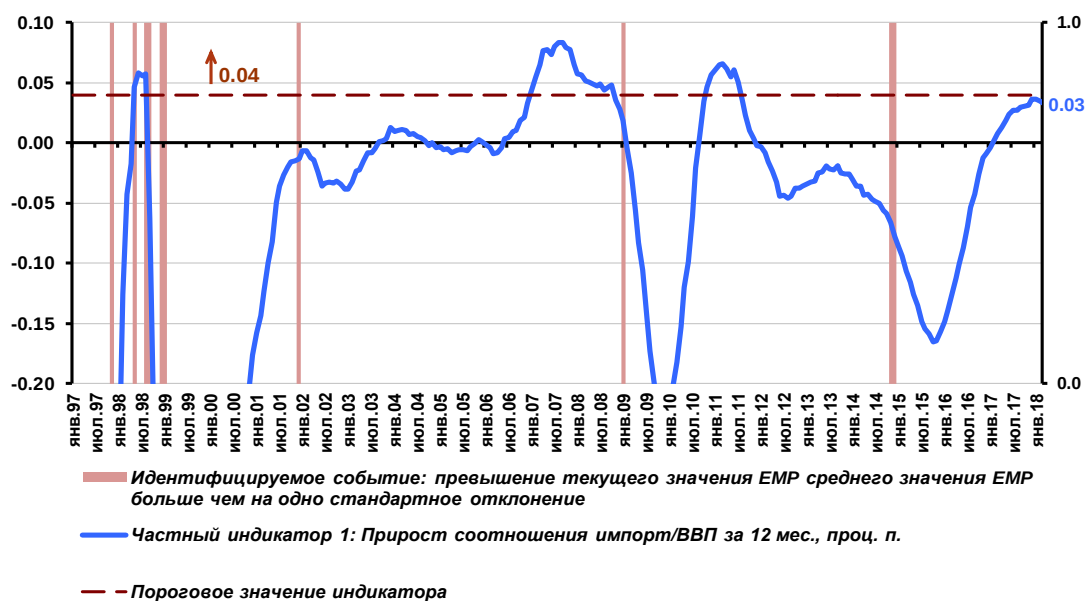
Идентифицируемое событие: превышение индексом валютного давления

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

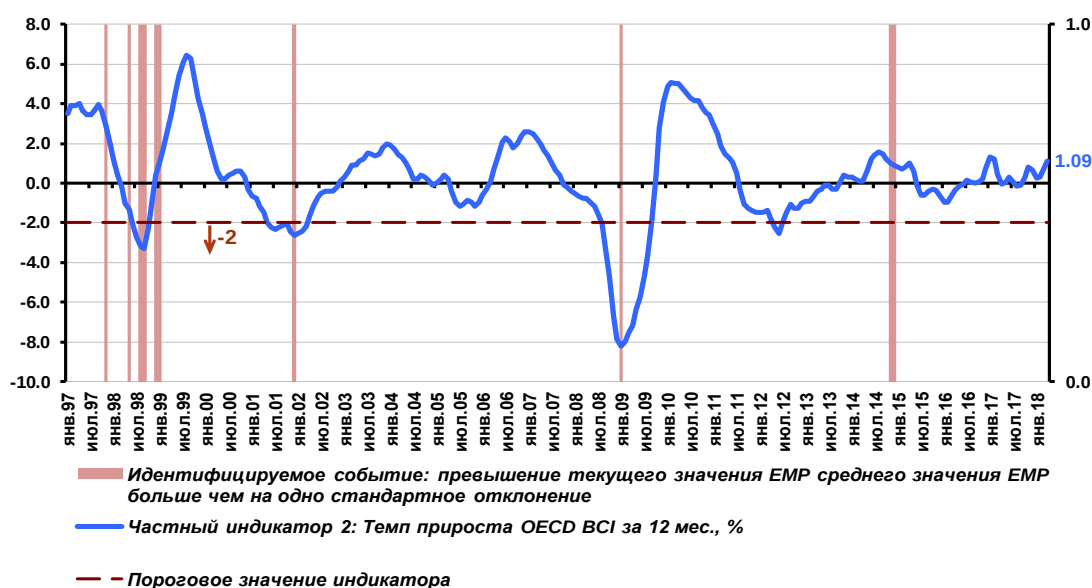
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

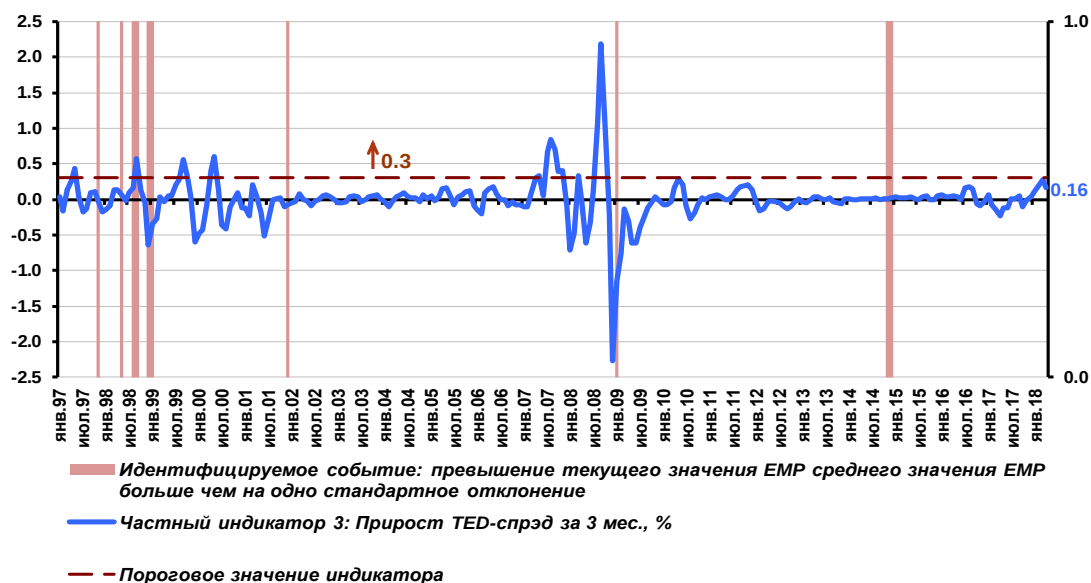
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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



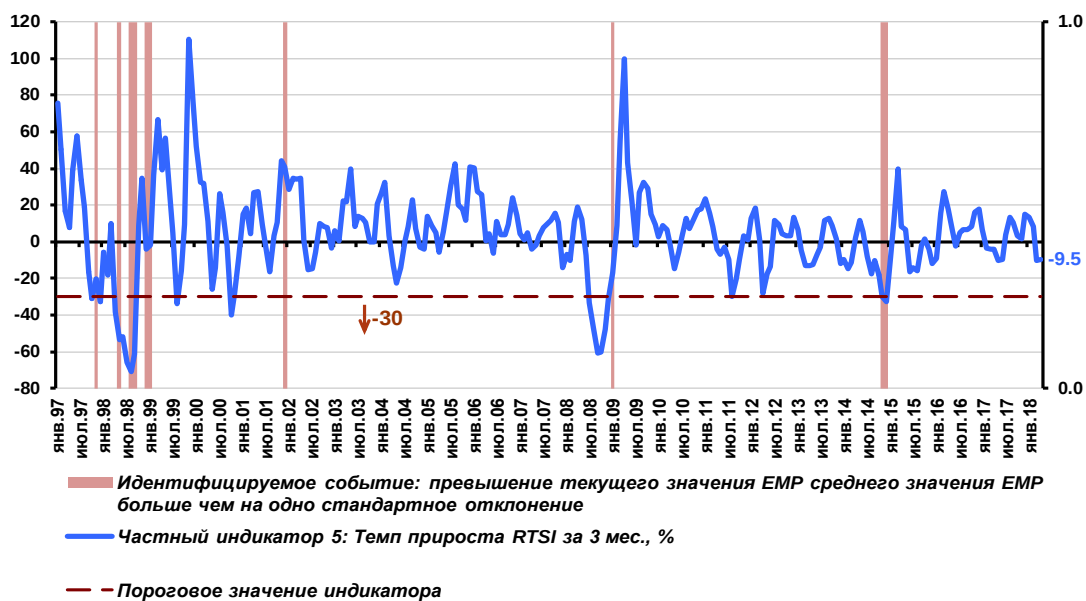
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц.п)



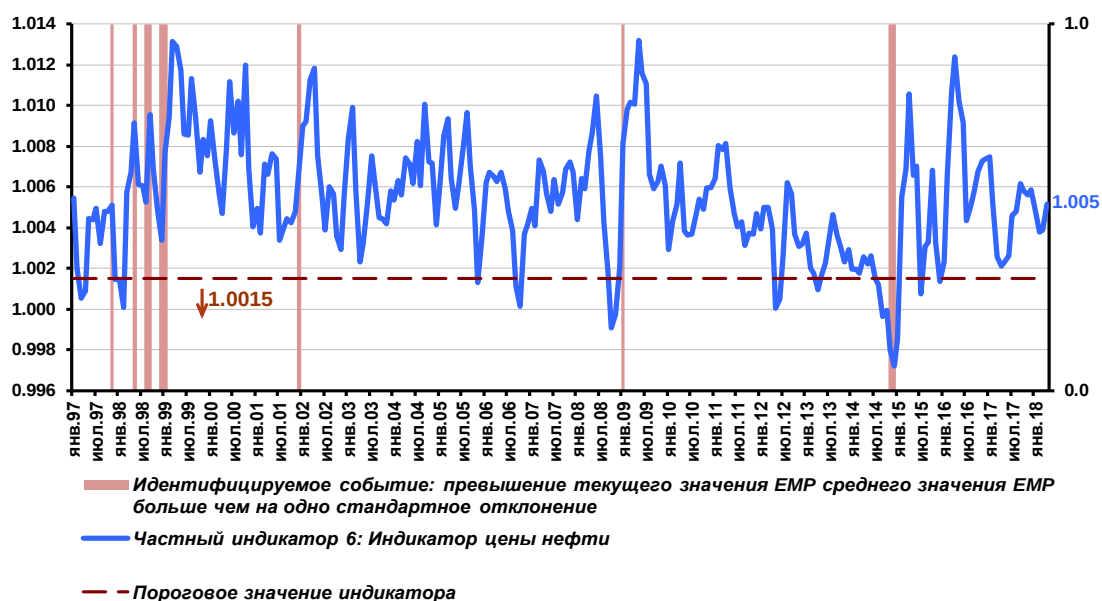
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



Частный индикатор 5: темп прироста RTSI за 3 мес. (%)



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



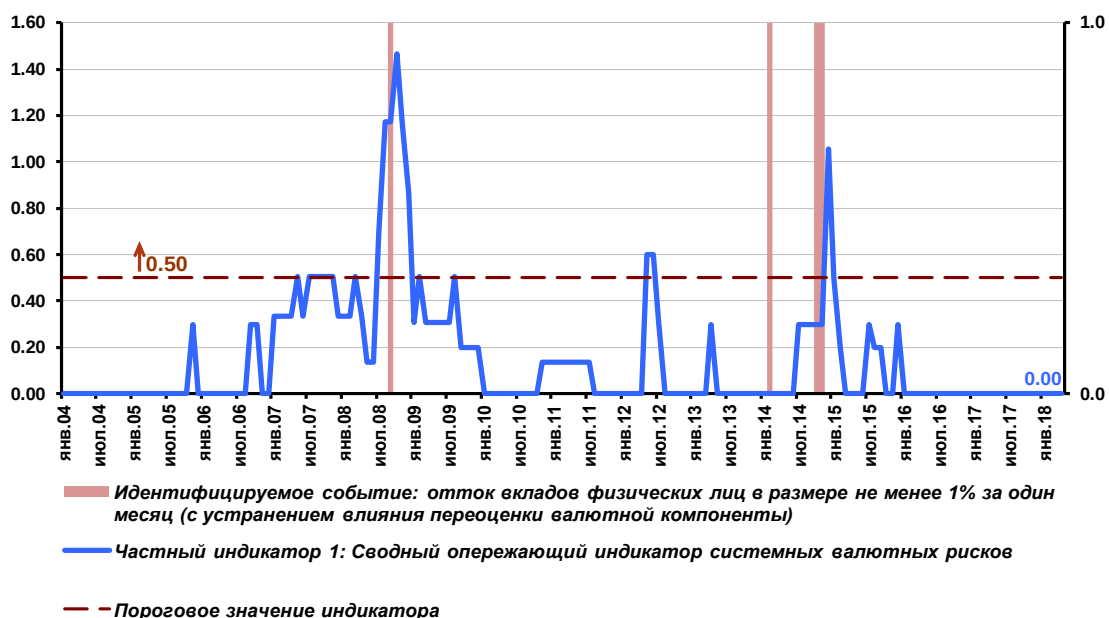
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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 (%)

