

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков? (по данным статистики на 01.12.2018)

С началом зимы система разработанных ЦМАКП опережающих индикаторов стала указывать на приближающееся «похолодание» в финансовом секторе. Динамика опережающего индикатора продолжения банковского кризиса внезапно ухудшилась. Оценка системных валютных рисков повысилась с низкой до средней, а системных кредитных рисков – со средней до высокой. В смутных силуэтах рисков наставшего года угадываются валютная волатильность, «плохие долги» и – особенно – проблема задолженности по валютным кредитам. Хорошая новость состоит в том, что риски возникновения новой экономической рецессии пока не просматриваются.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

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

Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса² растет уже два месяца подряд. За октябрь он увеличился с 0.076 до 0.078, а за ноябрь – до 0.089.

Правда, его значения пока очень далеки от своего критического порога (0.19), и, таким образом, СОИ всё ещё указывает на приближающееся окончание банковского кризиса. Но в последние месяцы он указывает на это менее уверенно.

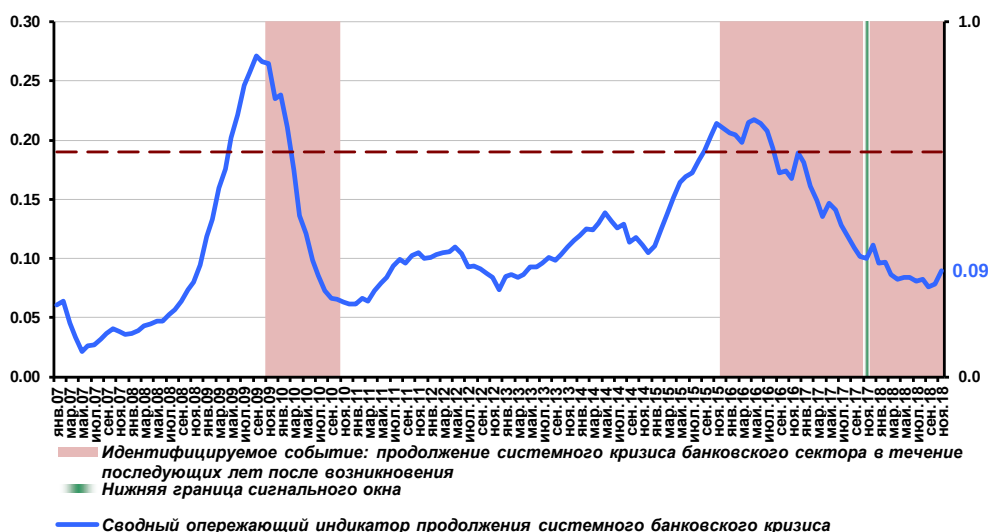
Судя по динамике входящих в СОИ частных опережающих индикаторов, в последние месяцы в сторону увеличения вероятности продолжения системного банковского кризиса действуют:

- уменьшение уровня обеспеченности банков абсолютно ликвидными активами (с поправкой на сезонность). Сейчас этот уровень ещё достаточно высок, но он сокращается вследствие прекращения покупок Минфином валюты на открытом рынке. До недавнего времени такие покупки были важнейшим источником притока рублевой ликвидности в банковскую систему;
- накопленное снижение реального эффективного курса рубля. Ухудшает платёжеспособность тех банковских заёмщиков, чьи доходы номинированы в рублях, а долг – в валюте;
- отставание динамики кредитного портфеля банков от темпов роста экономики. Сохранение этой тенденции будет означать, что банки упускают возможность заработать на общем расширении доходов экономических агентов и тем самым повысить собственную прибыльность и капитализацию.

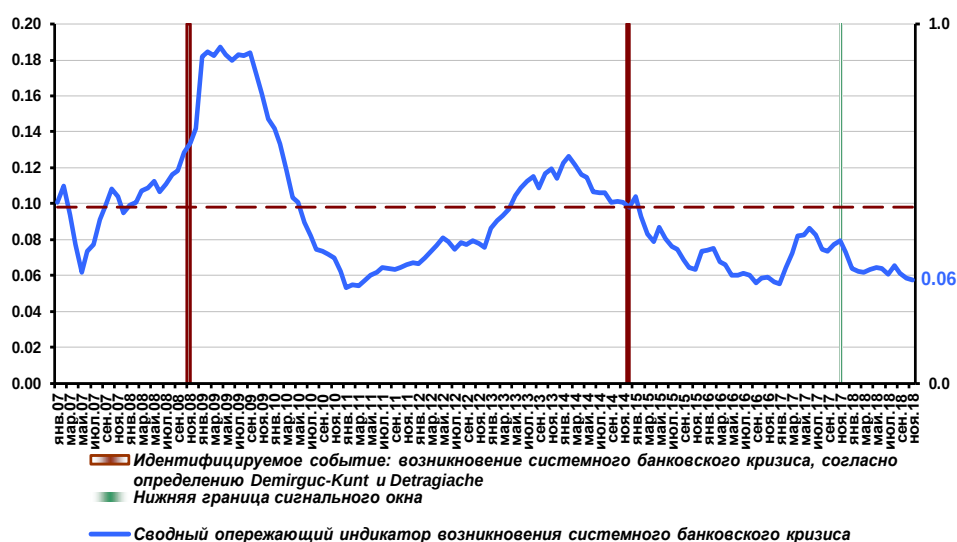
В то же время динамика ряда входящих в состав СОИ частных опережающих индикаторов действовала в противоположном направлении – уменьшения вероятности продолжения системного банковского кризиса. Это постепенное увеличение экономической активности; снижение уровня безработицы (с поправкой на сезонность); улучшение соотношения официальных валютных резервов и внешнего долга.

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 настоящее время выполняется первое из этих условий: доля проблемных активов в общих активах банковской системы превышает 10%.



Что касается сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения нового системного банковского кризиса, то его значение в течение последних двух месяцев почти не менялось. При этом СОИ достаточно далёк от своего критического порога (0.058 при критическом пороге 0.098).



СОИ выхода из рецессии и входа в рецессию

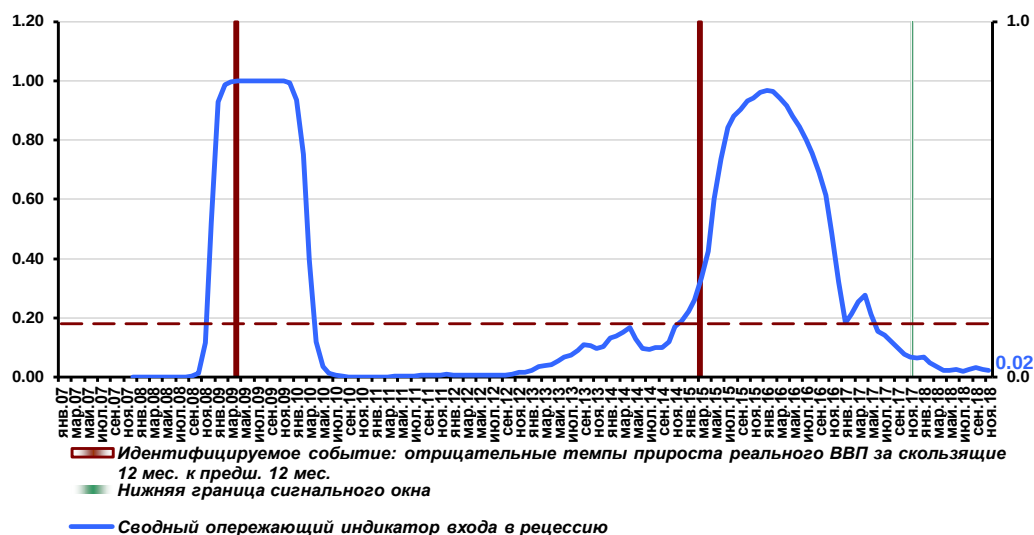
На начало декабря сводный опережающий индикатор (СОИ) входа экономики в рецессию отдалялся от своего критического порога и тем самым подавал уверенный позитивный сигнал. Значение СОИ составило 0.02 при пороговом значении 0.18.

Снижению оценки вероятности входа в рецессию в основном способствовала динамика следующих включенных в состав СОИ показателей (частных опережающих индикаторов):

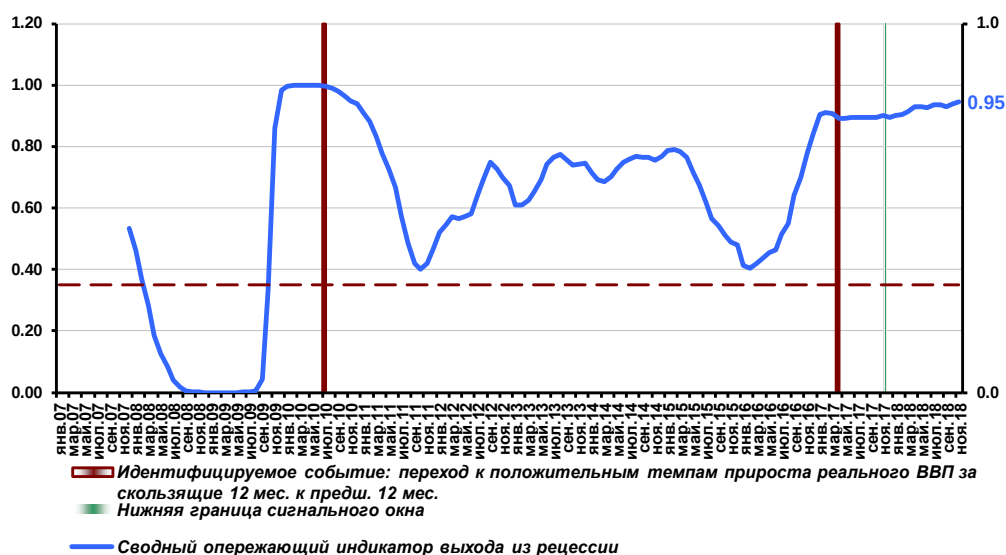
- темпов прироста физического объема ВВП в среднем за предшествующие двенадцать месяцев — они немного повысились;

- отношения сальдо счета текущих операций к ВВП в среднем за предшествующие двенадцать месяцев – этот показатель растет на протяжении всего последнего года, и достиг максимальных значений за последние девять с половиной лет.

Наоборот, в сторону повышения оценки вероятности рецессии действовало снижение уверенности бизнеса, оцениваемое на основе индекса BCI OECD по России.



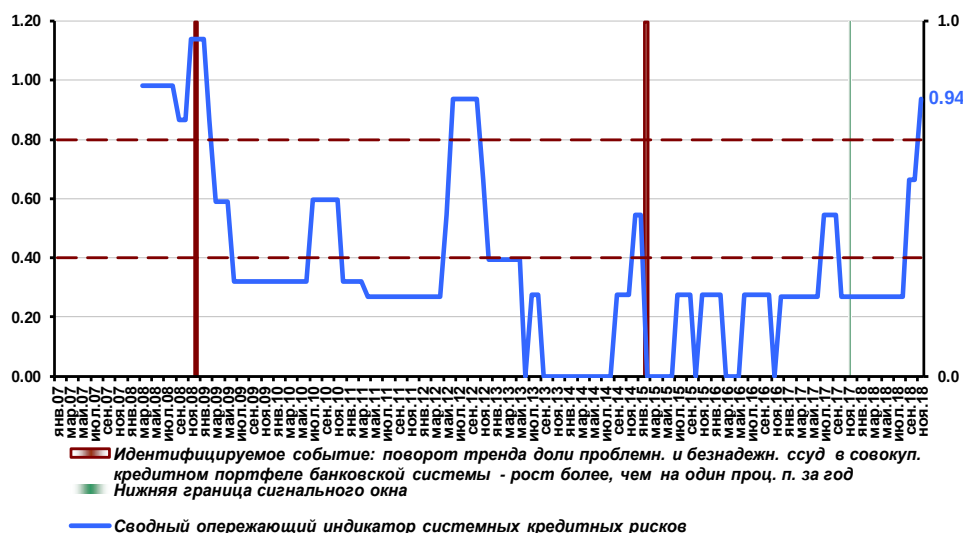
СОИ выхода из рецессии устойчиво держится вблизи максимально возможных значений (на начало декабря – 0.95 при максимально возможном уровне – 1.00). Данный индикатор подает уверенный позитивный сигнал с начала 2017 г.



СОИ системных кредитных рисков

В ноябре сводный опережающий индикатор (СОИ) системных кредитных рисков переместился в зону высокой вероятности реализации риска (0.94). Помимо двух входящих в СОИ частных опережающих индикаторов – перегрева потребительского кредитования

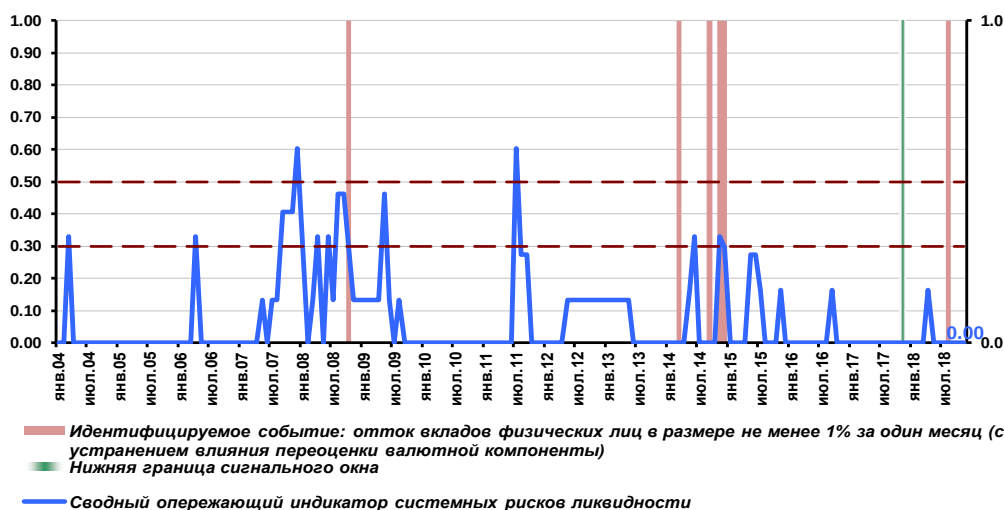
(опережающий рост потребительских расходов населения по сравнению с динамикой располагаемых доходов) и начавшегося охлаждения на этом рынке (снижение годовых темпов прироста кредитования по сравнению с ранее достигнутым пиковым значением) – об увеличении вероятности реализации системных кредитных рисков стал свидетельствовать и частный индикатор цены нефти. Цена барреля нефти марки «Brent» упала на 24% за три месяца (с 78 до 59 долл. США).



СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

В ноябре наблюдалась стагнация сбережений населения на банковских счетах и депозитах: темпы их прироста составили -0.2% после +0.8% месяцем ранее (для сравнения: +0.7% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). Сбербанк снова зафиксировал отток сбережений населения (-0.4% или 11 млрд. руб.) - в отличие от остальной банковской системы (0.0%). Срочные вклады физлиц в Сбербанке выросли за месяц на 2%, или на 190 млрд. руб., а средства на текущих счетах сократились на 7.5%, или 201 млрд. руб. В годовом выражении темп прироста вкладов населения в ноябре составил +6.9%, что на 0.9 проц. п. ниже, чем в октябре, и на 0.1 проц. п. ниже, чем в сентябре.

В ноябре значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» продолжало оставаться у нулевой отметки. Поведение частных опережающих индикаторов указывает на отсутствие фундаментальных экономических факторов реализации риска «бегства вкладчиков».



СОИ системных валютных рисков

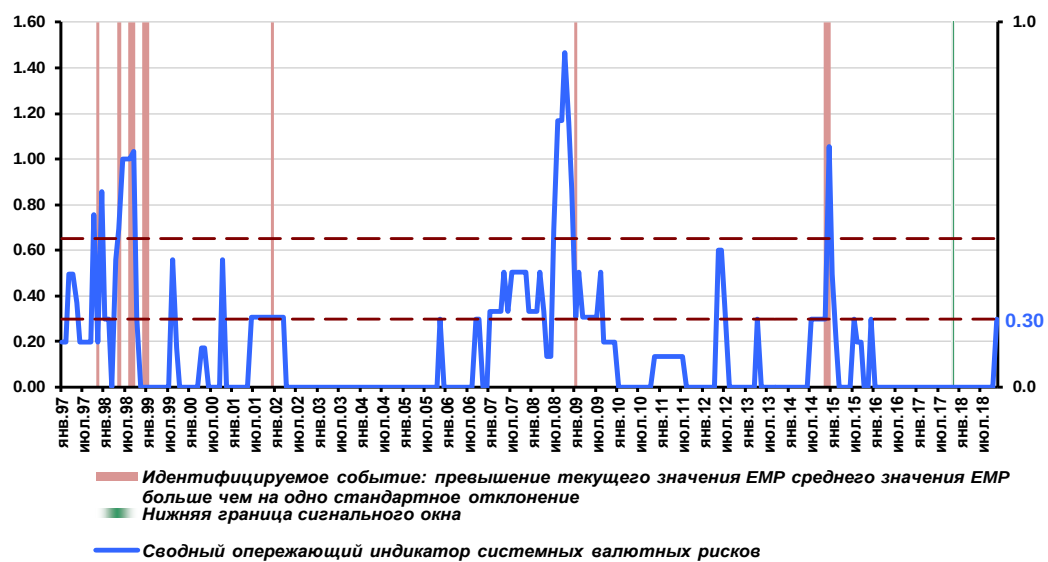
Индекс валютного давления³ (ЕМР) в ноябре вырос, оставаясь при этом в отрицательной зоне, что соответствует сохранению давления рынка в сторону укрепления рубля, как и в октябре. ЕМР достиг значения -0.08 (для сравнения, в октябре он составлял -0.41). Следовательно, текущее значение индекса валютного давления находится очень далеко от своего порогового уровня (1.86), превышение которого отражает наступление валютного кризиса.

Сводный опережающий индикатор (СОИ) системных валютных рисков впервые с декабря 2015 г. подал сигнал. На начало декабря значение СОИ подскочило до 0.3, что свидетельствует о повышении вероятности возникновения валютного кризиса (в используемом нами определении) до среднего уровня.

Частный индикатор, который стал триггером повышения СОИ, – индикатор изменения мировых цен на нефть. В течение ноября наблюдалось существенное снижение нефтяных котировок (-19% за месяц). Хотя значения остальных частных индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, в ноябре были далеки от своих критических уровней, второй месяц подряд негативная динамика была характерна для двух частных индикаторов – индекса уверенности бизнеса (BCI OECD по России) и TED-спрэда⁴.

³ Рассчитывается на основе взвешивания темпов изменения номинального курса рубля к бивалютной корзине, изменения величины официальных золотовалютных резервов, изменения средней ставки на российском денежном (межбанковском) рынке.

⁴ TED-спред – разница между 3-месячной ставкой LIBOR и ставкой 3-месячных векселей Казначейства США (T-Bills). Является индикатором рисков на международных денежных рынках. В качестве частного опережающего индикатора рассматривается изменение этого показателя за три месяца.



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	0.06	0.06	0.06	0.07	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	0.75	0.69	0.61	0.48	0.32
2017	0.18	0.21	0.25	0.28	0.21	0.15	0.14	0.12	0.10	0.08	0.07	0.07
2018	0.07	0.05	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.03	0.03	0.02	

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	0.44	0.46	0.46	0.51	0.55	0.64	0.70	0.78	0.84
2017	0.90	0.91	0.91	0.89	0.89	0.90	0.89	0.90	0.89	0.89	0.90	0.89
2018	0.90	0.90	0.91	0.93	0.93	0.93	0.93	0.94	0.93	0.94	0.95	

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	0.28	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	0.27	0.27	0.27	0.27	0.66	0.66	0.94	
Порог 1	0.40				Порог 1	- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события						
Порог 2	0.80				Порог 2	- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события						
						- реализация идентифицируемого события						

Сводный опережающий индикатор системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

	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	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	

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	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	

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.

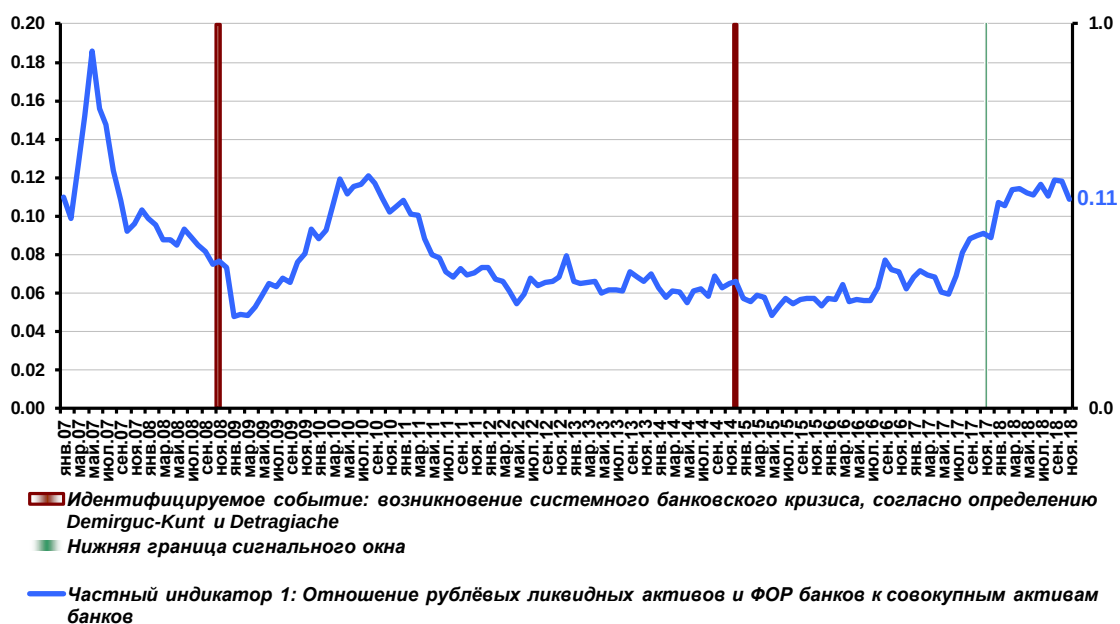
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

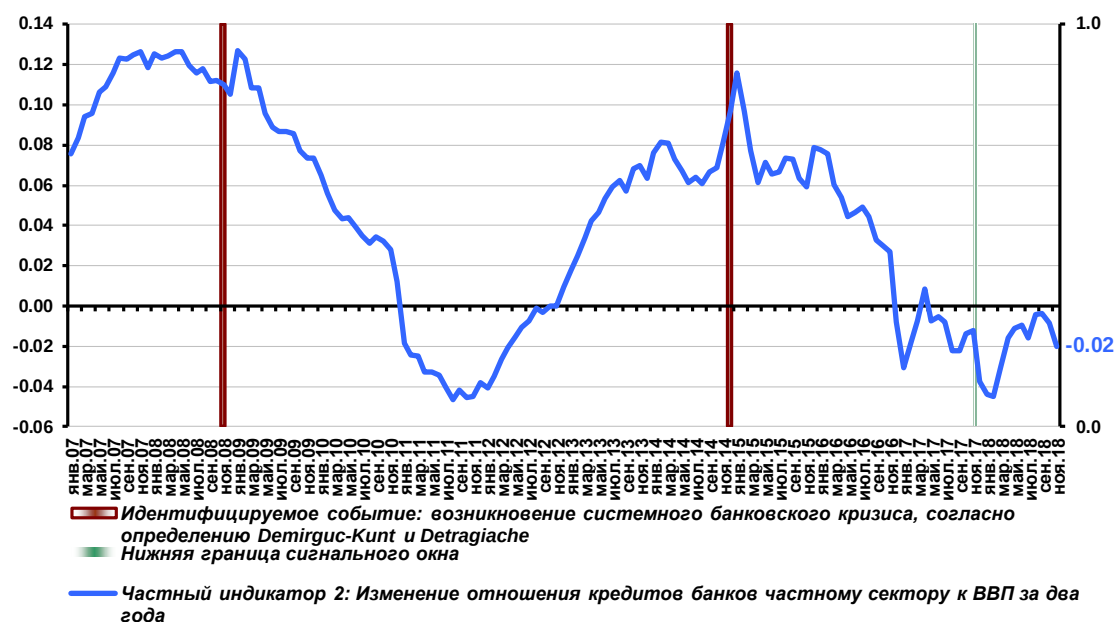
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

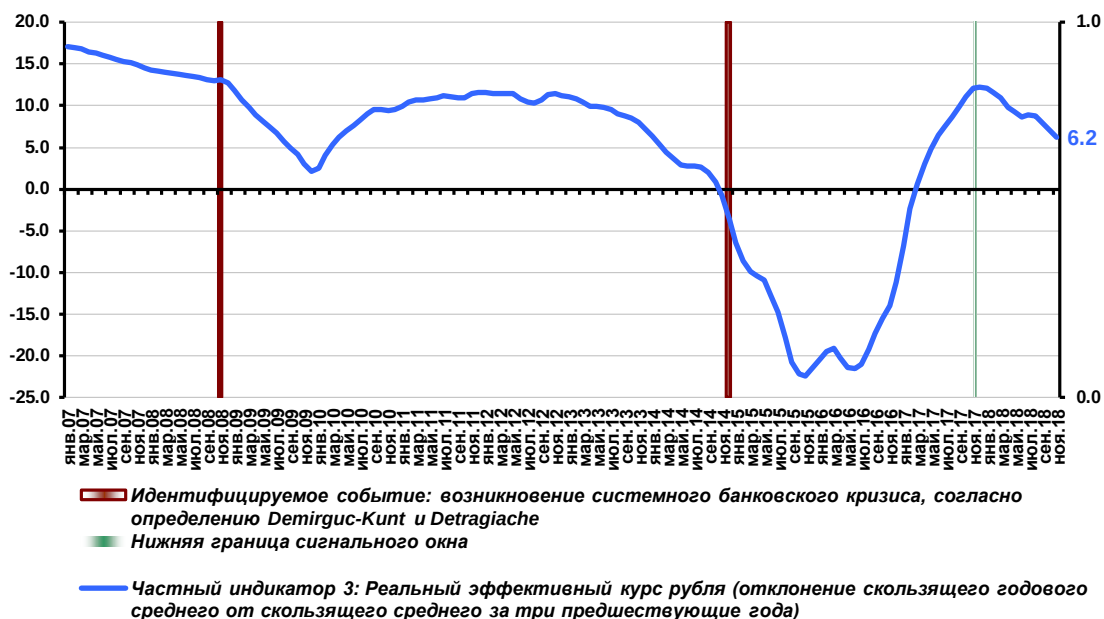
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



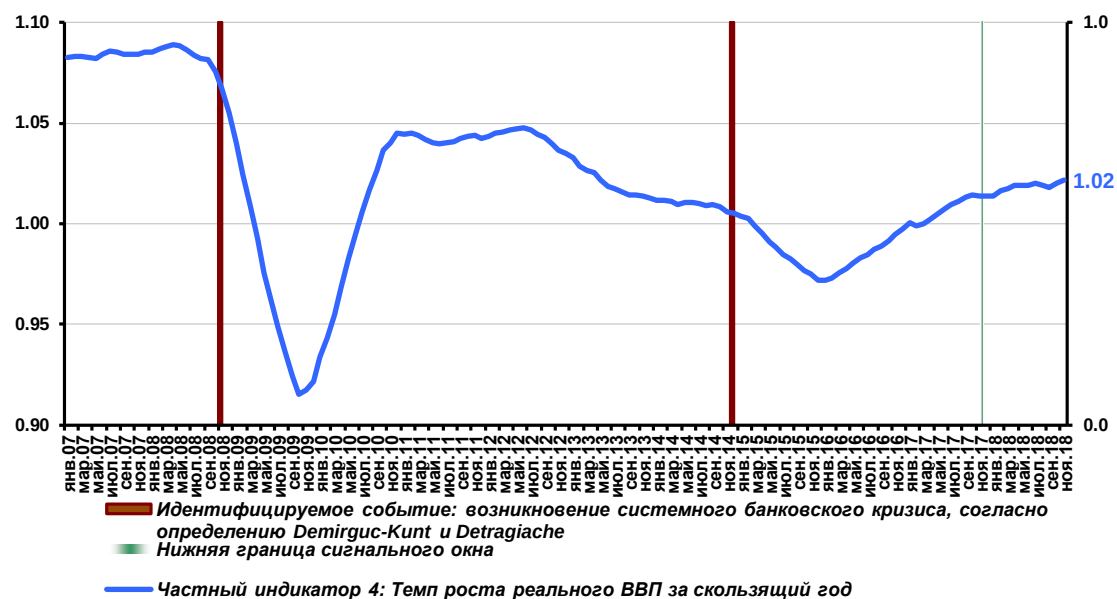
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



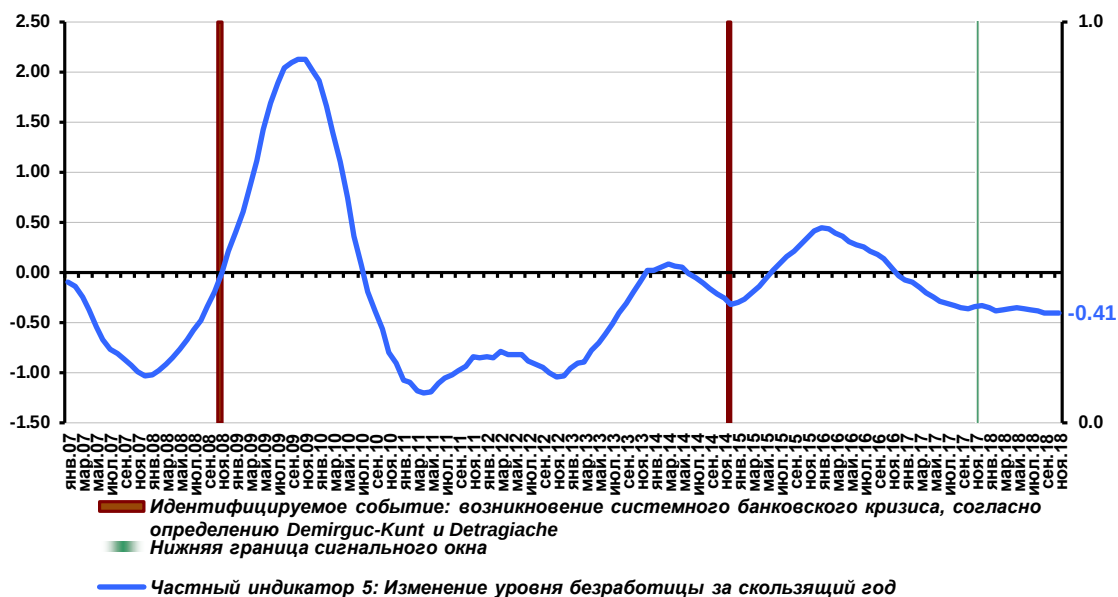
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



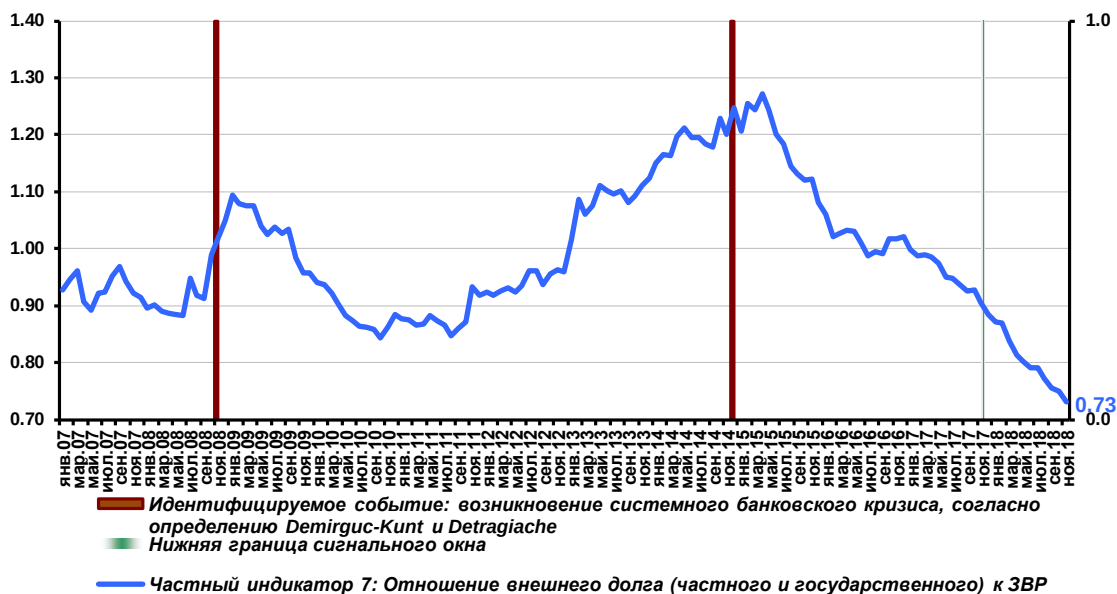
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



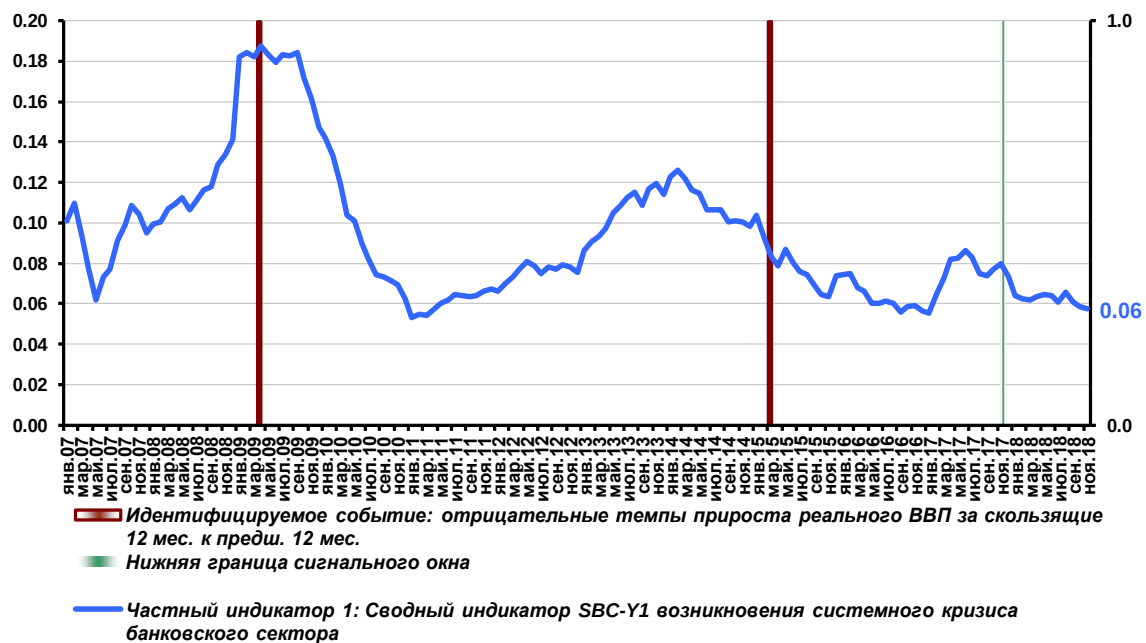
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

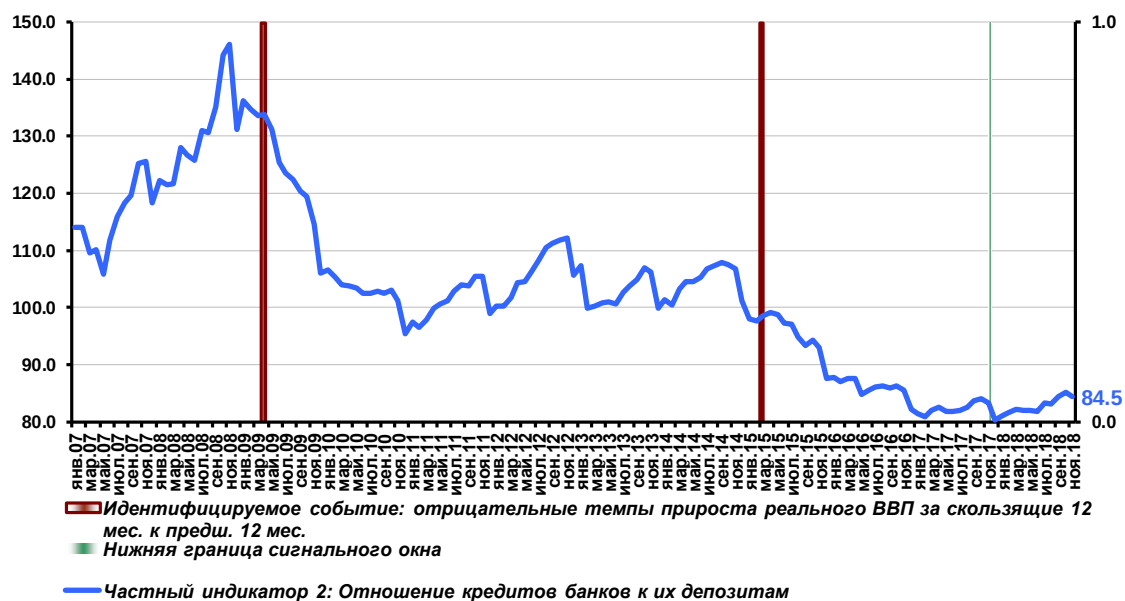
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

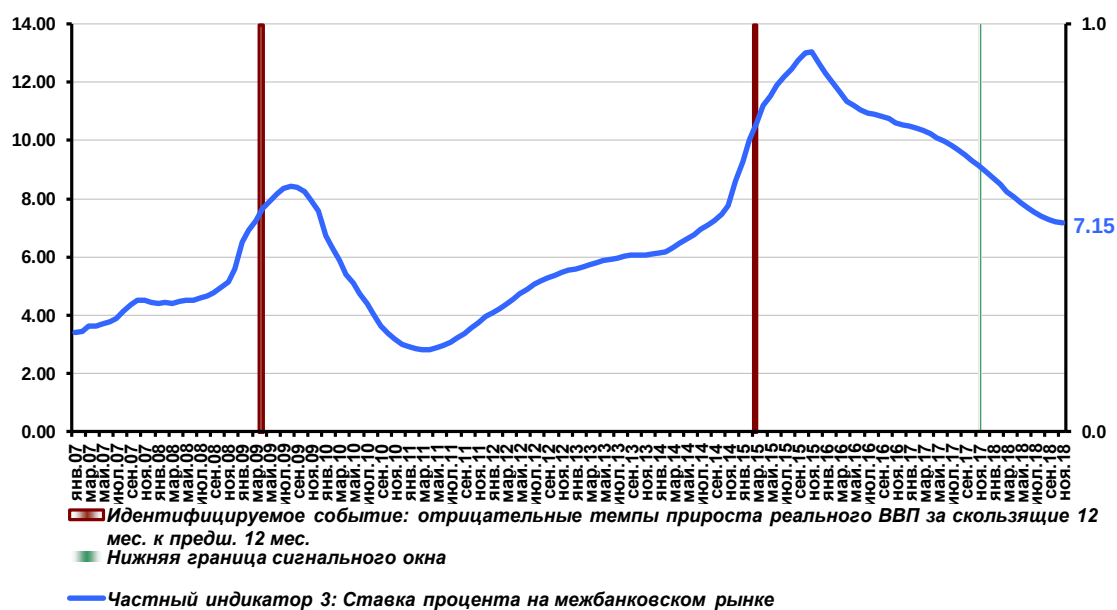
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



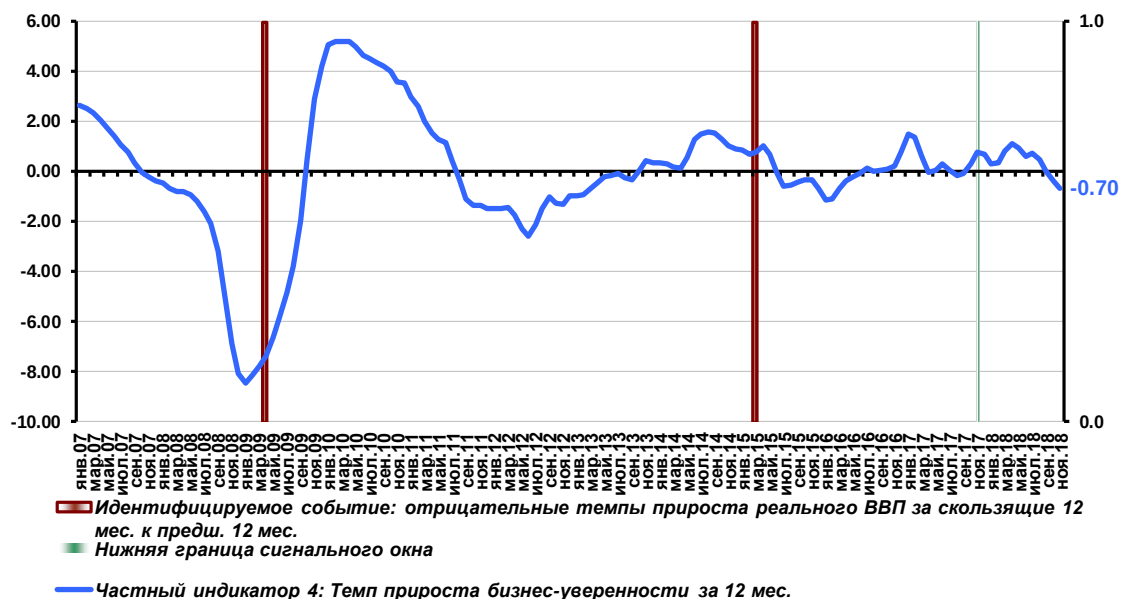
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



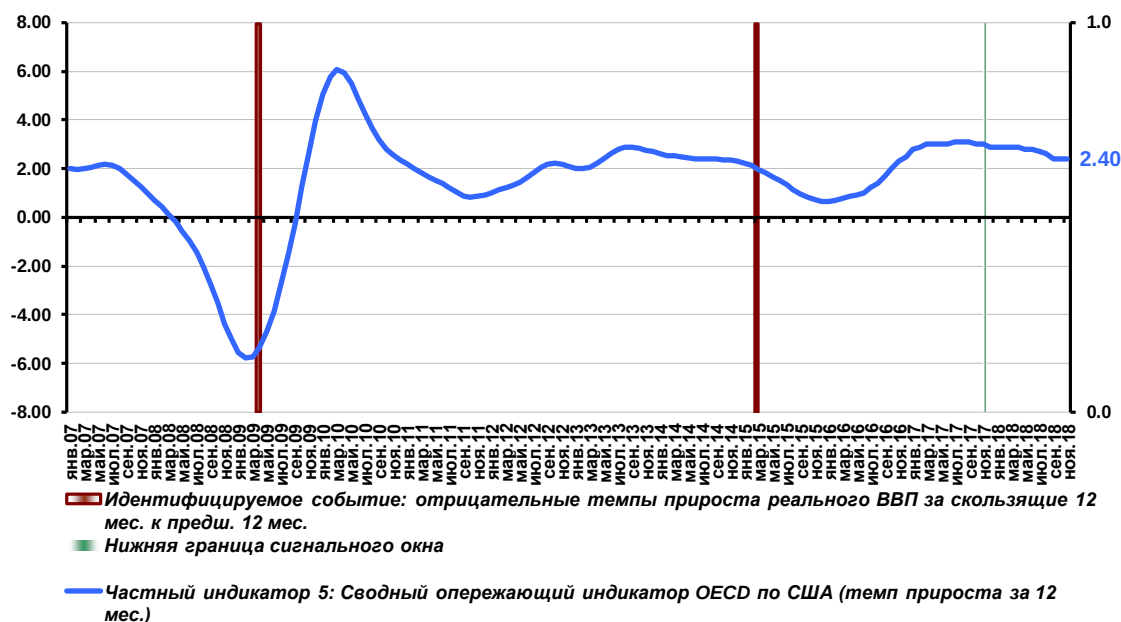
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



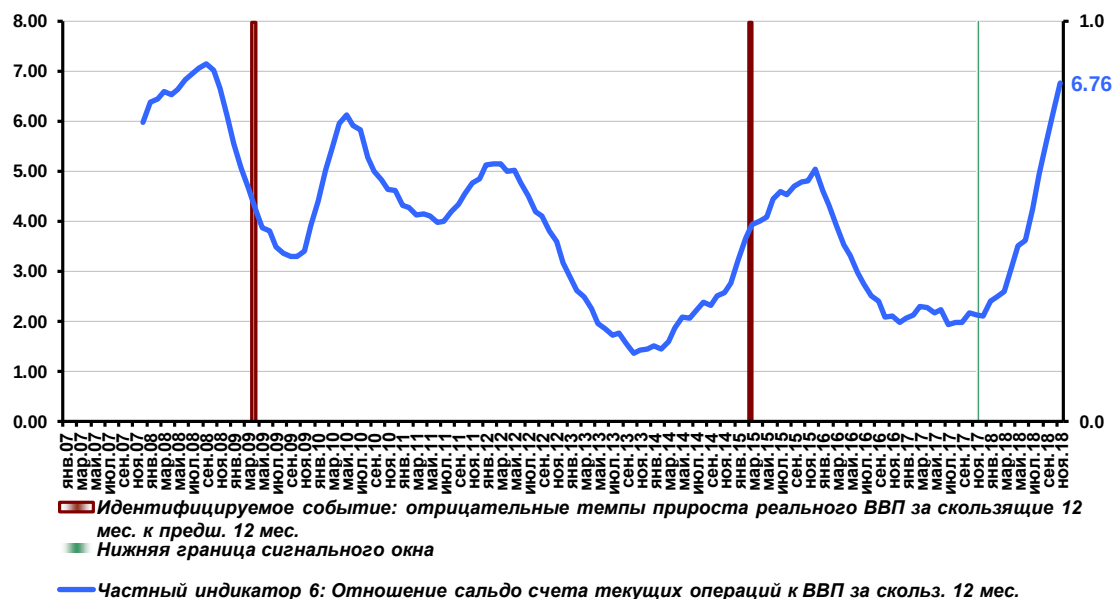
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



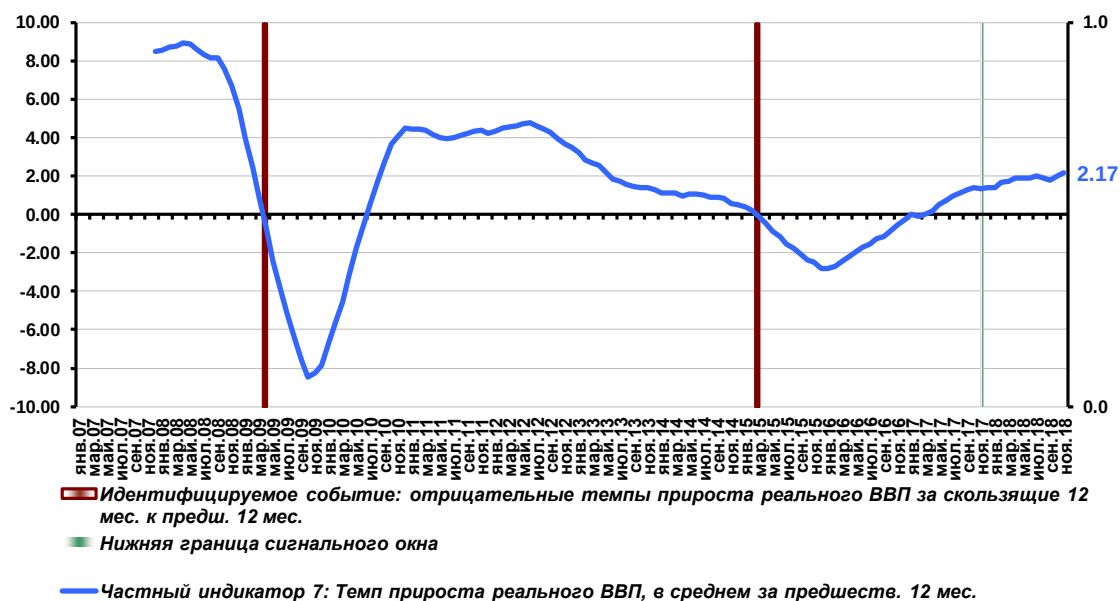
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темп прироста за 12 мес., %)



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



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



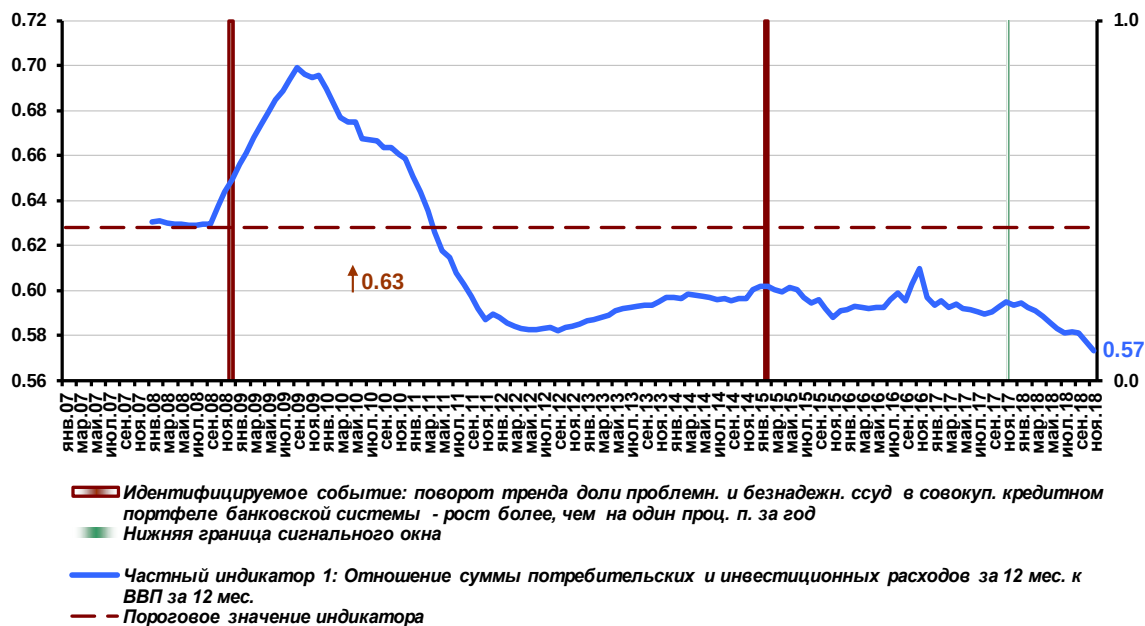
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

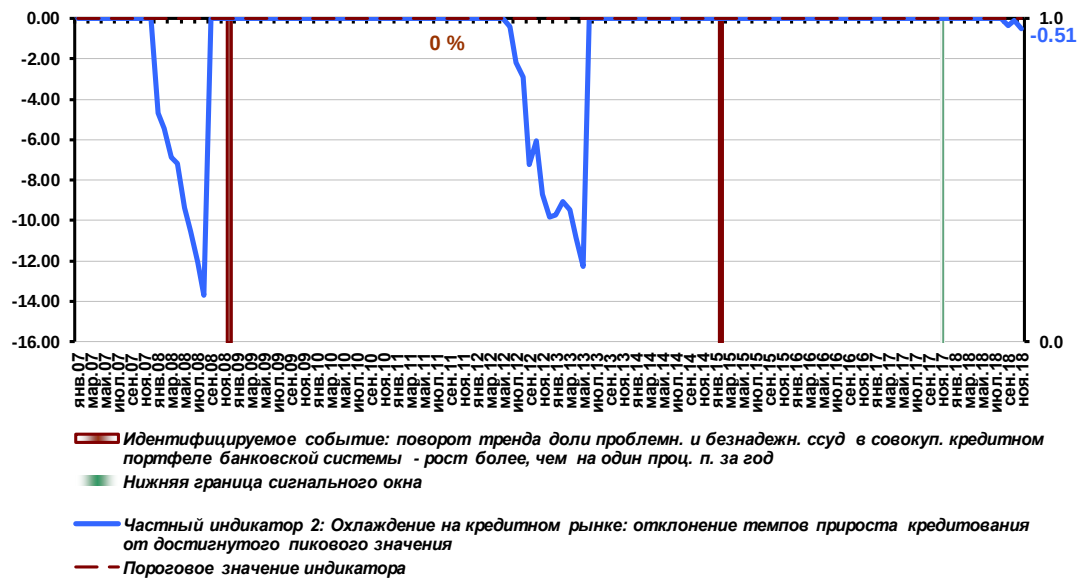
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

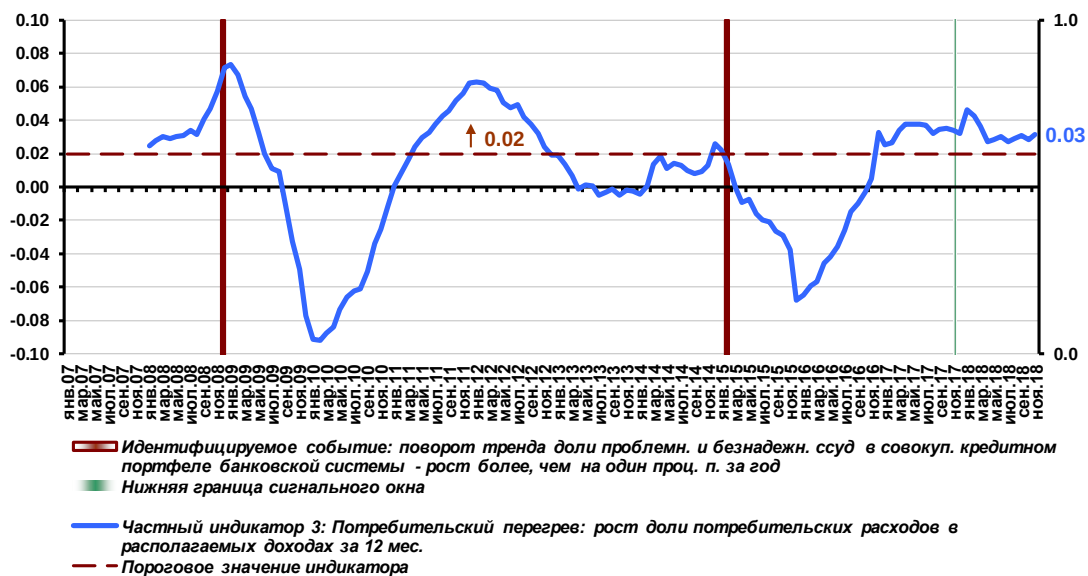
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



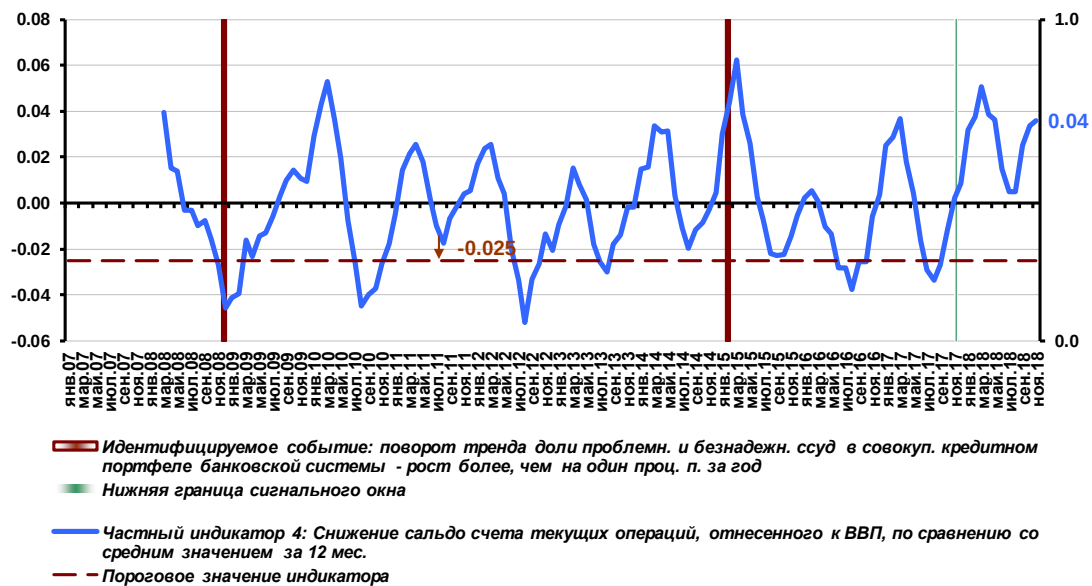
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)



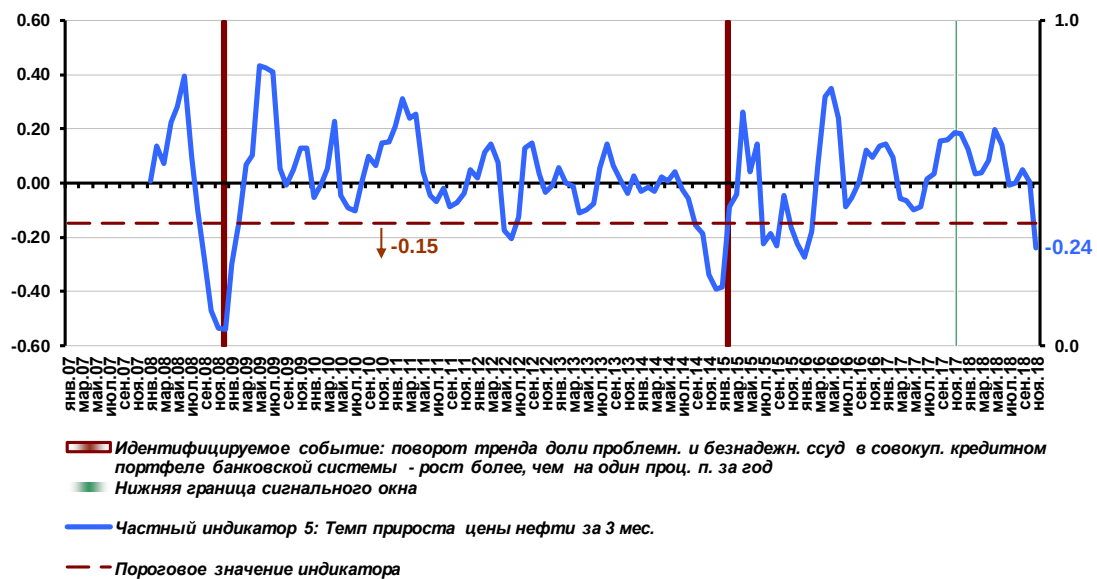
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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

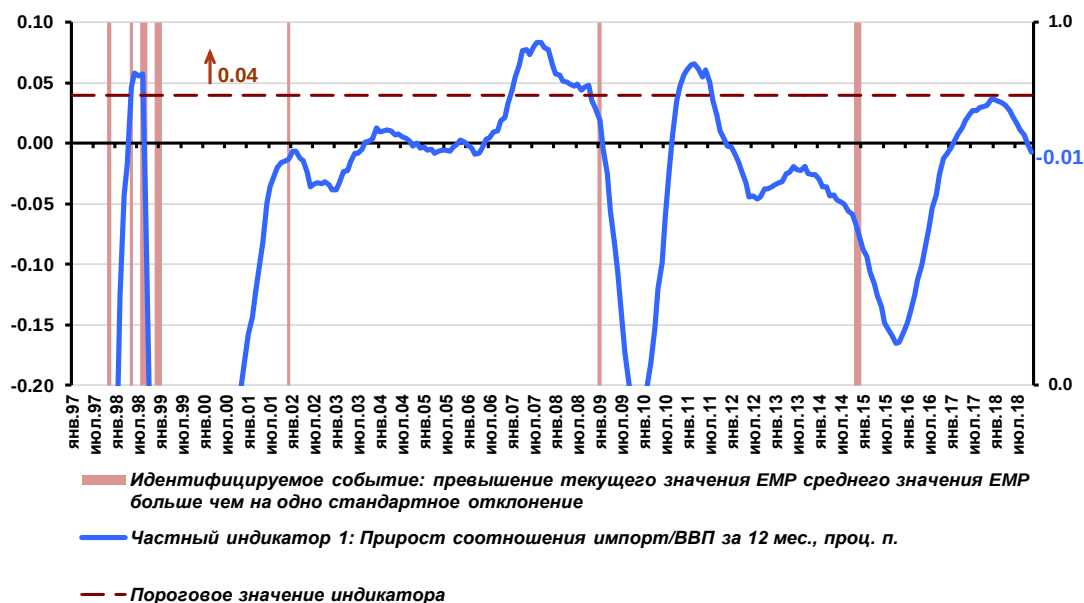
Идентифицируемое событие: превышение индексом валютного давления

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

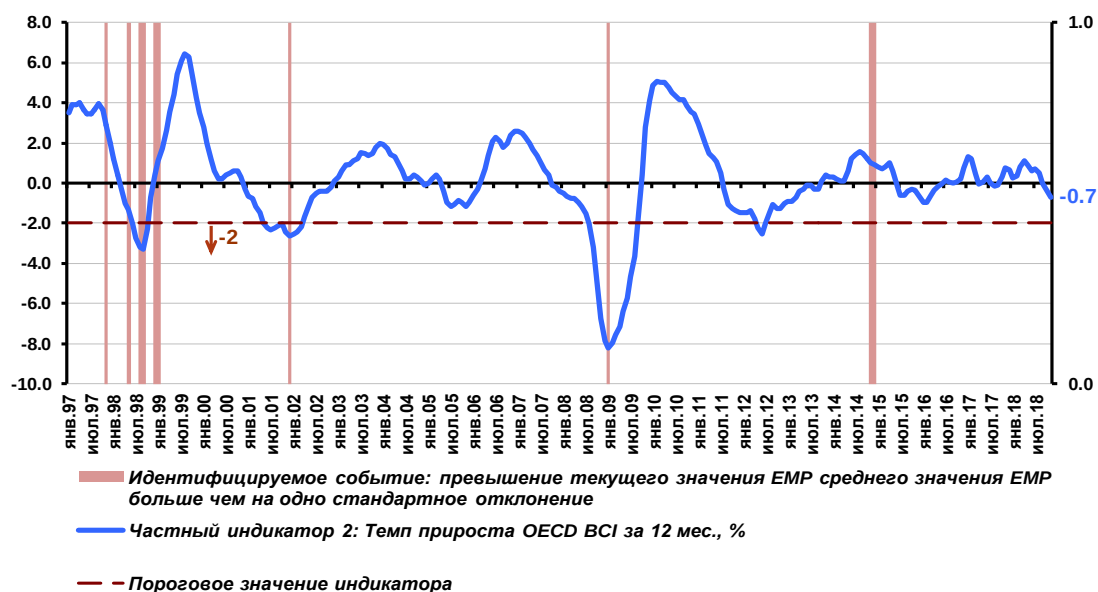
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

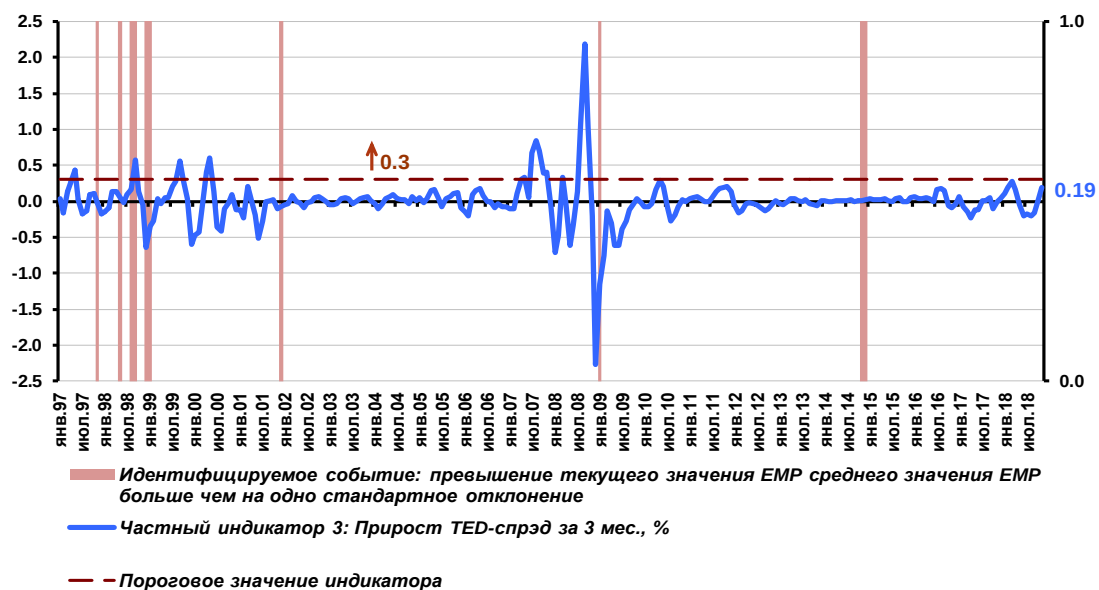
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес.



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



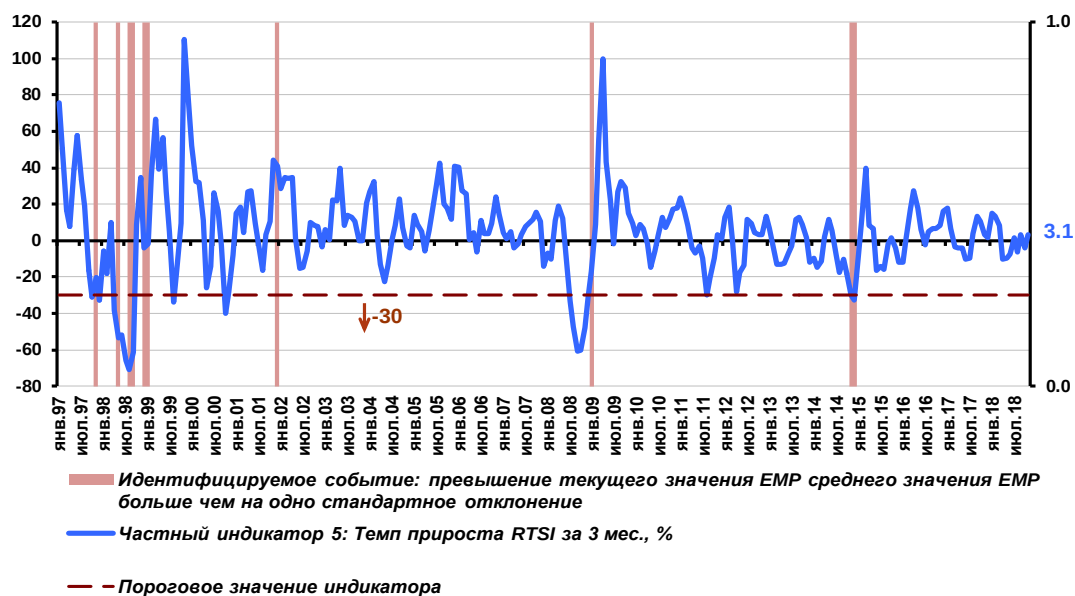
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц.п)



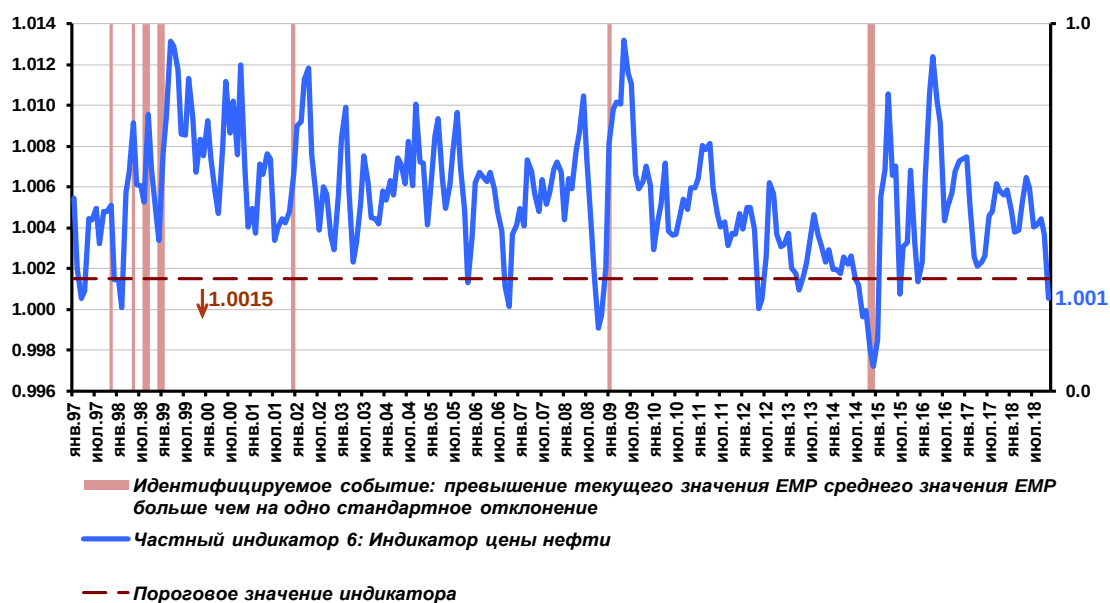
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



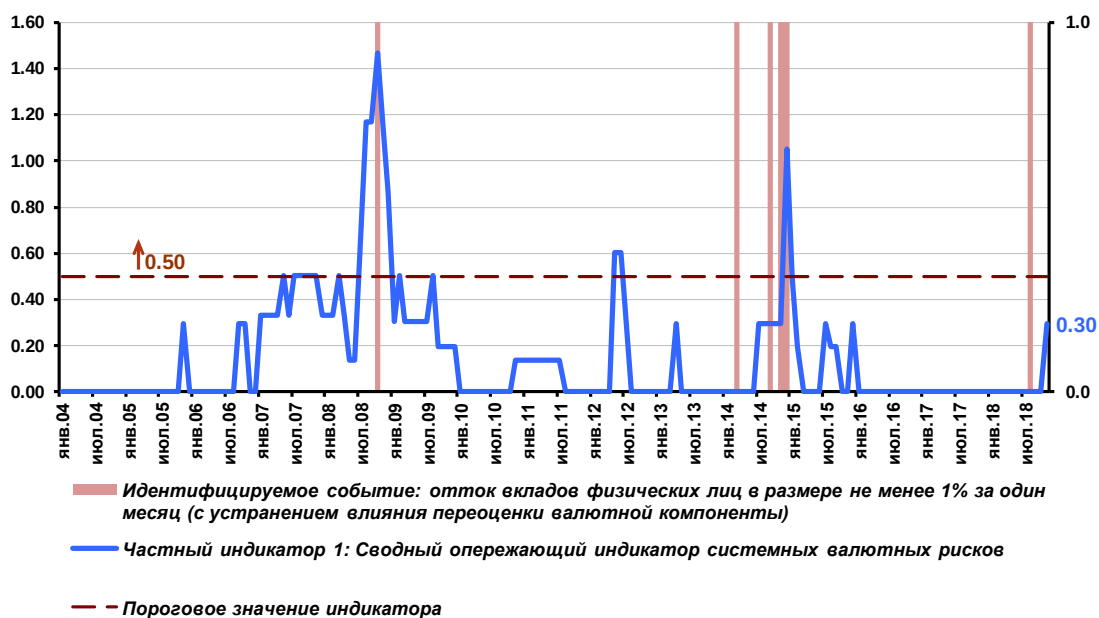
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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 (%)

