

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 01.12.2019)

Поступление статистики за ноябрь и уточнение некоторых данных за предшествующие периоды привели к существенному ухудшению значений сводных опережающих индикаторов рецессии. И это не может не беспокоить – хотя до критических порогов индикаторов ещё далеко, а оценки их значений ещё могут уточниться.

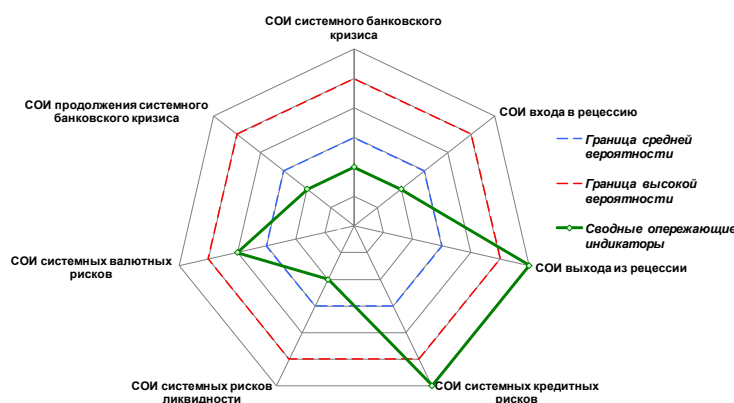
Что касается системных финансовых рисков, то здесь картина довольно пестрая. С одной стороны – вероятность возникновения кризиса «плохих долгов» по-прежнему оценивается как высокая. С другой стороны, уровень системных рисков ликвидности низкий, а оценка системных валютных рисков в ближайшее время, скорее всего, будет пересмотрена со среднего уровня до низкого.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения рецессии (до декабря 2020 г.) – низкая;
- продолжения системного банковского кризиса (после сентября 2017 г.) – низкая (не подтвердилось, кризис пока продолжается);
- системные кредитные риски (до декабря 2020 г.) – высокая;
- системные валютные риски (до января 2020 г.) – средняя (с января 2020 г. – низкая);
- системные риски ликвидности (до декабря 2020 г.) – низкая.

Текущие значения вероятности реализации системных финансовых и макроэкономических рисков*

По данным на: 01.12.2019



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.

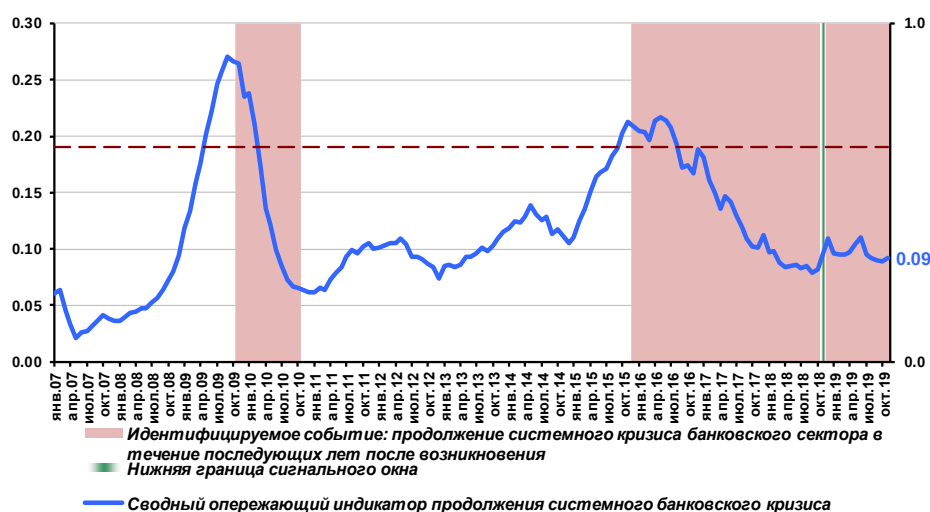
СОИ продолжения и возникновения системного банковского кризиса

В ноябре сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса² перестал снижаться, и впервые за пять месяцев вырос. На начало декабря его значение составило 0.092 против 0.089 на начало ноября³.

Впрочем, до порогового уровня СОИ (0.190), пересечение которого будет сигнализировать о существенном затягивании банковского кризиса, весьма и весьма далеко. Да и оценка значения СОИ на начало декабря по мере уточнения базовой статистики ещё может скорректироваться.

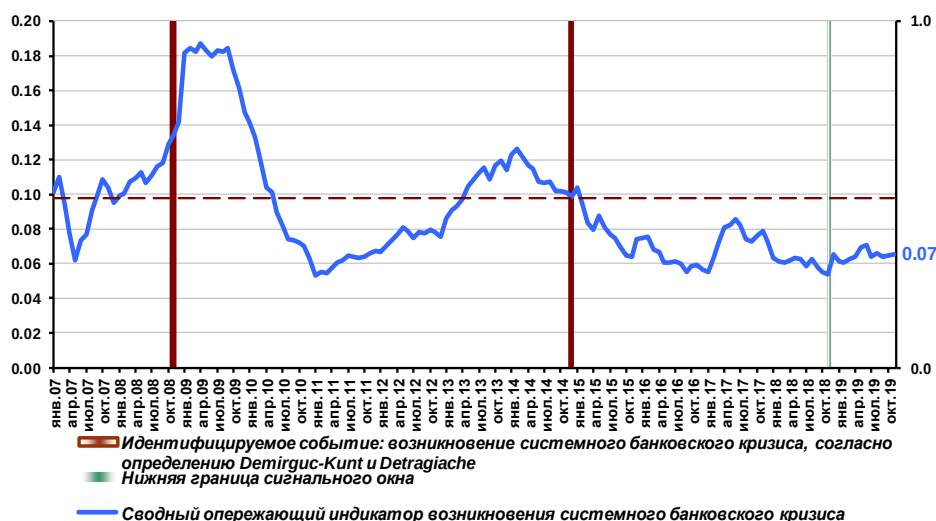
Судя по поведению входящих в СОИ частных опережающих индикаторов, ноябрьское ухудшение было в основном обусловлено снижением обеспеченности банков абсолютно ликвидными рублевыми активами (с поправкой на сезонность).

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) возникновения нового системного банковского кризиса за ноябрь не изменилось. Оно составило на начало декабря 0.065 – так же, как и на начало ноября. Поскольку пороговый уровень для этого СОИ составляет 0.098, то вероятность возникновения нового системного банковского кризиса оценивается как низкая.



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%.

³ Здесь и далее значения индикаторов за предшествующие месяцы могут быть уточнены в связи с пересмотром статистических данных и косвенных оценок, на основании которых они были рассчитаны.



СОИ входа в рецессию и выхода из рецессии

Пересмотр ОЭСР ряда значений сводного опережающего индикатора макроэкономической динамики (CLI OECD) по США привел к существенной корректировке рядов сводных опережающих индикаторов (СОИ) рецессии по России⁴. Дело в том, что CLI OECD по США является одним из важнейших частных опережающих индикаторов, входящих в СОИ по России⁵.

Значение СОИ входа российской экономики в рецессию на начало декабря составило 0.084 против 0.080⁶ на начало ноября. Рост этого показателя (ассоциирующийся с увеличением риска рецессии) наблюдался в течение всего 2019 г., за исключением краткосрочного «перерыва» в августе-сентябре. Правда, значение СОИ всё ещё находится существенно ниже своего критического порога (0.180), что указывает на весьма невысокие (хотя и растущие) риски возникновения рецессии.

Последнее увеличение оценки вероятности входа в рецессию было обусловлено динамикой следующих показателей (частных опережающих индикаторов, включенных в состав СОИ):

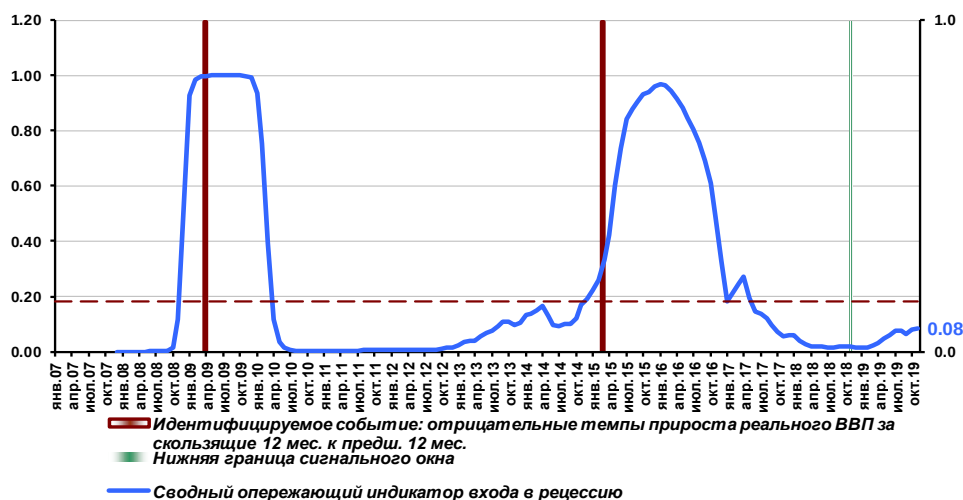
- сокращением оценочных темпов прироста физического объема ВВП в среднем за предшествующие двенадцать месяцев;
- снижением отношения сальдо счета текущих операций к ВВП в среднем за предшествующие двенадцать месяцев.

⁴ При построении данных индикаторов ситуация рецессии идентифицировалась, как отрицательные темпы прироста физического объема годового ВВП за последующий скользящий год.

⁵ CLI OECD по США в данном случае рассматривается как предиктор начала или окончания глобальной рецессии. Последняя, очевидно, является событием, в существенной мере определяющим вероятность входа в рецессию или выхода из рецессии российской экономики

⁶ Прежняя оценка – 0.075

В противоположную сторону действовало улучшение показателя уверенности бизнеса (BCI OECD) по России – однако его влияние на СОИ было слабее.



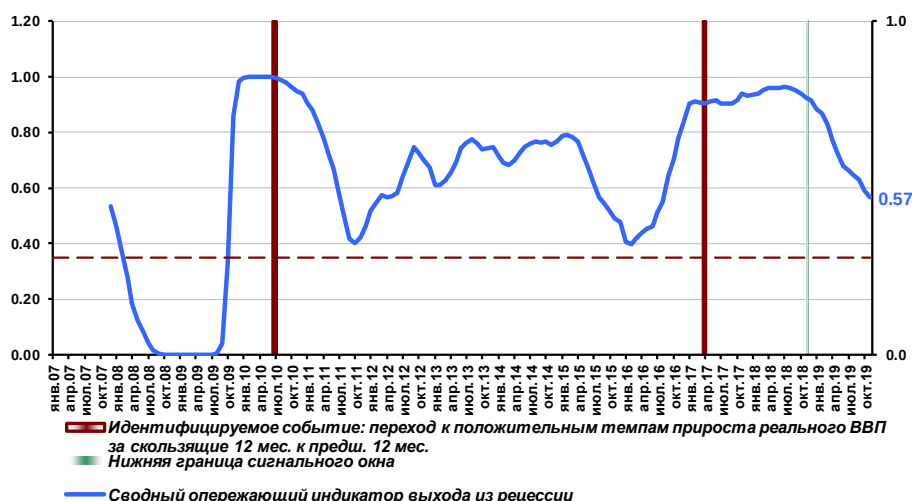
После уточнения предшествующих значений сводного опережающего индикатора (СОИ) выхода российской экономики из рецессии стало ясно, что ухудшение этого показателя, начиная с августа 2018 г., не прекращалось ни на один месяц.

На начало декабря 2019 г. значение СОИ составило 0.57, что на 0.02 ниже уровня начала ноября 2019 г. (0.59)⁷. А всего за шестнадцать месяцев индикатор уменьшился почти на 0.40 (на начало августа 2018 г. он был равен 0.96).

Правда, последнее значение СОИ (0.57) всё ещё заметно выше порогового уровня (0.35), «пробитие» которого будет означать, что если по какой-либо причине рецессия в российской экономике все-таки возникнет, то она будет затяжной (продлится более года). Но если значения СОИ продолжат ухудшаться с нынешними темпами, то примерно через девять месяцев он этот порог «пробьёт».

В ноябре ухудшению значений СОИ в наибольшей степени способствовало снижение отношения сальдо счета текущих операций к ВВП, а наибольший положительный эффект оказывал рост показателя уверенности бизнеса (BCI OECD) по России.

⁷ Прежняя оценка – 0.65



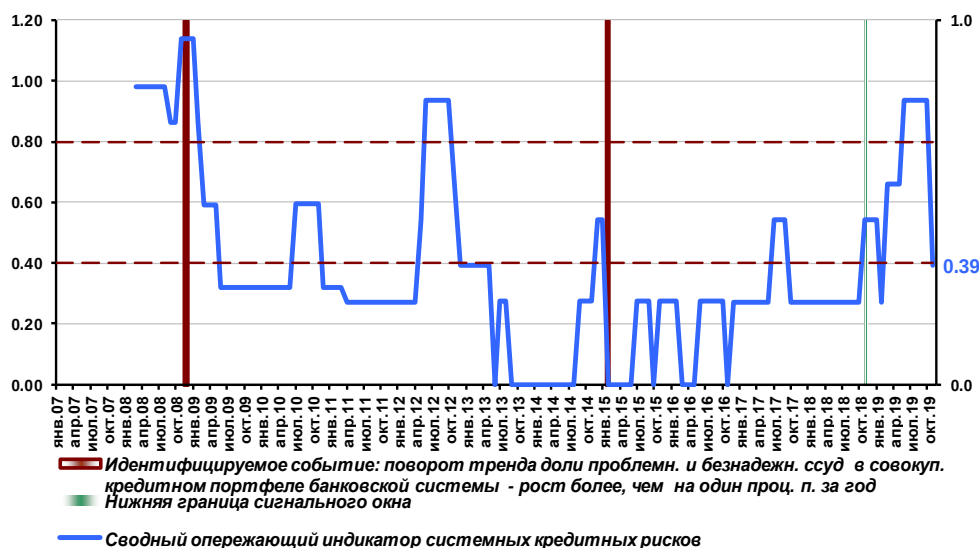
СОИ системных кредитных рисков

В ноябре сводный опережающий индикатор (СОИ) системных кредитных рисков переместился из зоны высокой вероятности реализации риска в зону низкой вероятности (0.39 на начало декабря при пороговом уровне 0.40).

Однако в соответствии с применяемой нами методологией, несмотря на текущее низкое значение индикатора, вероятность реализации системного кредитного риска будет оцениваться, как высокая в течение двенадцати месяцев с последнего момента превышения СОИ пограничного значения высокой зоны риска (октябрь 2019 г.).

О предстоящей реализации кредитных рисков сейчас сигнализирует только один частный опережающий индикатор – индикатор охлаждения кредитного рынка – отклонение темпов прироста кредитования от достигнутого пикового значения, сигнализирующее о возможных трудностях «закредитованных» заемщиков с рефинансированием ранее накопленного долга (в последние месяцы такое замедление наблюдалось по кредитам населению). Индикатор рискованного финансового поведения населения перестал подавать сигнал вследствие стабилизации доли потребительских расходов домашних хозяйств в их располагаемых доходах. Индикатор снижения величины сальдо счета текущих операций также перестал сигнализировать благодаря тому, что разница между его величиной по отношению к ВВП в текущем месяце и средним значением этого показателя за предшествующие двенадцать месяцев вновь стала выше порогового уровня (-2.5%).

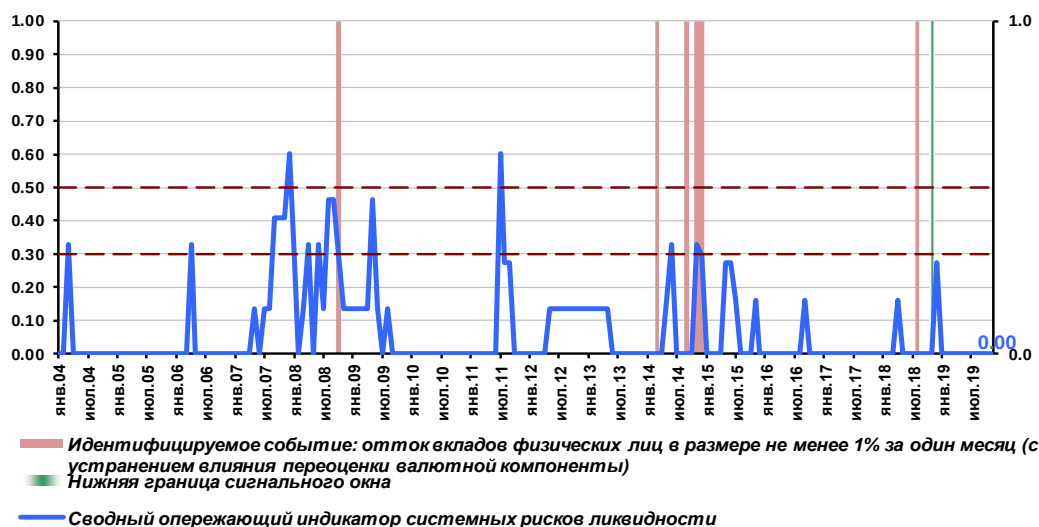
Однако следует помнить, что эти оценки являются предварительными и могут уточниться по мере поступления новых статистических данных.



СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

В начале декабря значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» оставалось равным нулю – так же, как и в предшествующие месяцы 2019 г. Соответственно, СОИ продолжал находиться в зоне низкой вероятности реализации этого риска.

В ноябре немного ускорился рост средств на счетах и депозитах населения. Темп прироста вкладов составил +0.6% после +0.2% месяцем ранее (для сравнения: -0.2% за ноябрь 2018 г., валютная переоценка устранена). В годовом выражении динамика вкладов населения также несколько оживилась. В ноябре по отношению к аналогичному периоду прошлого года темп их прироста составил +9.1%, что на 0.8 проц. п. выше, чем в октябре. Этому, в частности, способствовало небольшое сезонное повышение депозитных ставок в конце месяца, связанное с предновогодними акциями банков.



СОИ системных валютных рисков

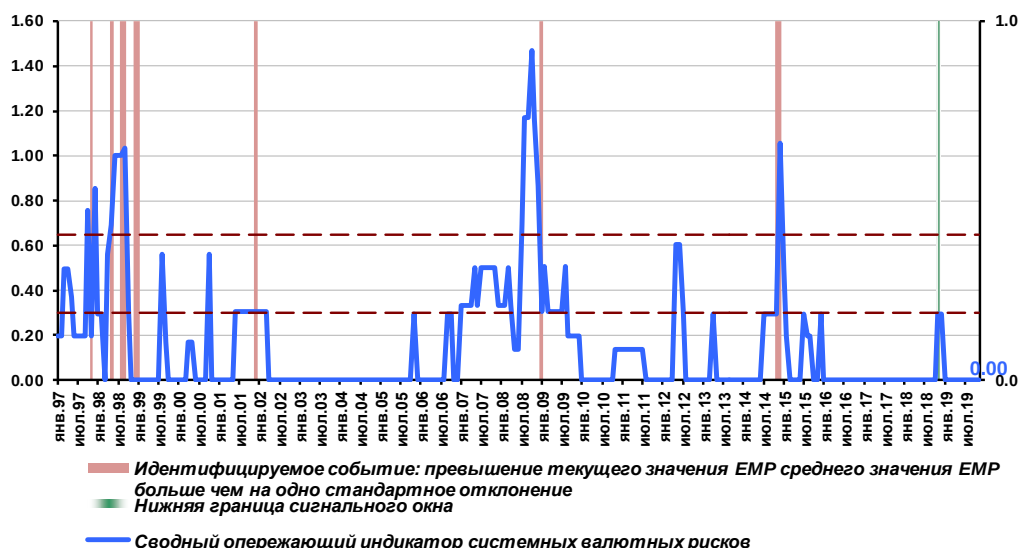
В ноябре значение индекса валютного давления⁸ (ЕМР) увеличилось, при этом оно все еще оставалось в отрицательной зоне. На начало декабря значение ЕМР составило -0.15 (для сравнения: в октябре оно было равно -0.37), что свидетельствует об уменьшении давления в сторону укрепления рубля.

Значение сводного опережающего индикатора (СОИ) системных валютных рисков в течение последних одиннадцати месяцев сохраняется на нулевом уровне.

Однако поскольку ещё в начале января 2019 г. СОИ находился в области средних значений, то в течение последующего года, т.е., вплоть до начала января 2020 г. системные валютные риски оценивались на среднем уровне.

Если не произойдет ничего экстраординарного, и значения СОИ на следующую дату окажутся околонулевыми, то с конца января 2020 г. оценка уровня системных валютных рисков будет скорректирована до низкой.

Все шесть частных опережающих индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, в ноябре были по-прежнему далеки от своих критических значений, при достижении которых они могли бы подать тревожный сигнал. Единственный частный индикатор, который продолжал демонстрировать выраженную негативную динамику – рост TED-спреда⁹, наблюдающийся четвертый месяц подряд.



⁸ Индекс ЕМР (Exchange Market Pressure) 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.

⁹ Определяется как разница между ставкой трехмесячного LIBOR и ставкой трехмесячных казначейских векселей США.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Табличные значения показателей (на конец месяца)

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	0.06	0.06	0.05	0.05	0.07
2019	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.06	0.07	0.06	0.06	0.07	

Порог 1 0.090

Порог 2 0.098

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события
- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события
- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор входа в рецессию

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007												0.00
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	0.97	0.95	0.92	0.88	0.85	0.80	0.76	0.69	0.61	0.49	0.33
2017	0.18	0.22	0.25	0.27	0.19	0.14	0.14	0.12	0.09	0.07	0.06	0.06
2018	0.06	0.04	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01
2019	0.02	0.02	0.02	0.03	0.05	0.06	0.08	0.08	0.07	0.08	0.08	

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												0.53
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	0.79	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	0.45	0.46	0.51	0.55	0.64	0.70	0.78	0.84
2017	0.90	0.91	0.91	0.90	0.91	0.92	0.91	0.91	0.91	0.92	0.94	0.93
2018	0.94	0.94	0.95	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.95	0.94	0.93	0.92
2019	0.88	0.87	0.83	0.78	0.72	0.68	0.66	0.65	0.63	0.59	0.57	

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	0.27	0.27	0.54	0.54
2019	0.54	0.27	0.66	0.66	0.66	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.39	

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 («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	0.27
2019	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 0.50

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	0.30
2019	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	0.10	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	0.10
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	0.20	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	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	0.11
2019	0.10	0.09	0.10	0.10	0.10	0.11	0.10	0.09	0.09	0.09	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.

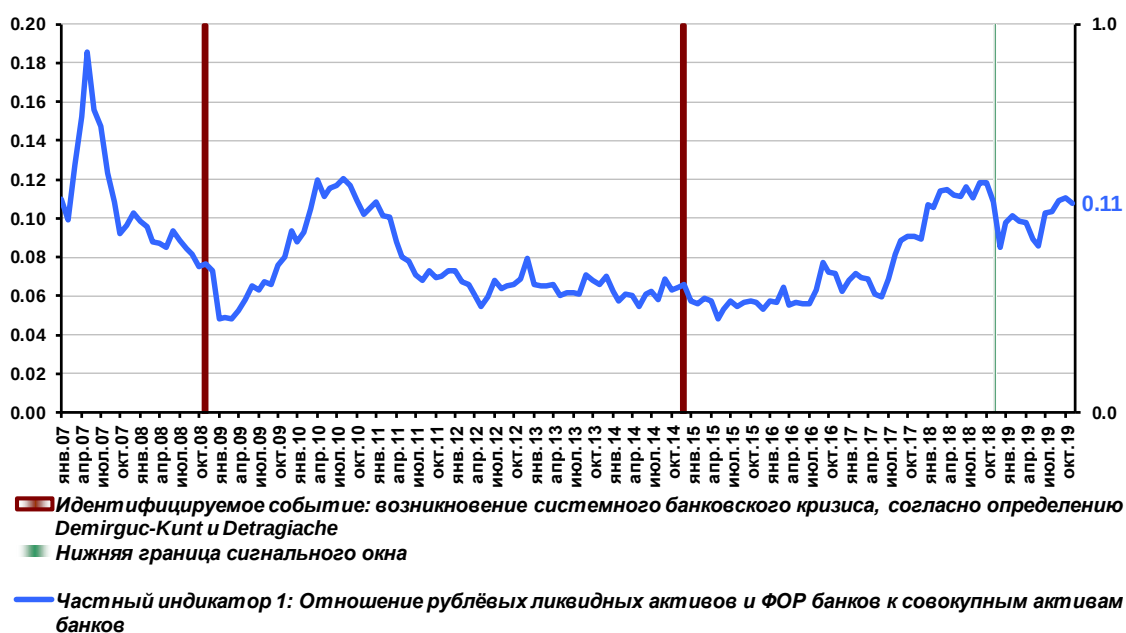
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

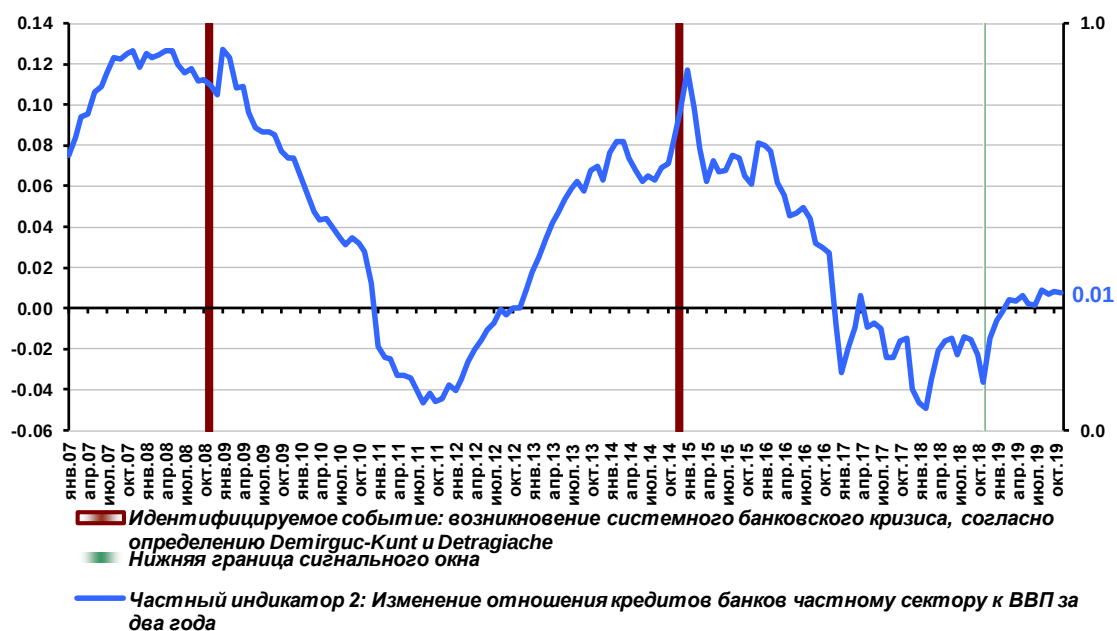
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

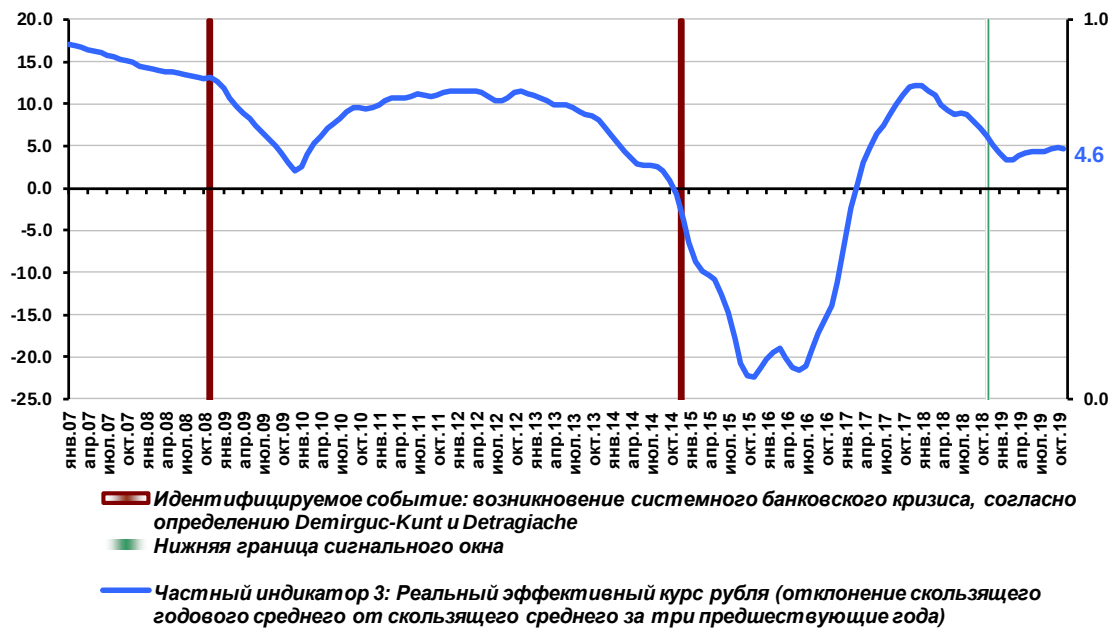
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



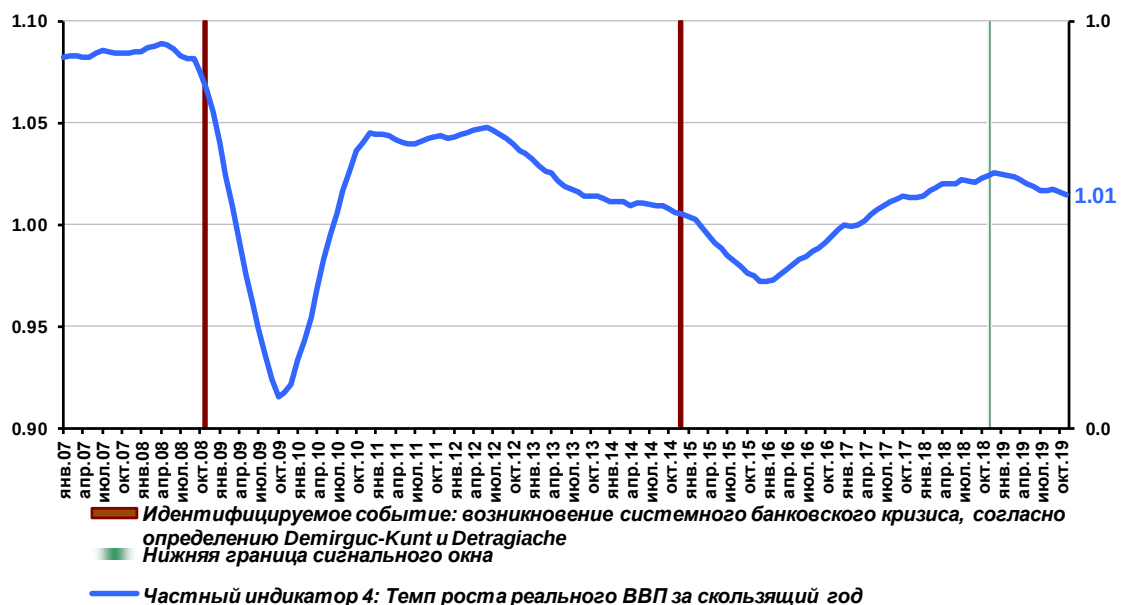
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



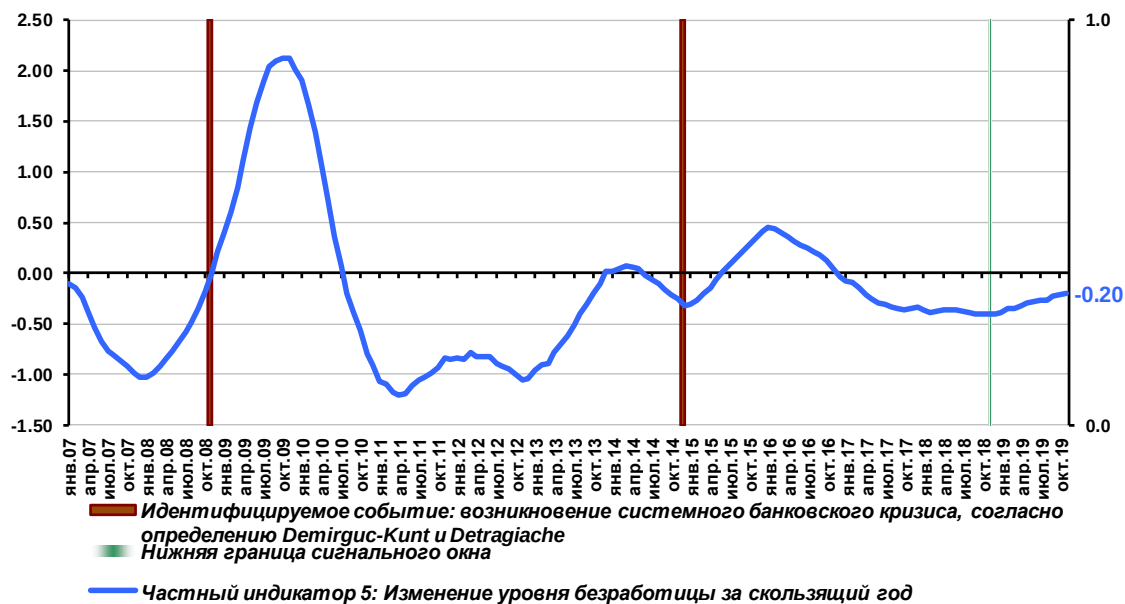
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



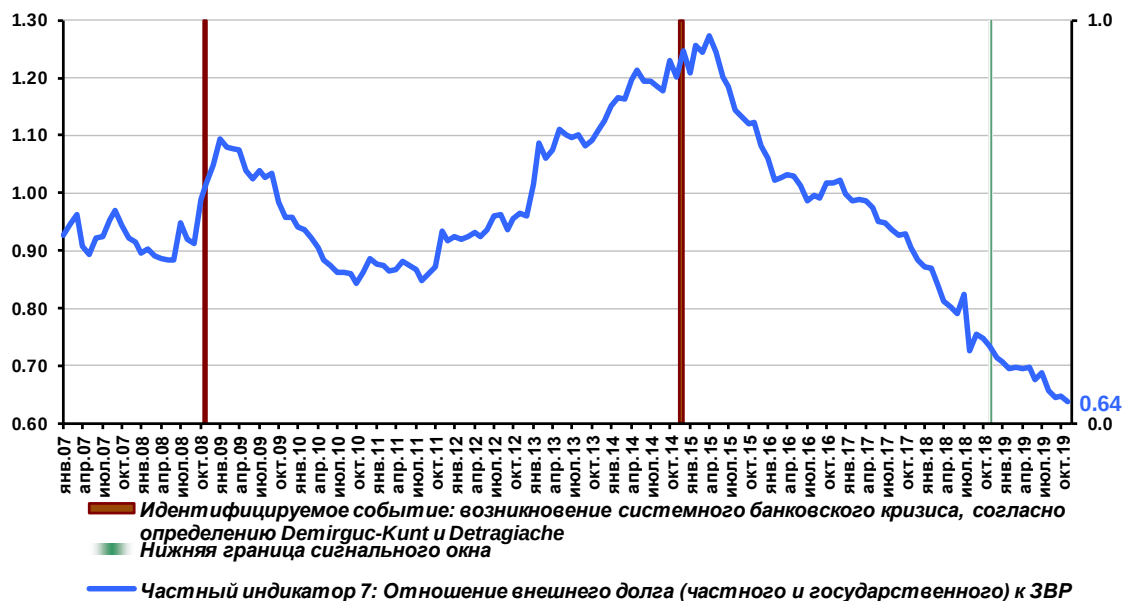
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



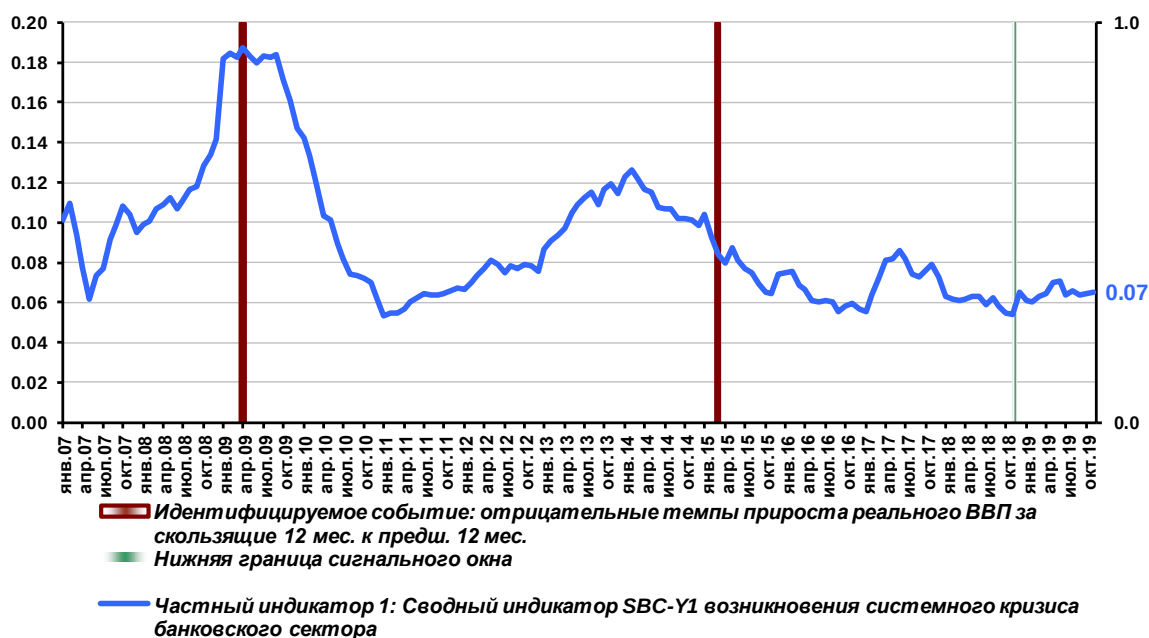
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

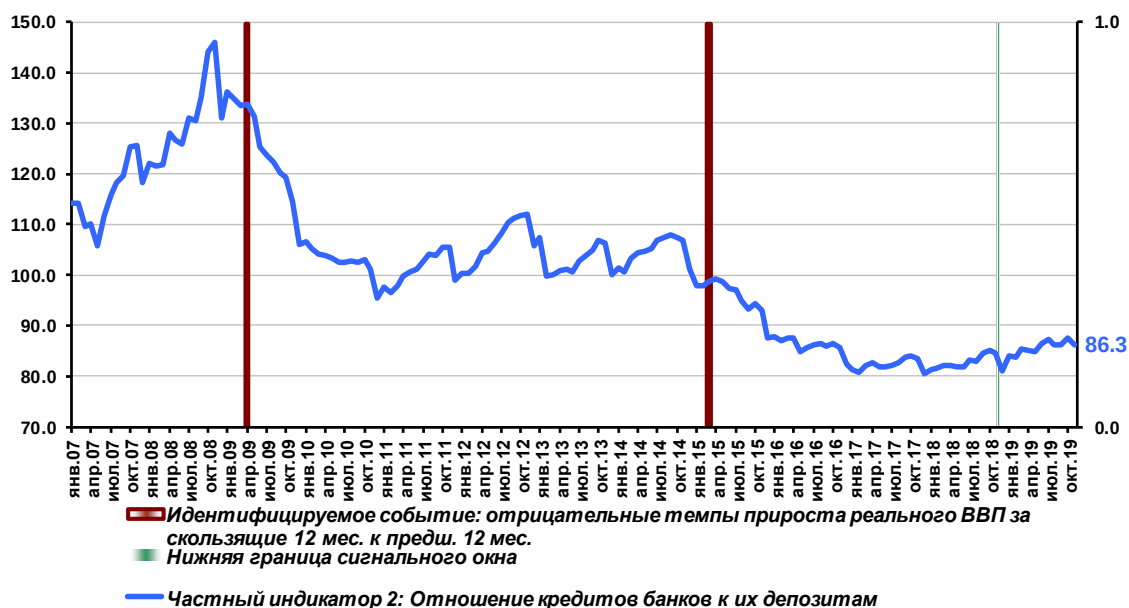
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

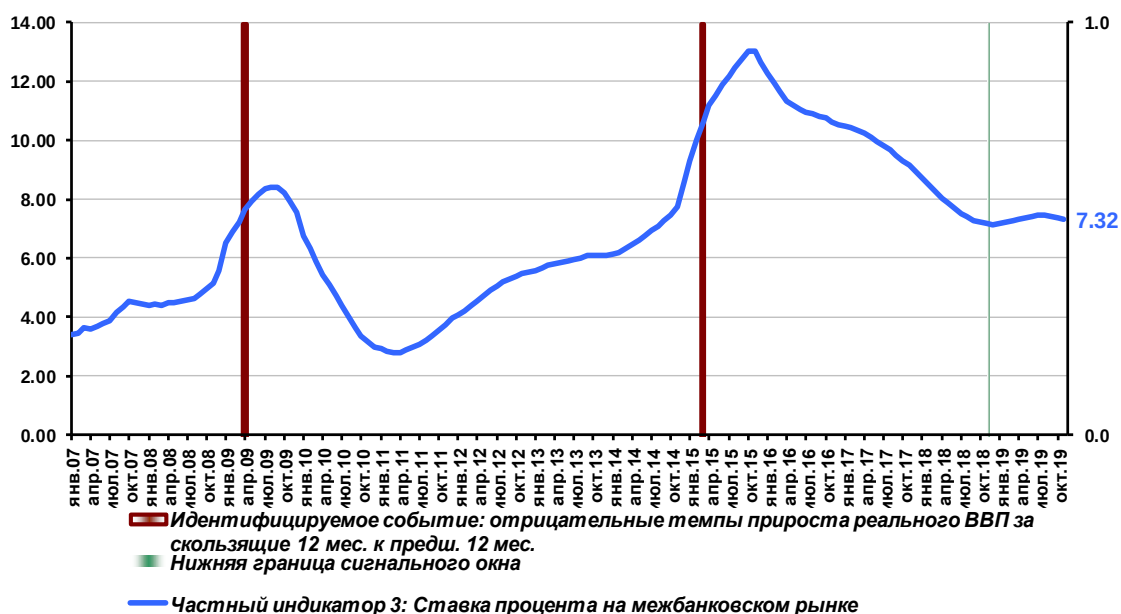
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



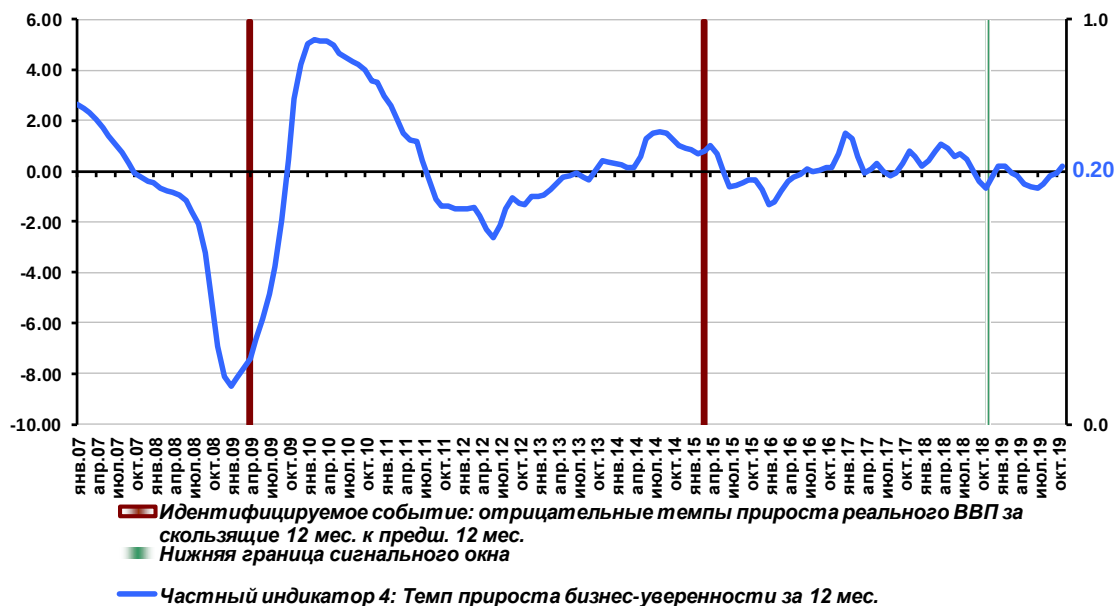
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



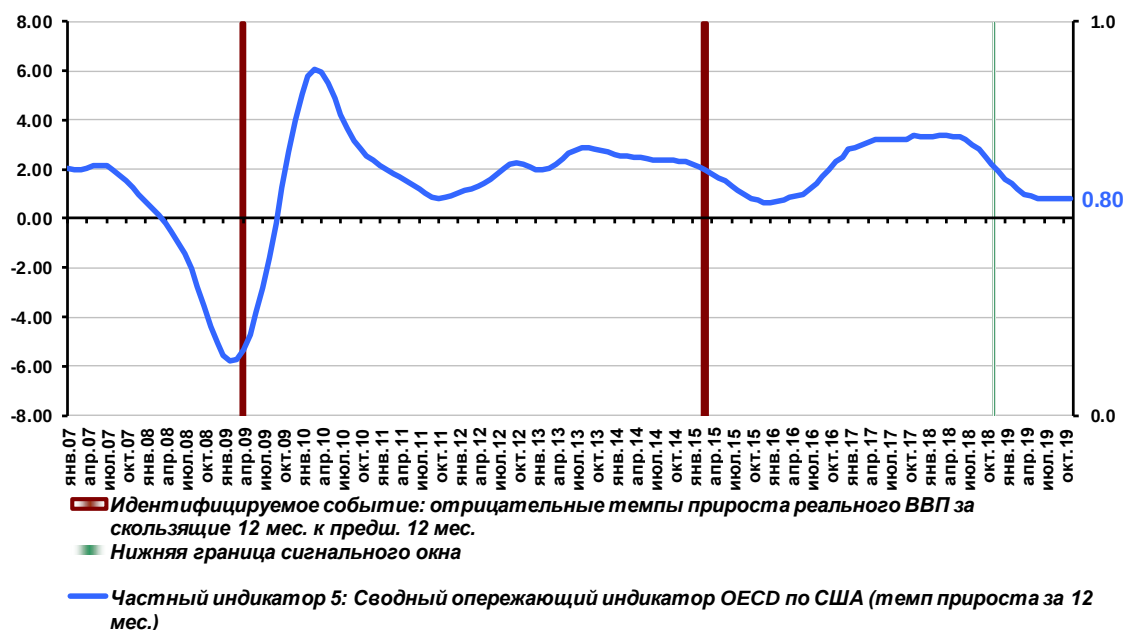
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



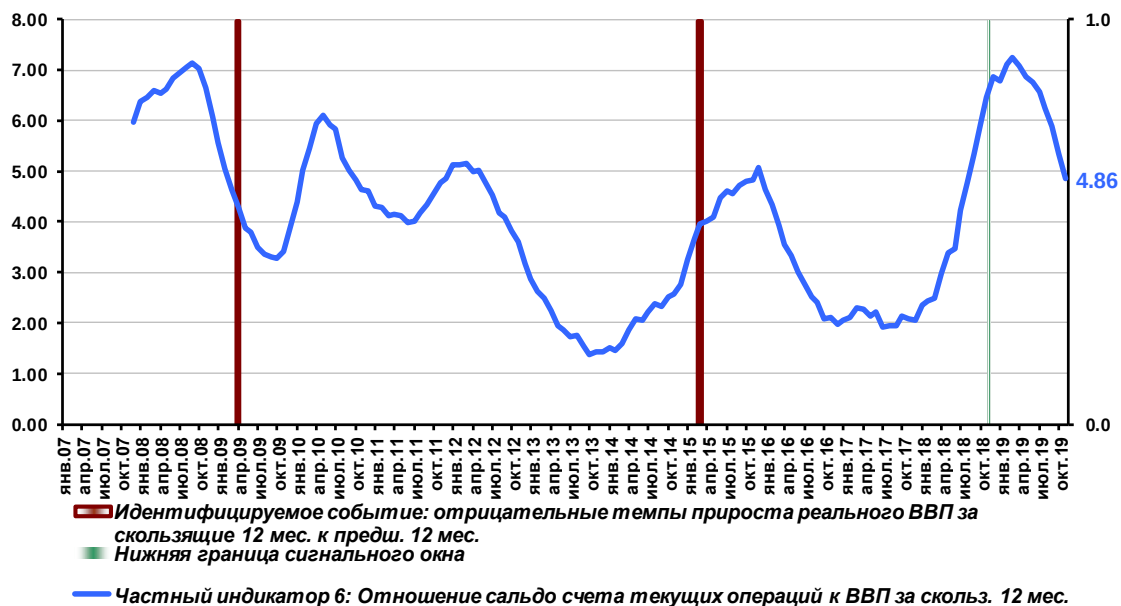
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности (BCI OECD) за 12 мес. (%)



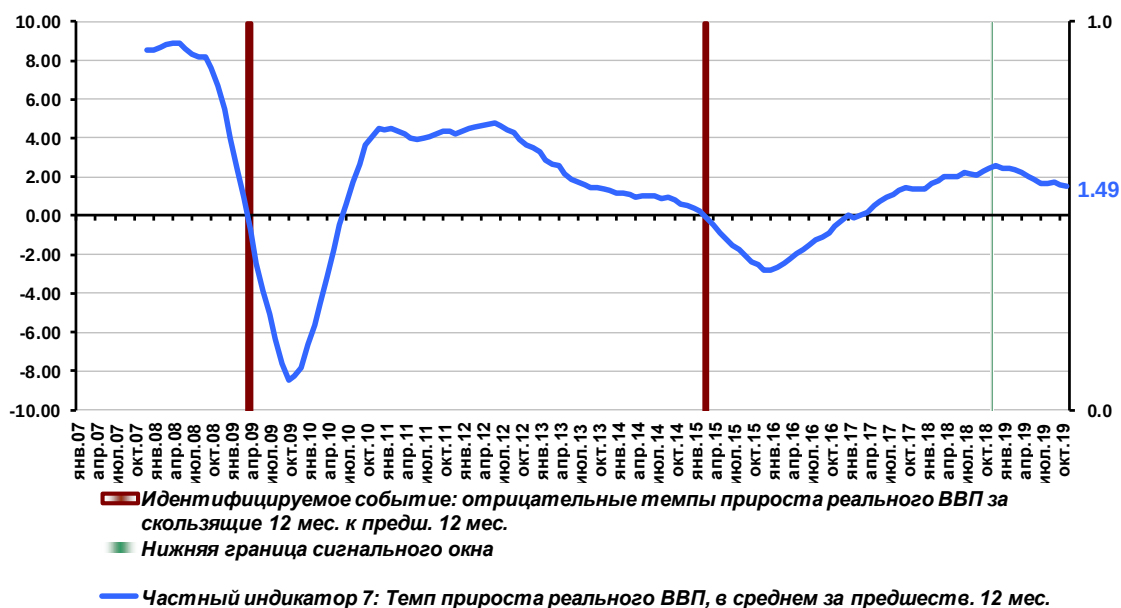
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор CLI OECD по США (темп прироста за 12 мес., %)



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

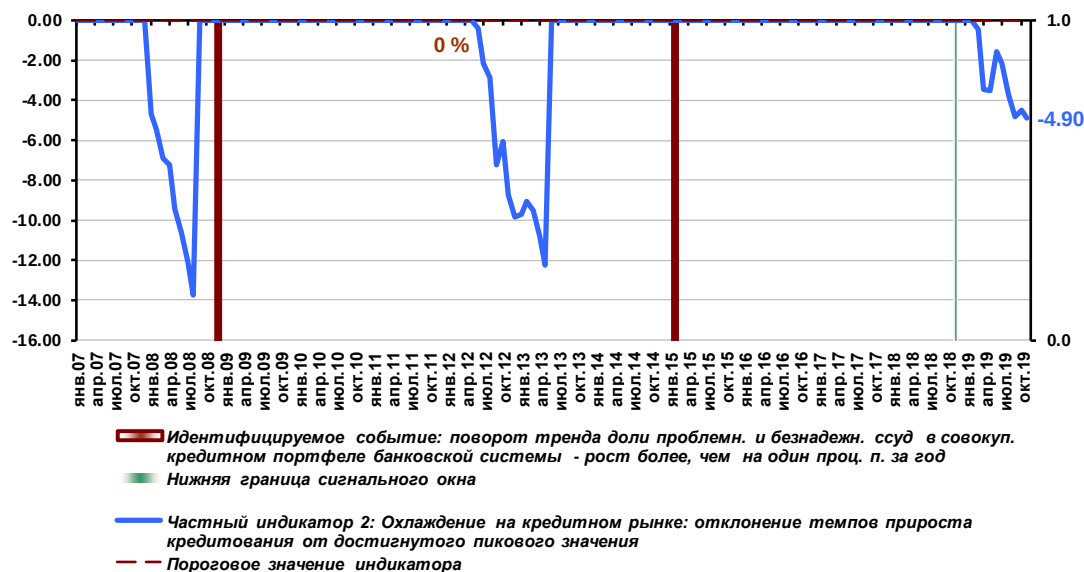
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

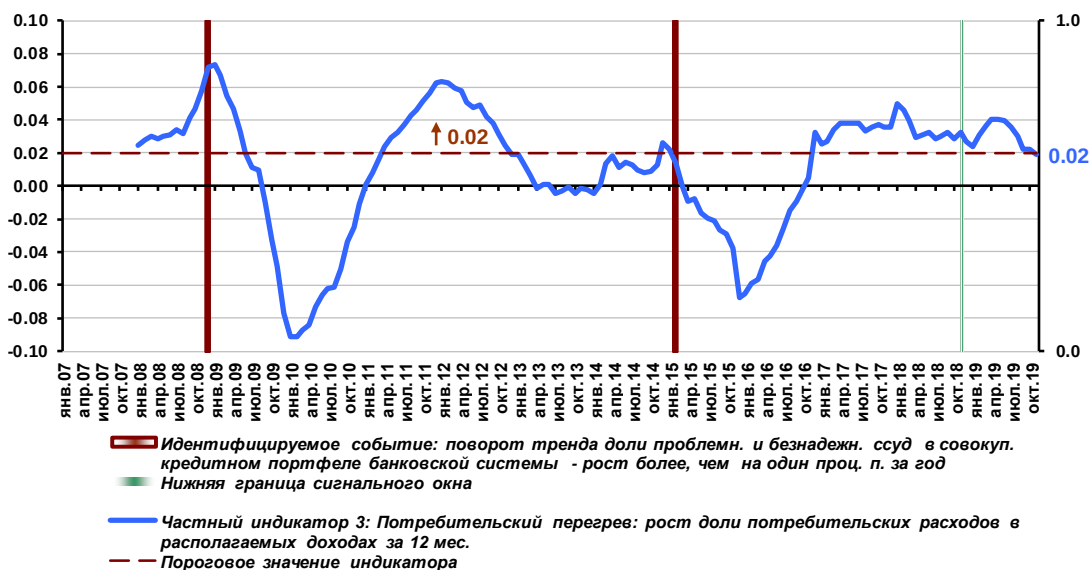
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



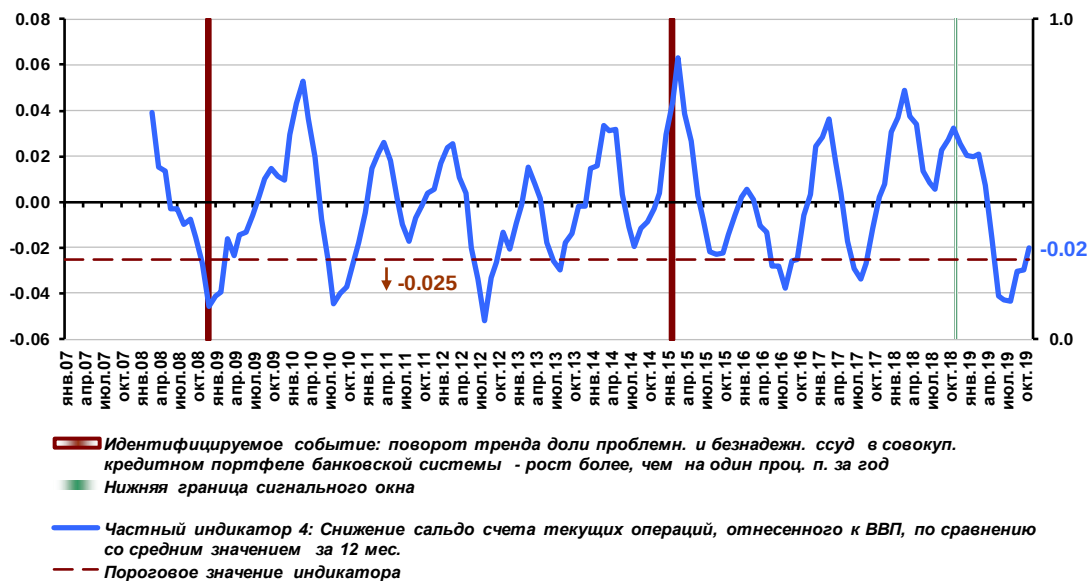
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика (%)



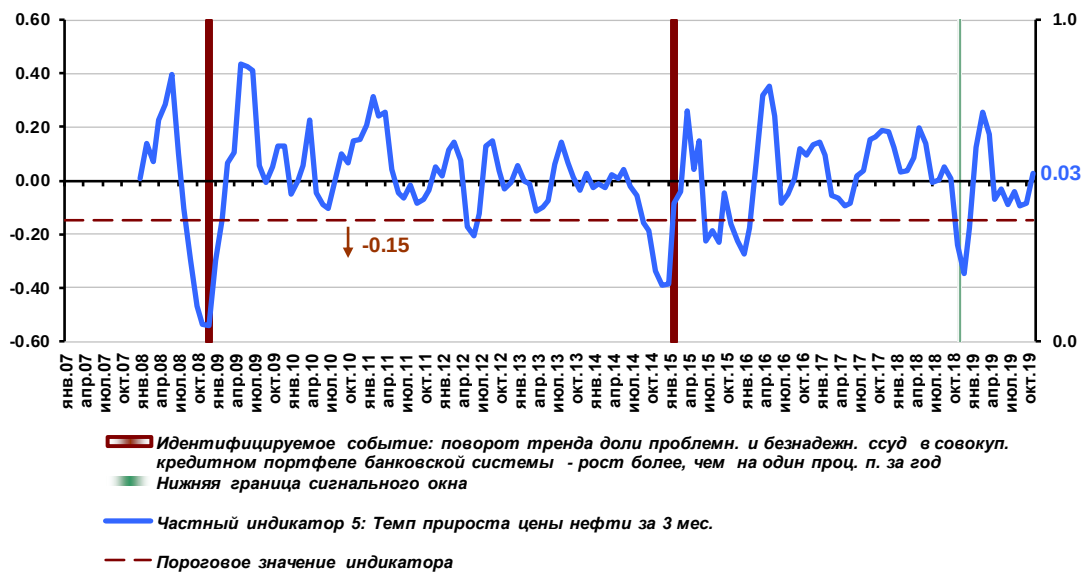
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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

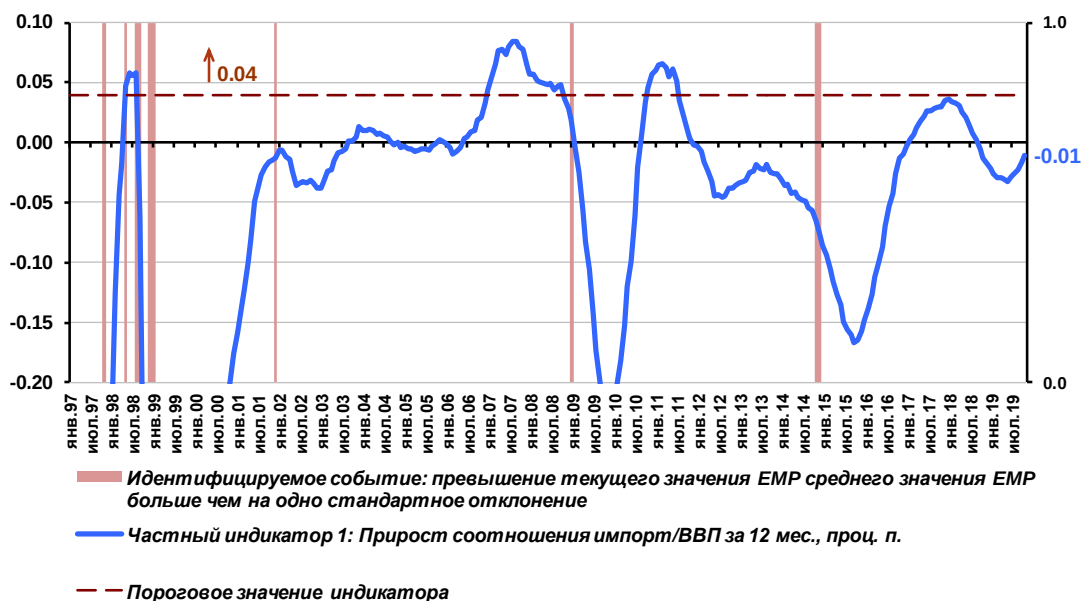
Идентифицируемое событие: превышение индексом валютного давления

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

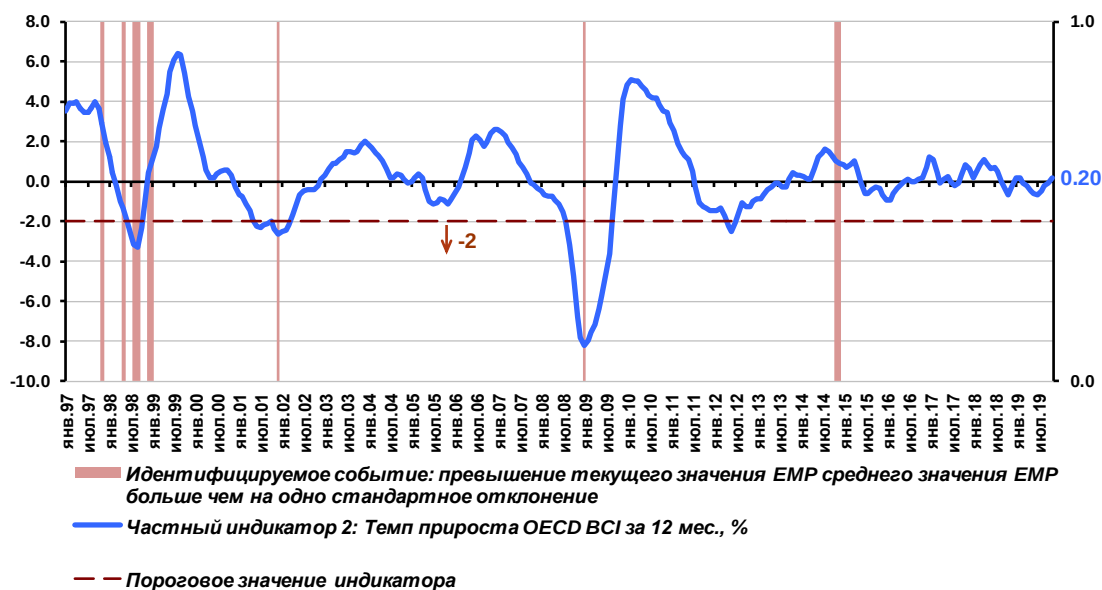
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

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



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



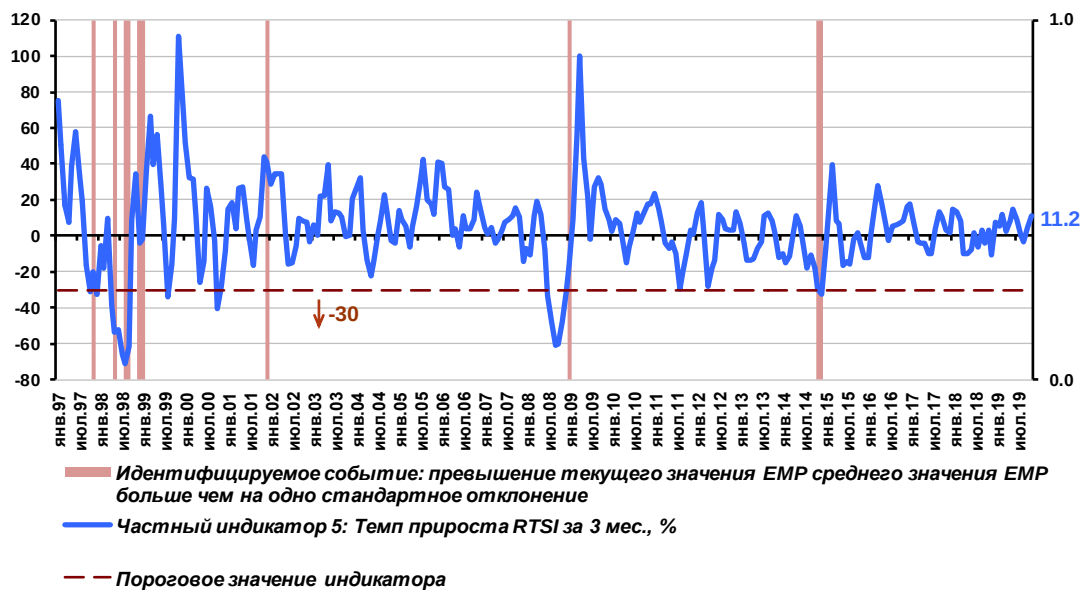
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес. (проц.п)



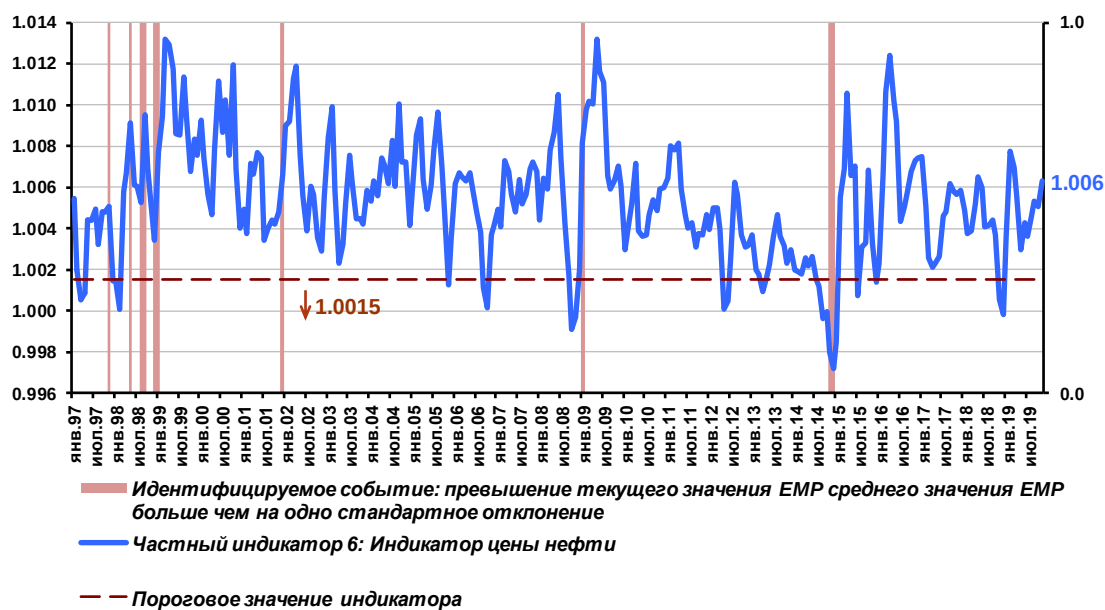
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес. (%)



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



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



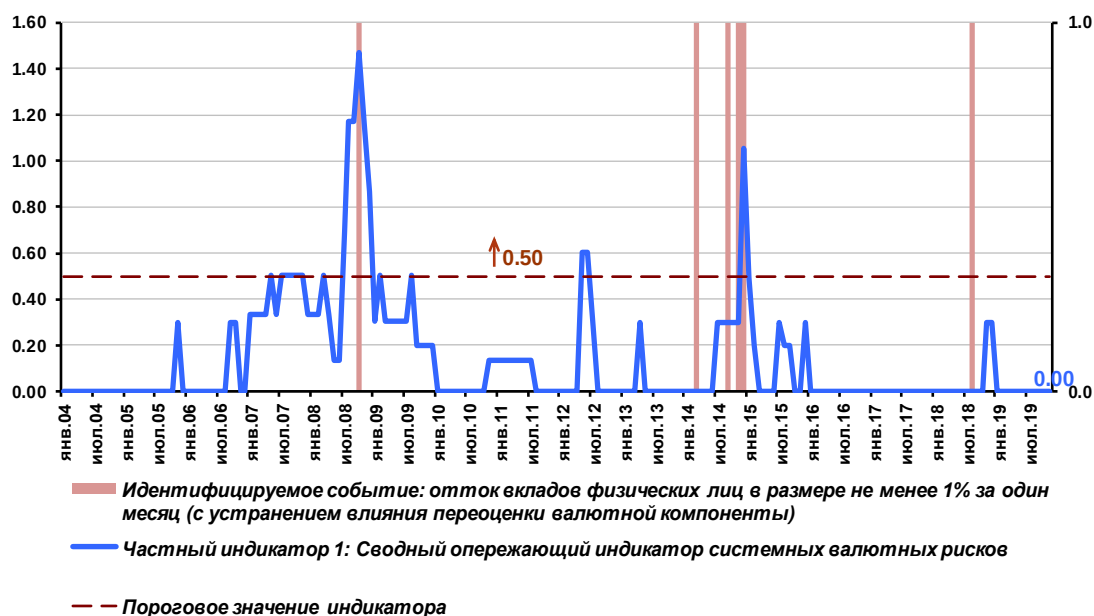
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

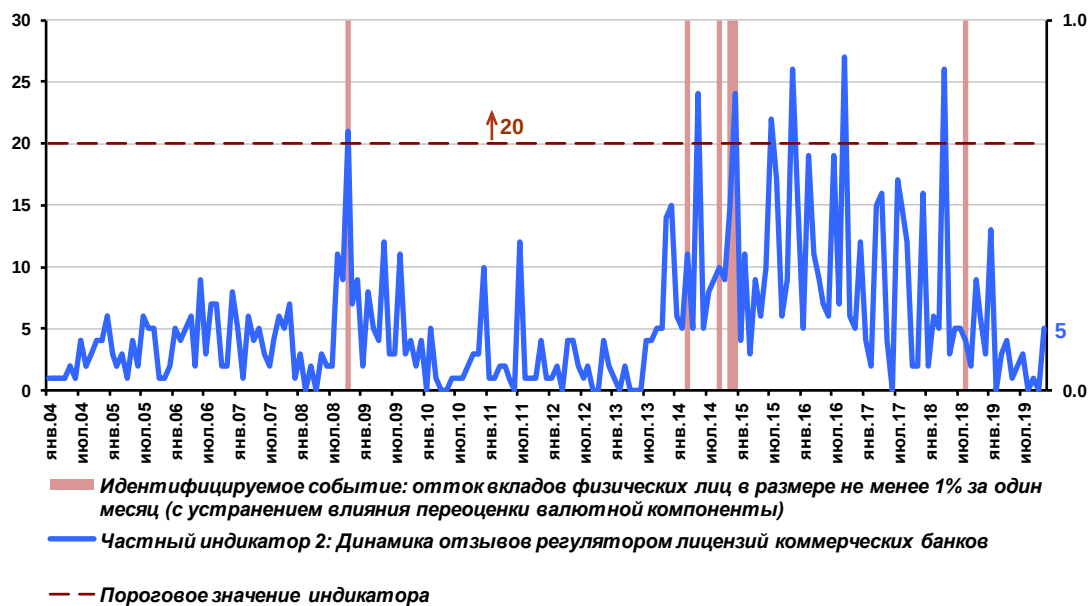
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

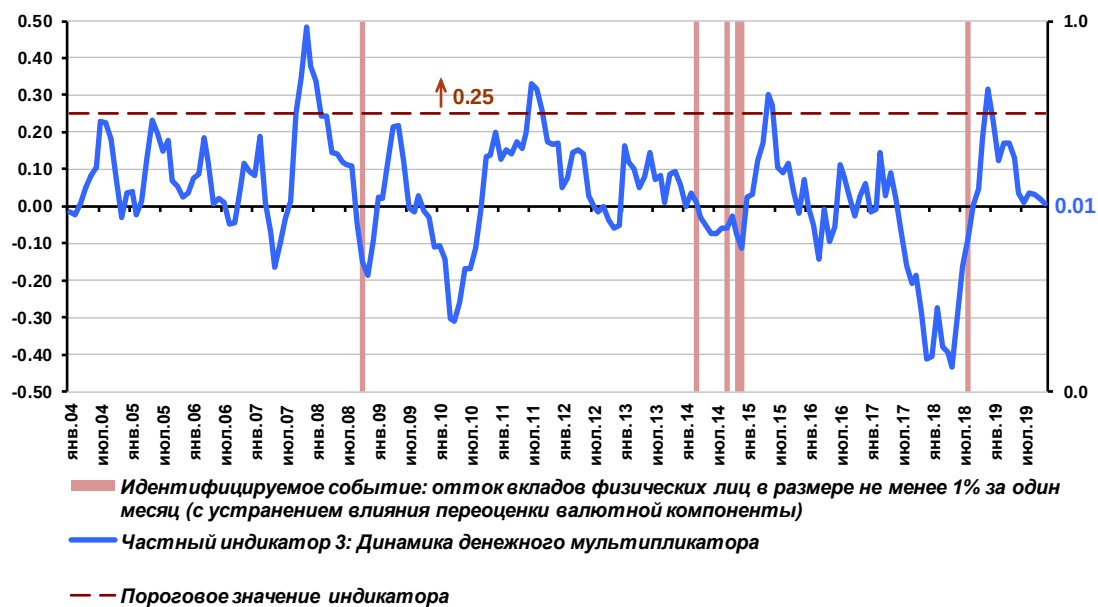
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор системных валютных рисков



Частный индикатор 2: динамика отзывов регулятором лицензий коммерческих банков



Частный индикатор 3: динамика денежного мультипликатора



Частный индикатор 4: динамика волатильности индекса ММВБ (%)

