

Что показывают опережающие индикаторы системных финансовых и макроэкономических рисков?

(по данным статистики на 01.10.2016)

Последние данные разработанной ЦМАКП системы раннего оповещения о финансовых и макроэкономических рисках подтверждают ранее отмечавшиеся позитивные тенденции. Опережающие индикаторы всё более уверенно указывают на окончание системного банковского кризиса и переход к экономическому росту в перспективе скользящего года.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- продолжение системного банковского кризиса (после октября 2017 г.) – низкая;
- продолжение рецессии в российской экономике (до октября 2017 г.) – низкая;
- системные кредитные риски (до октября 2017 г.) – средняя (риск реализовался ранее);
- системные валютные риски (до октября 2017 г.) – низкая;
- системные риски ликвидности (до октября 2017 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 1.09.2016, 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 1.09.2016.

СОИ продолжения системного банковского кризиса

К началу октября сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса упал ниже границы, отделяющей высокую вероятность продолжения кризиса от низкой. Его значение составило 0.169 при пороговом уровне в 0.190. При этом ещё на начало сентября значение СОИ составляло 0.191 (т.е. фактически «на границе»), на начало августа – 0.207 (т.е. выше границы), на начало июня – 0.218 (заметно выше границы, данные уточнены).

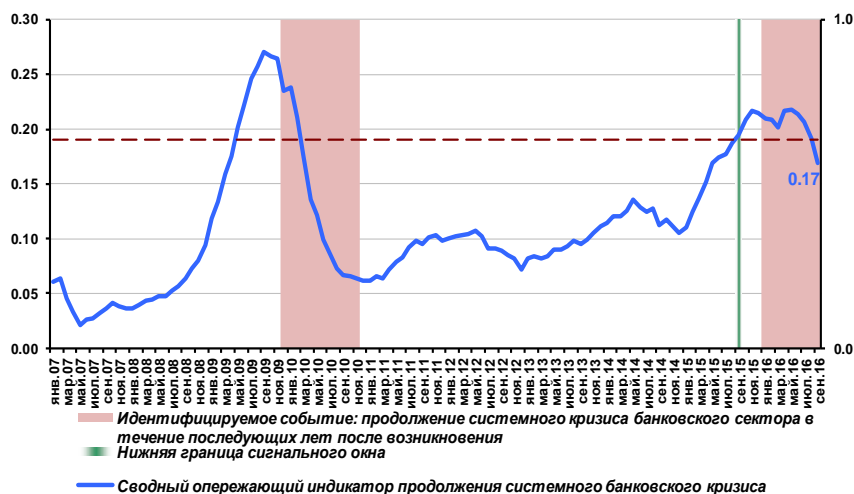
Впервые за долгие месяцы системного кризиса, в который вошёл российский банковский сектор в декабре 2014 г., в «конце тоннеля забрезжил свет».

В соответствии с принципами построения данного опережающего индикатора в течение скользящего года с того момента, как был зафиксирован первый выход СОИ ниже пороговой границы, можно ожидать окончания системного банковского кризиса.

Под продолжением системного банковского кризиса мы понимаем ситуацию, при которой по истечении двенадцати месяцев с начала кризиса по-прежнему наблюдаются кризисные симптомы: низкое качество активов банковской системы (доля проблемных активов выше 10%), вынужденная реорганизация или прекращение деятельности значительной части банков, «паника вкладчиков», масштабные вливания государства в целях продолжения деятельности банков или предотвращения «паники вкладчиков». Соответственно, окончанием кризиса будет считаться устойчивое преодоление этих симптомов.

На протяжении сентября (также как и на протяжении предшествующих месяцев) на улучшение динамики СОИ «работали» следующие входящие в его состав частные опережающие индикаторы:

- динамика безработицы – уровень безработицы перестал расти, что способствует восстановлению платёжеспособности заёмщиков-физических лиц;
- реальный эффективный курс рубля – его стабилизация способствует восстановлению платёжеспособности тех заёмщиков, чей долг номинирован в валюте;
- доля ликвидных активов в активах банков – её повышение способствует росту защищённости банков от возможных шоков ликвидности.

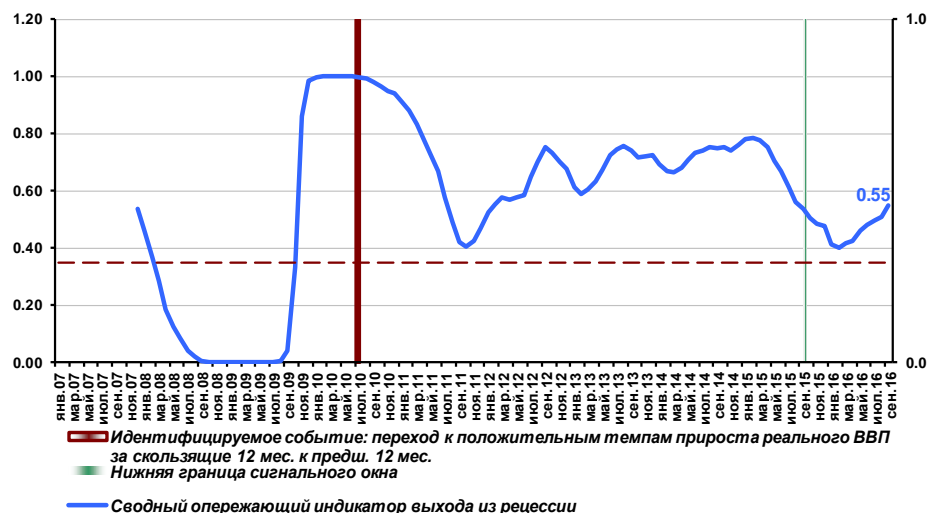


СОИ выхода из рецессии

Сводный опережающий индикатор выхода из экономической рецессии за октябрь существенно возрос, достигнув 0.55 по сравнению с 0.51 месяцем ранее (данные уточнены). Рост этого СОИ наблюдается уже на протяжении последних семи месяцев – индикатор всё сильнее отдаляется от своего критического порога (0.35).

Это указывает на вероятность окончания рецессии – перехода к умеренно-положительным темпам прироста ВВП в предстоящий скользящий год.

Повышение значений сводного опережающего индикатора выхода из рецессии в последние месяцы связано в основном с улучшением значений частных опережающих индикаторов, отражающих состояние банковского сектора.



СОИ системных рисков ликвидности («бегства вкладчиков»)

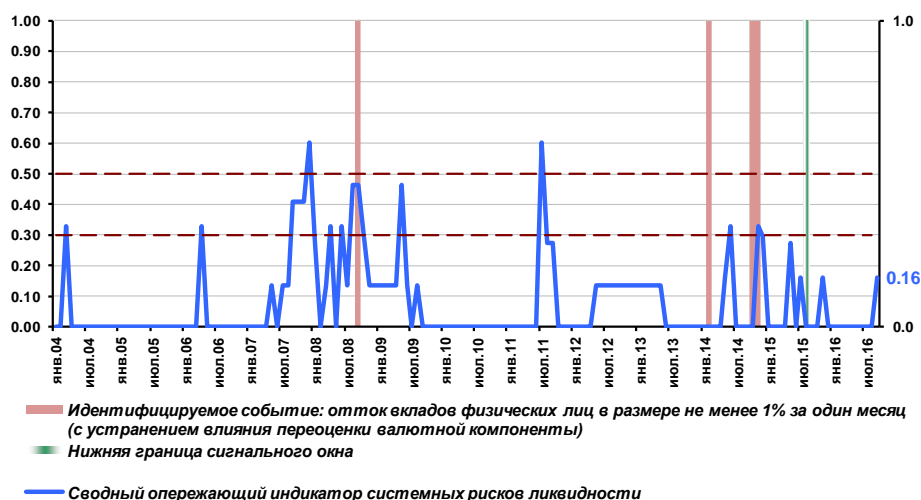
В сентябре динамика средств на счетах и депозитах населения оказалась еще более слабой, чем в августе: с исключением влияния валютной переоценки темп прироста вкладов населения составил всего +0.3% после +0.5% месяцем ранее. При этом без учёта Сбербанка

банковская система испытала небольшой отток вкладов: -0.2%. Это, возможно, является признаком усиления недоверия вкладчиков к частным банкам и вызывает определённую тревогу.

Тем не менее, масштаб оттока не превысил уровень, который позволил бы нам назвать данную ситуацию «бегством вкладчиков» (1% за месяц).

В сентябре значение сводного опережающего индикатора риска «бегства вкладчиков» выросло с 0 до 0.16. Сигнал был подан со стороны частного опережающего индикатора отзывов лицензий коммерческих банков, поскольку в течение месяца сразу две кредитных организации из числа 100 крупнейших – ФПБ Банк и Росинтербанк – лишились права на осуществление своей деятельности.

Однако, поскольку значение СОИ всё-таки не превысило критического порога (0.3), то мы продолжаем оценивать вероятность реализации риска «бегства вкладчиков», как низкую.



СОИ системных валютных рисков

В сентябре индекс валютного давления² вернулся в отрицательную зону и составил -0.16 (для сравнения в июле был равен -0.33, в августе +0.14). Таким образом, наблюдалось умеренное давление в сторону ослабления рубля характерное для первых трех кварталов

$${}^2 EMP_t = \omega_{er} \left(\frac{er_t - er_{t-1}}{er_{t-1}} \right) + \omega_r (r_t - r_{t-1}) - \omega_{res} \left(\frac{res_t - res_{t-1}}{res_{t-1}} \right), \text{ где}$$

EMP – индекс валютного давления

er – курс бивалютной корзины к рублю

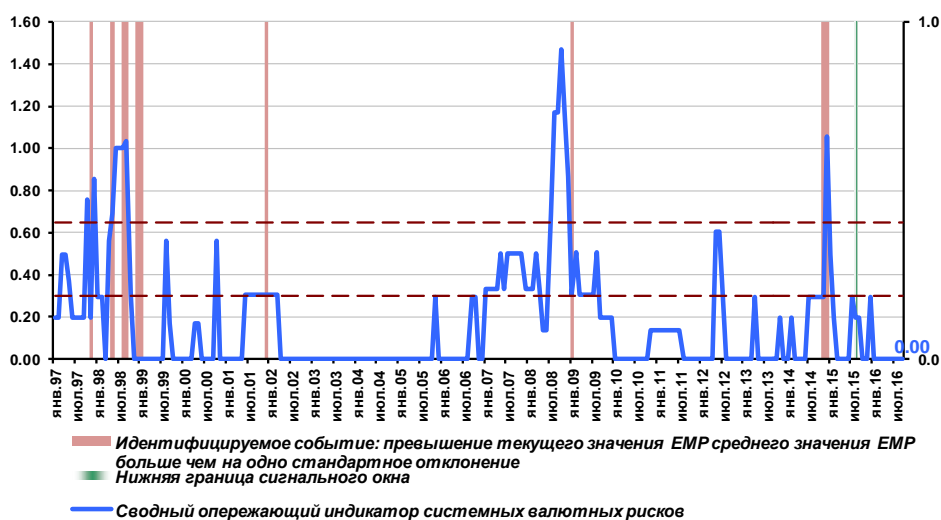
r – ставка МІАСR

res - международные резервы России

$\omega_{er}, \omega_r, \omega_{res}$ – веса, обратно пропорциональные среднегодовому стандартному отклонению соответствующих показателей

2016 г. (в отличие от ситуации умеренного давления в сторону укрепления рубля, которое наблюдалось только в январе и в августе). При этом до шокового события, на предсказание которого ориентирован СОИ (превышение индексом валютного давления величины 1.86, т.е. своего среднего значения более чем на одно стандартное отклонение) – было весьма и весьма далеко.

Сводный индикатор валютных рисков в сентябре был равен 0, как и во всех предшествующих месяцах 2016 г., соответственно, вероятность реализации системных валютных рисков в течение скользящего года может быть охарактеризована 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	0.13	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			

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	0.14	0.10	0.10	0.10	0.10	0.13	0.18	0.20
2015	0.23	0.27	0.34	0.45	0.64	0.79	0.89	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98
2016	0.99	0.98	0.98	0.96	0.94	0.92	0.89	0.84	0.78			

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	0.78	0.75	0.70	0.67	0.61	0.56	0.53	0.51	0.48	0.48
2016	0.41	0.40	0.42	0.42	0.46	0.48	0.50	0.51	0.55			

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	0.00	0.60	0.00			

Порог 1 0.40

Порог 2 0.80

Порог 1

Порог 2

- граница средней вероятности наступления идентифицируемого события

- граница высокой вероятности наступления идентифицируемого события

- реализация идентифицируемого события

Сводный опережающий индикатор системных рисков ликвидности

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	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	0.00	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			

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	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			

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	0.11	0.12	0.12	0.13	0.14	0.13	0.12	0.13	0.11	0.12	0.11	0.11
2015	0.11	0.12	0.14	0.15	0.17	0.17	0.18	0.19	0.19	0.21	0.22	0.22
2016	0.21	0.21	0.20	0.22	0.22	0.21	0.21	0.19	0.17			

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.

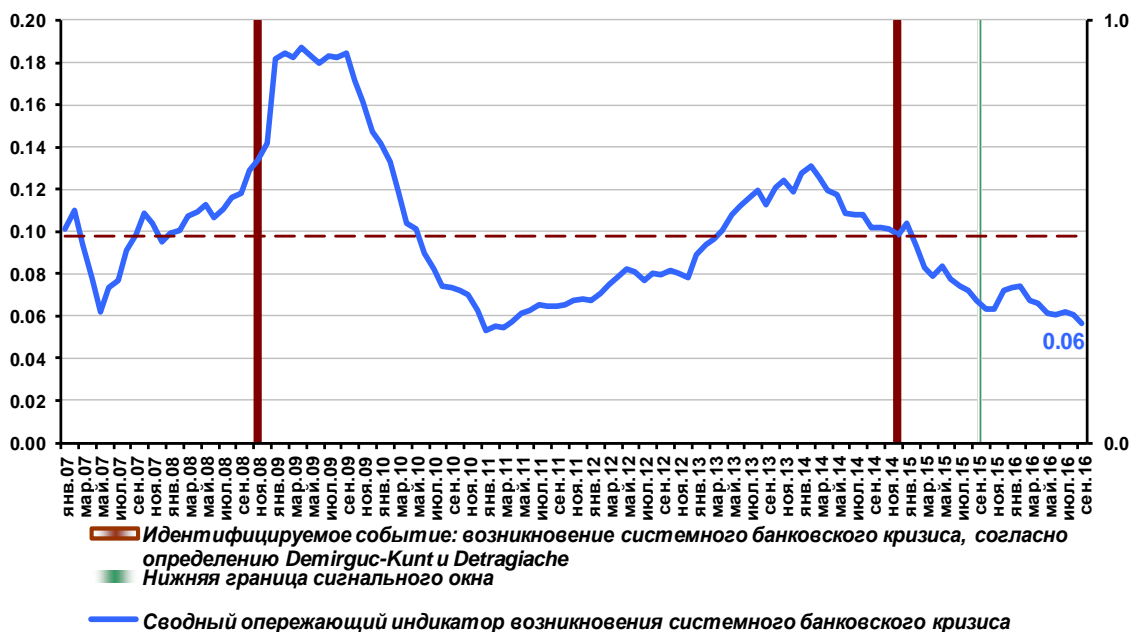
Продолжение системного банковского кризиса:
повторение событий 1-4 в течение периода, превышающего год с момента возникновения кризиса

Сигнальное окно: 12 мес.

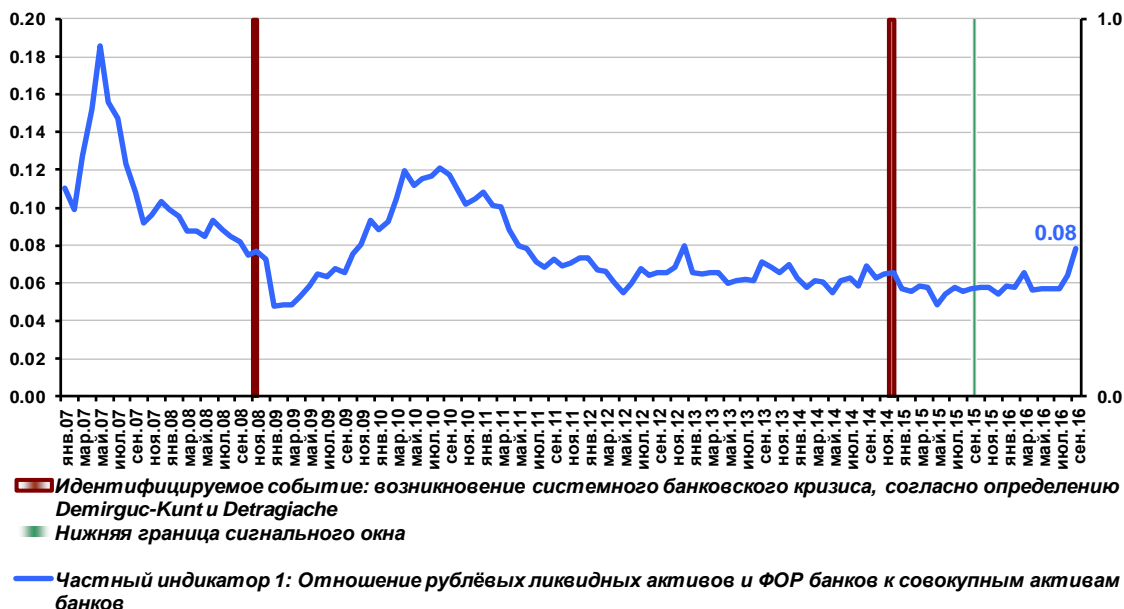
"Буферная" зона: 0 мес.

.....

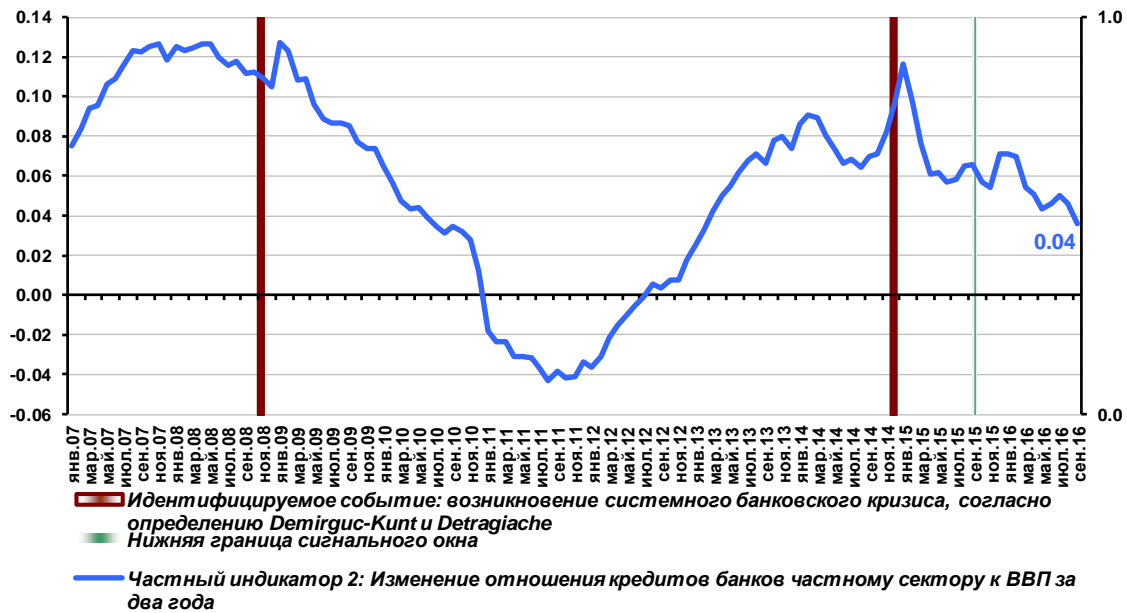
Значение сводного опережающего индикатора возникновения системного банковского кризиса



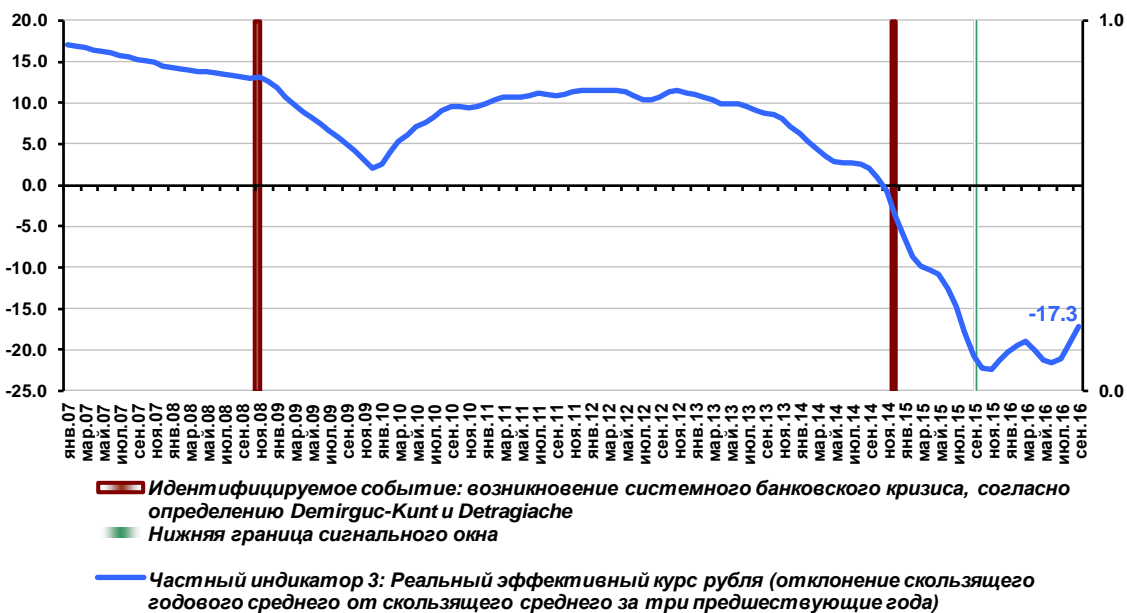
Частный индикатор 1: отношение рублевых ликвидных активов и ФОР банков к совокупным активам банков



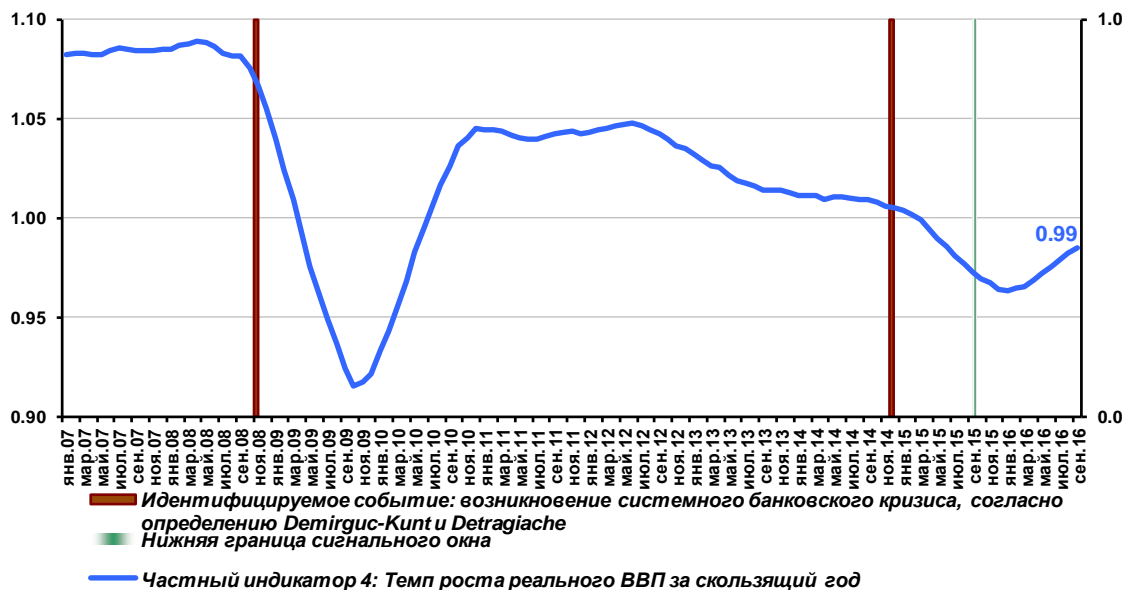
Частный индикатор 2: изменение отношения кредитов банков частному сектору к ВВП за 2 года



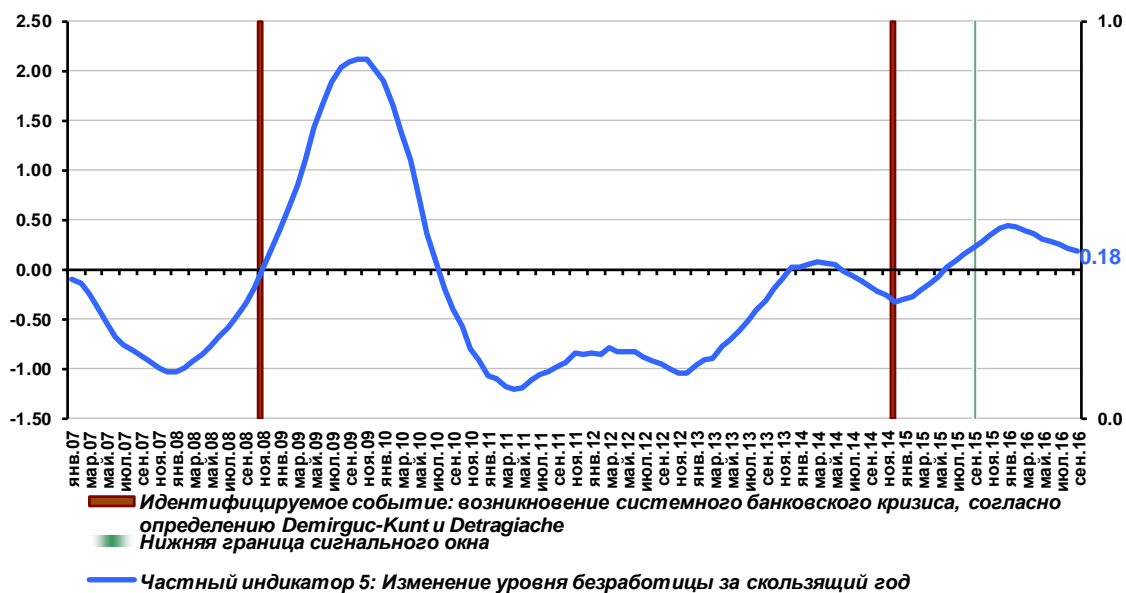
Частный индикатор 3: реальный эффективный курс рубля (отклонение скользящего годового среднего от скользящего среднего за три предшествующих года)



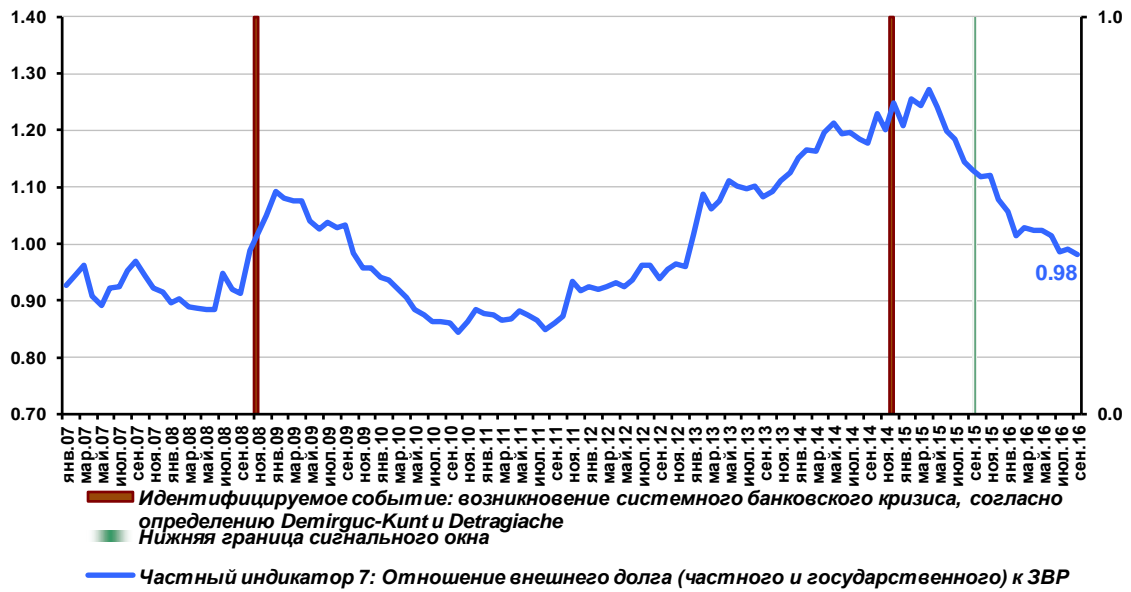
Частный индикатор 4: темп роста физического объема ВВП за скользящий год



Частный индикатор 5: изменение уровня безработицы за скользящий год



Частный индикатор 7: отношение совокупного внешнего долга к золотовалютным резервам



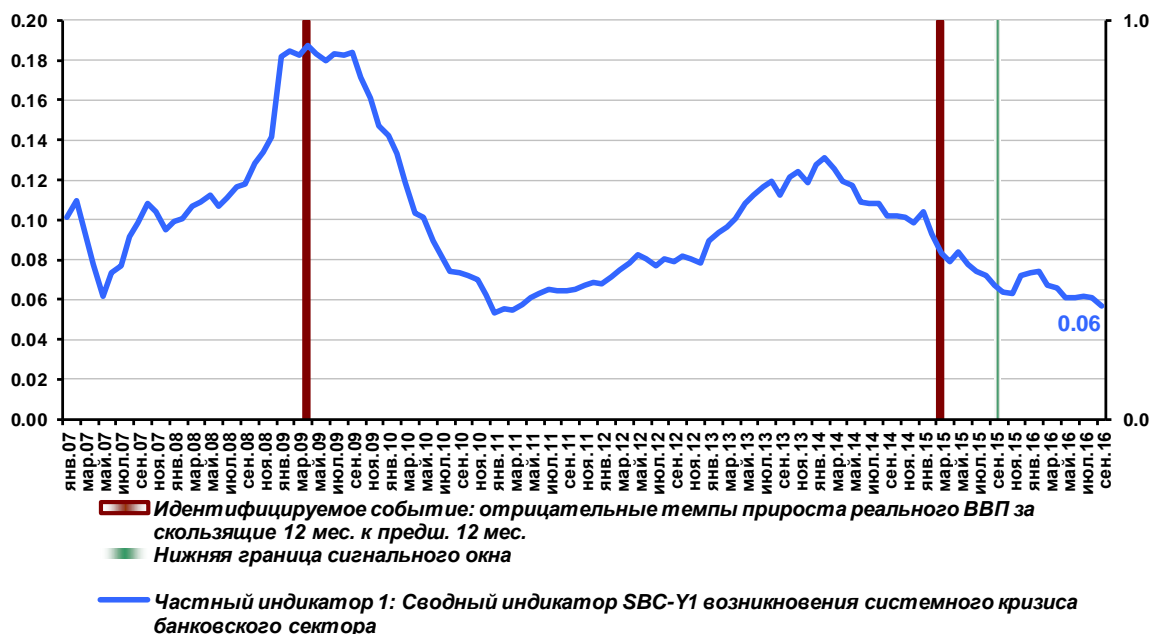
Построение сводного опережающего индикатора входа в рецессию

Идентифицируемое событие: отрицательные темпы прироста физического объёма ВВП

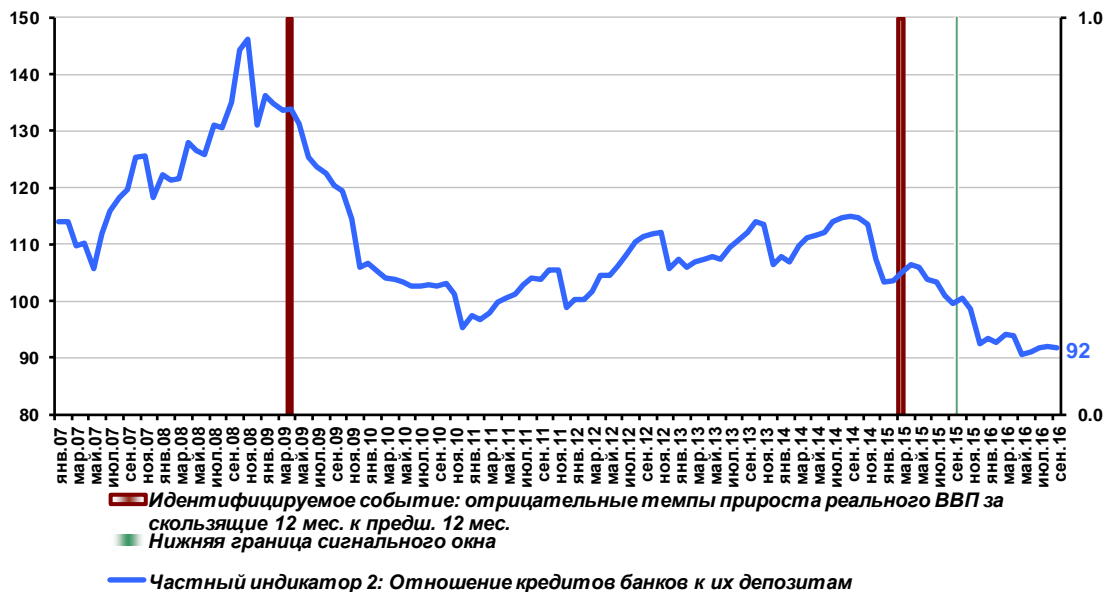
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 0 мес.

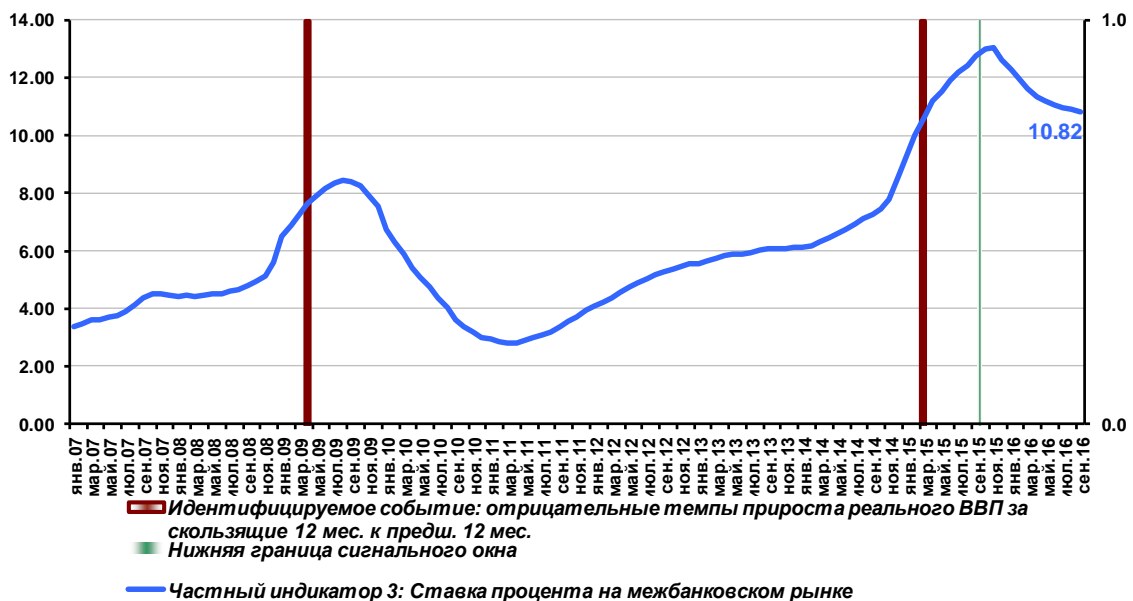
Частный индикатор 1: сводный опережающий индикатор возникновения системного банковского кризиса



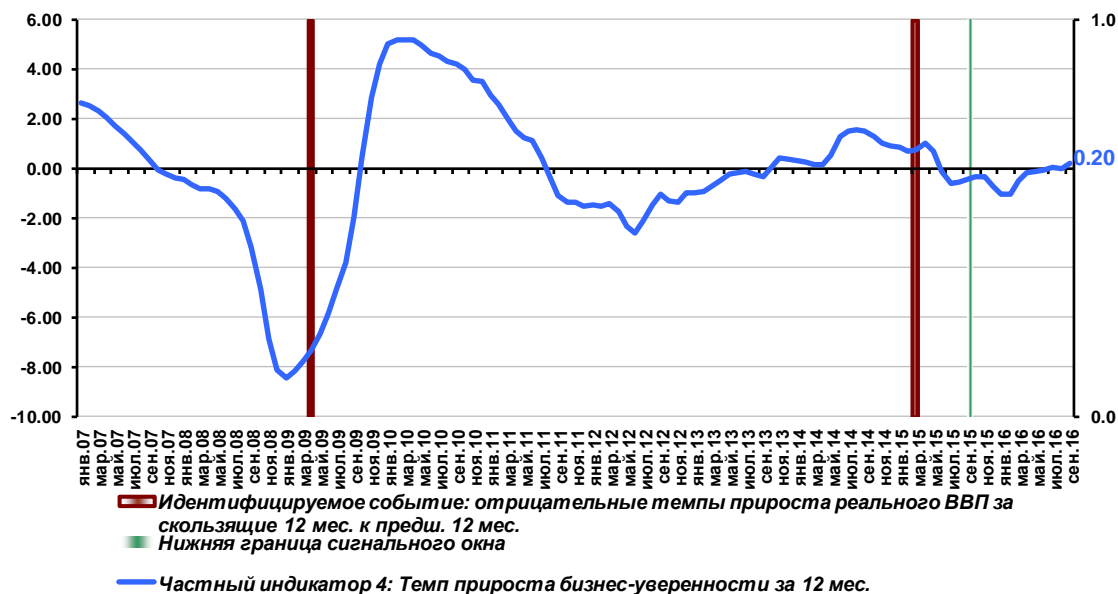
Частный индикатор 2: отношение кредитов банков к их депозитам, %



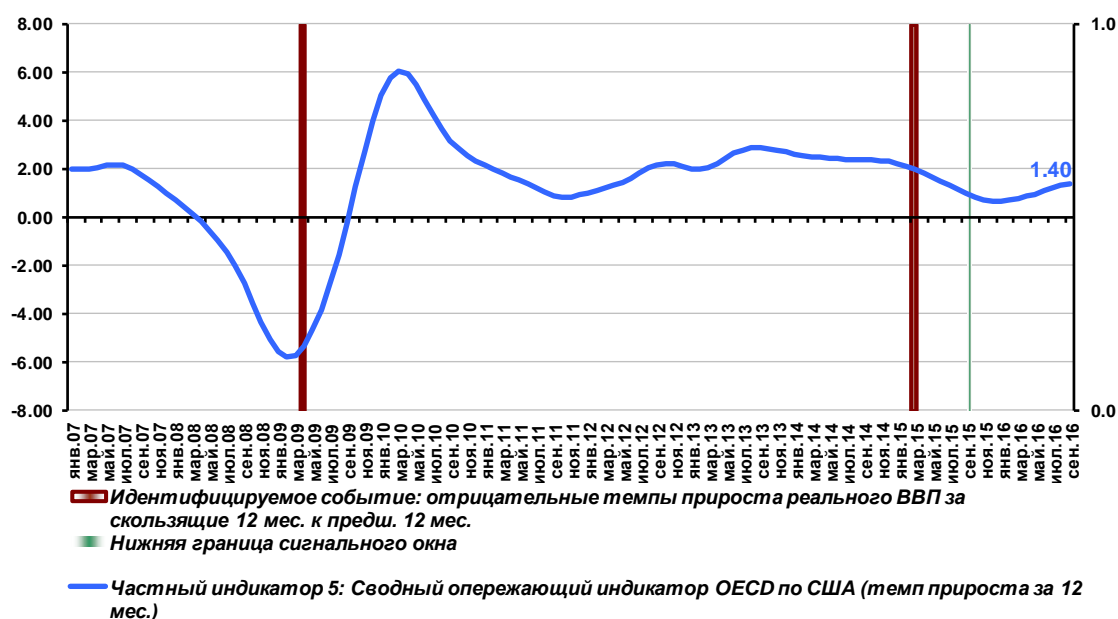
Частный индикатор 3: Ставка процента на межбанковском рынке, % годовых, среднее за скользящий год



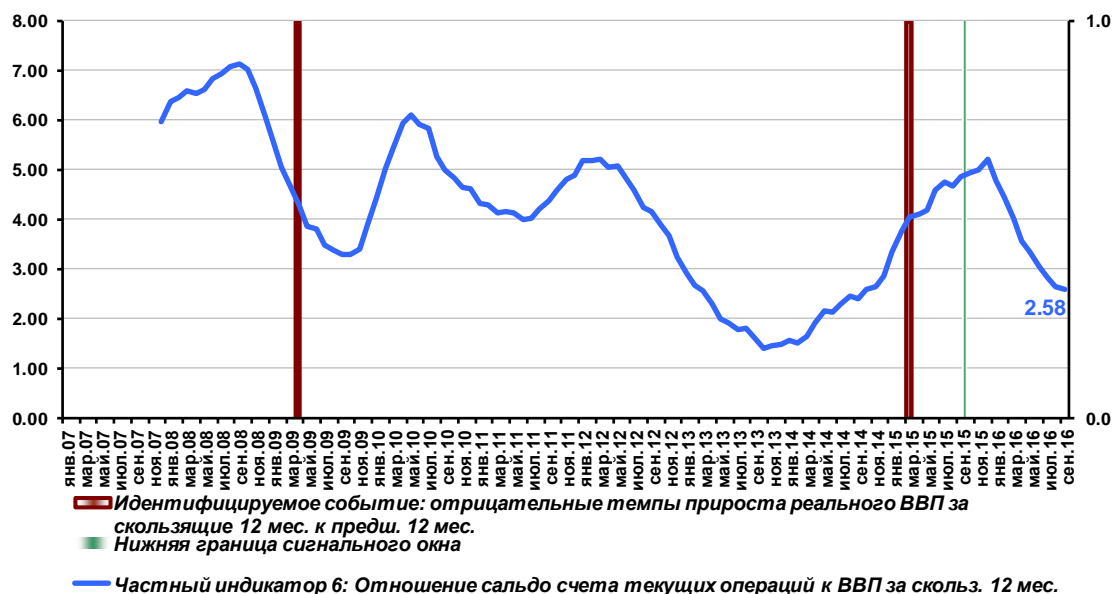
Частный индикатор 4: темп прироста бизнес-уверенности за 12 мес.



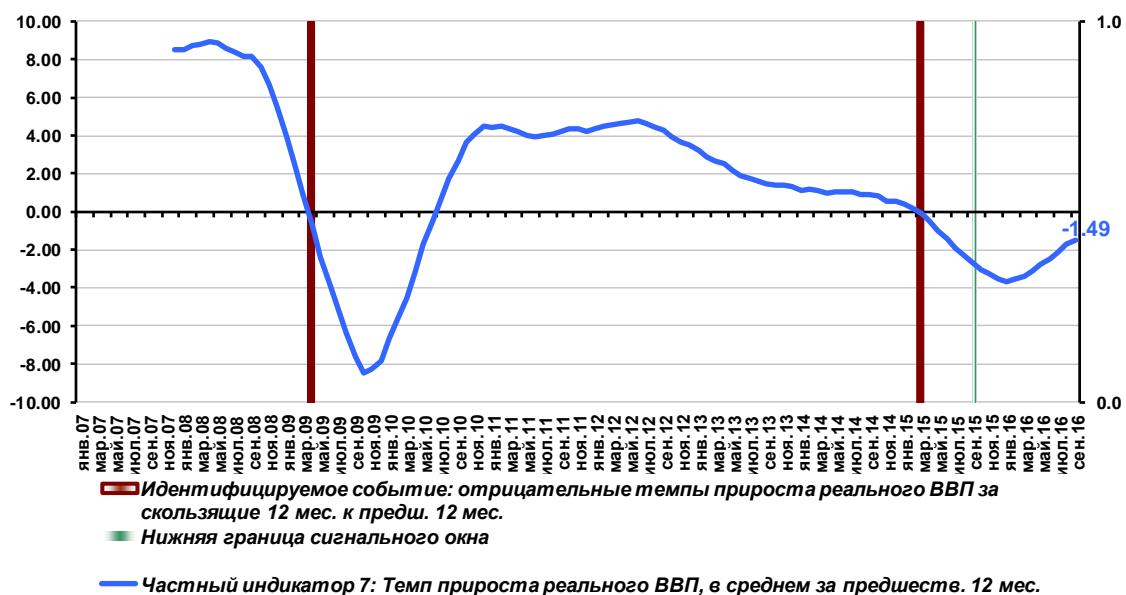
Частный индикатор 5: сводный опережающий индикатор OECD по США (темпы прироста за 12 мес.)



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.



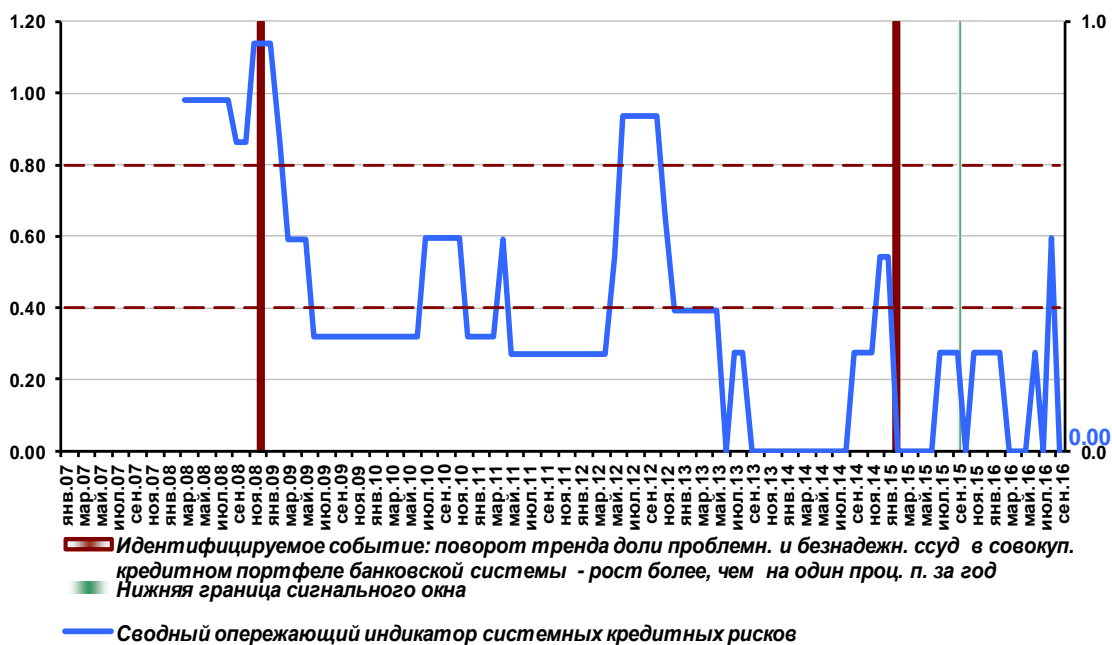
Построение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков

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

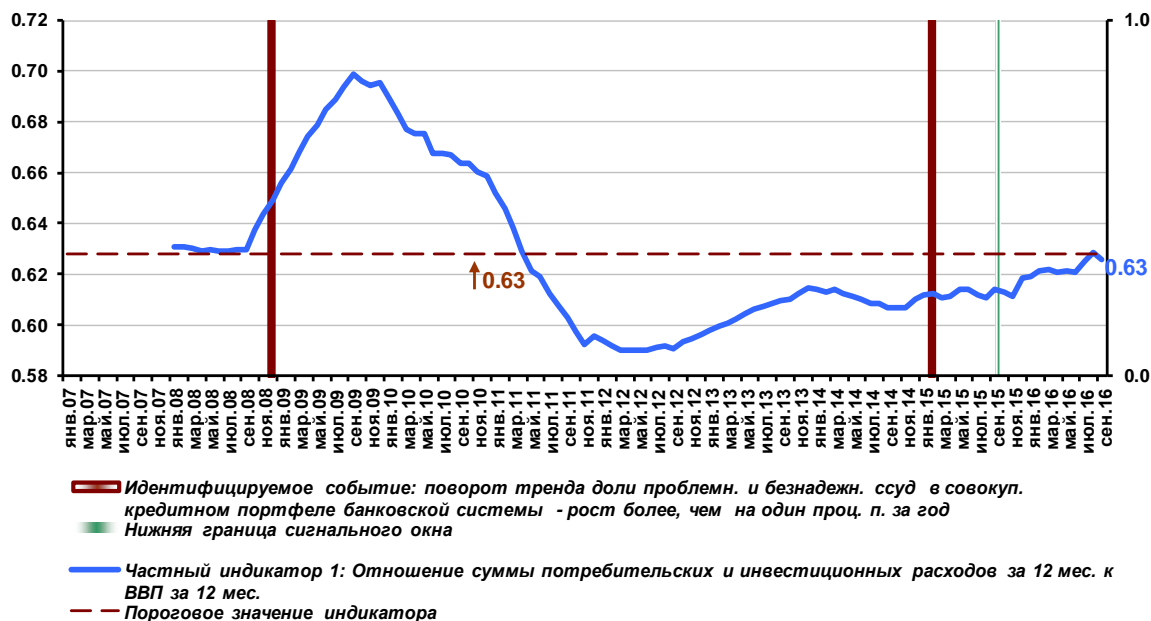
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 3 мес.

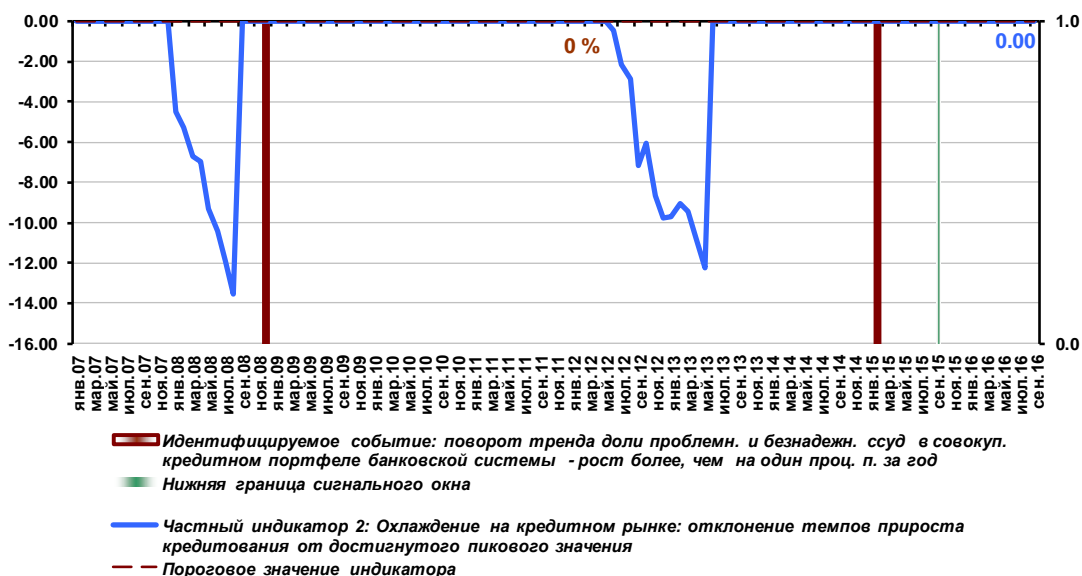
Значение сводного опережающего индикатора системных кредитных рисков



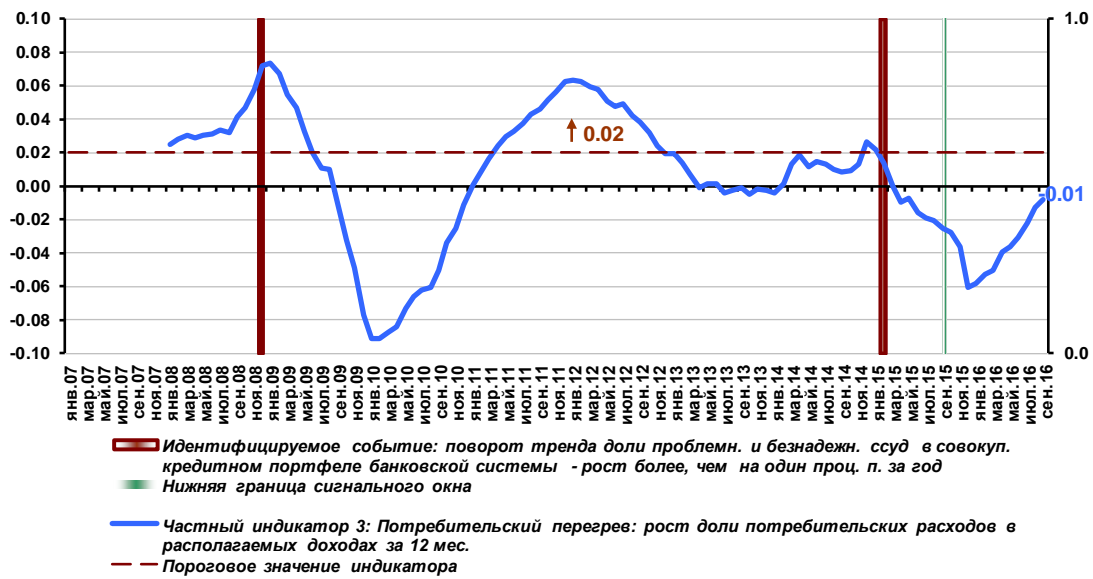
Частный индикатор 1: отношение суммы потребительских и инвестиционных расходов за 12 мес. к ВВП за 12 мес.



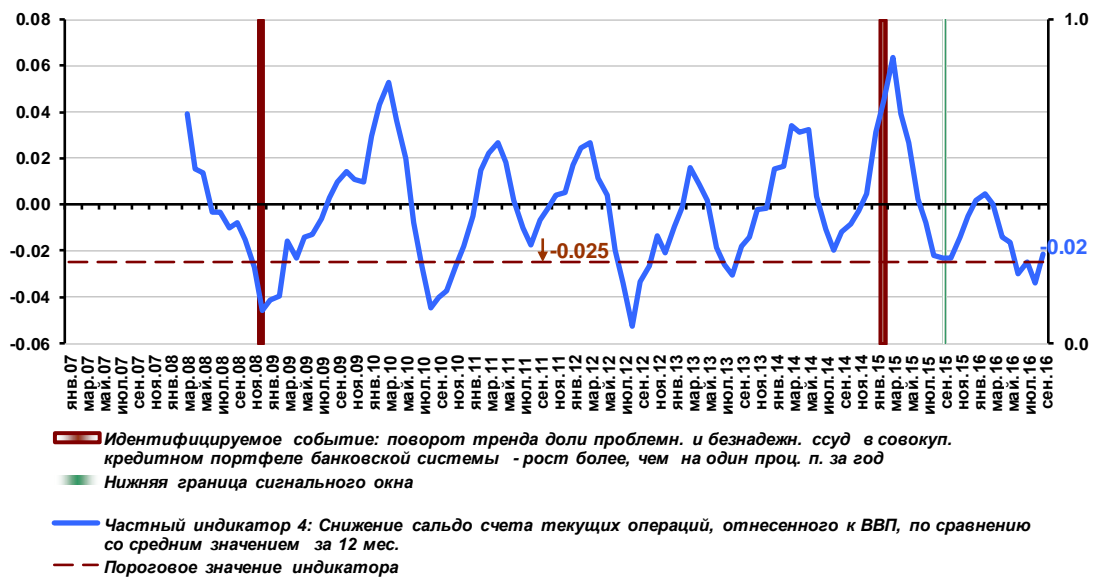
Частный индикатор 2: охлаждение на кредитном рынке – отклонение темпов роста кредитования в реальном выражении от локального пика



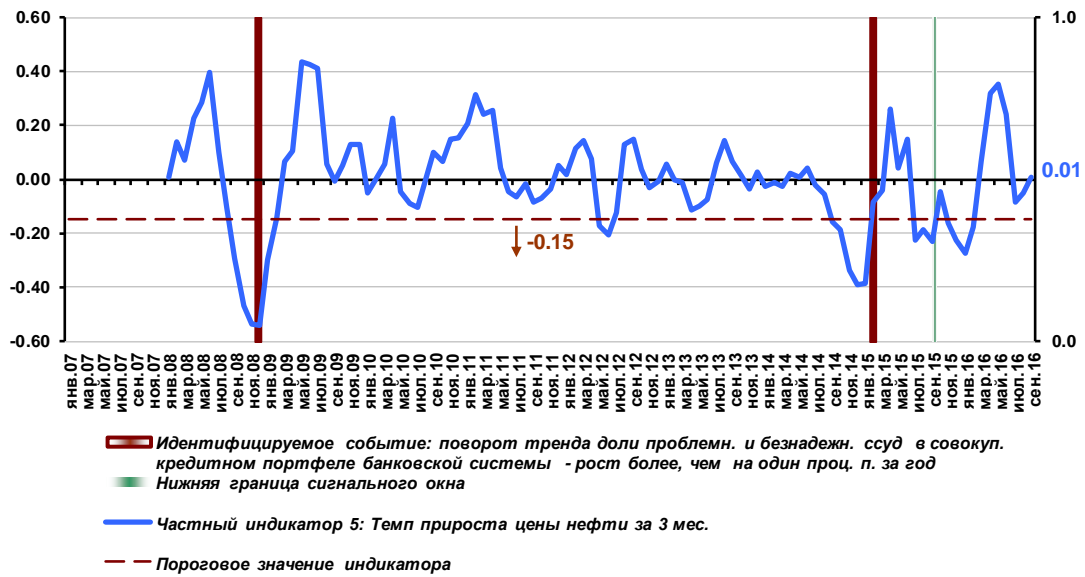
Частный индикатор 3: потребительский перегрев – рост доли потребительских расходов в располагаемых доходах за 12 мес.



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



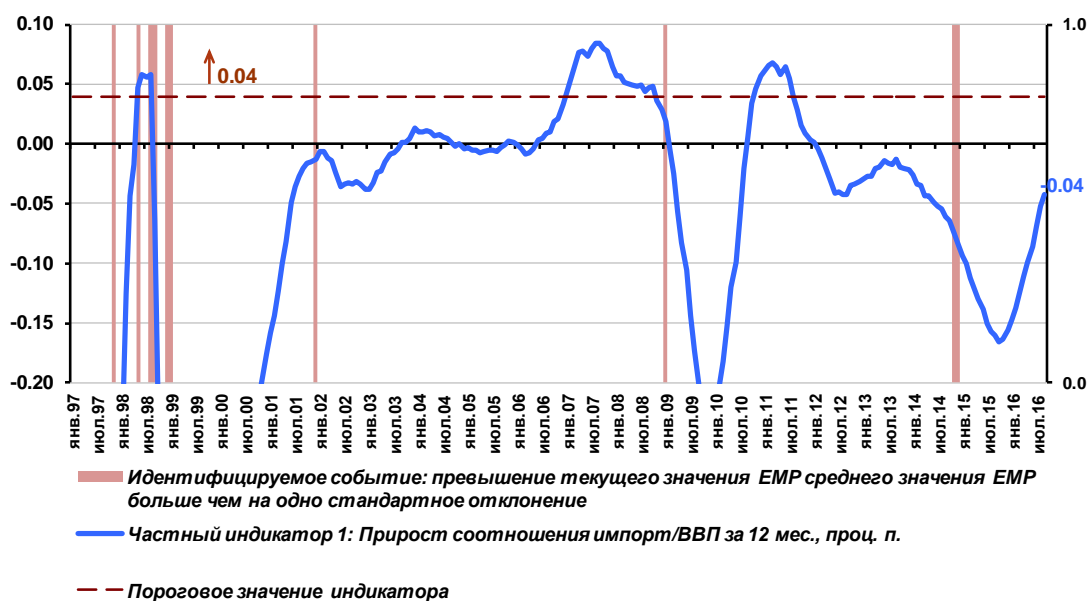
Построение сводного опережающего индикатора системных валютных рисков

Идентифицируемое событие: превышение индексом валютного давления (EMР) среднего значения EMР более чем на одно стандартное отклонение

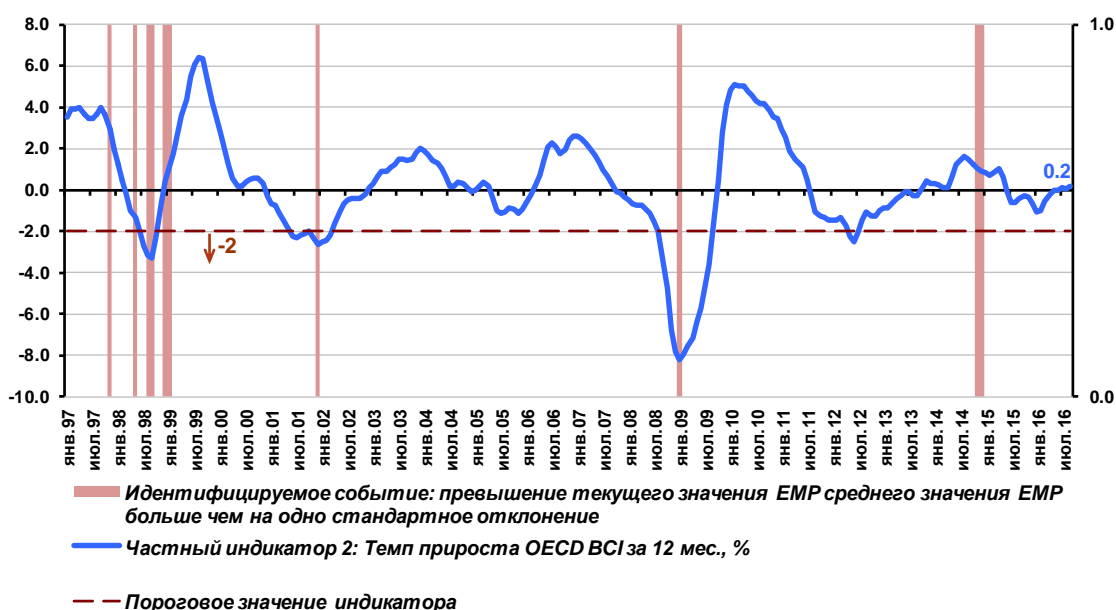
Сигнальное окно: 12 мес.

"Буферная" зона: 1 мес.

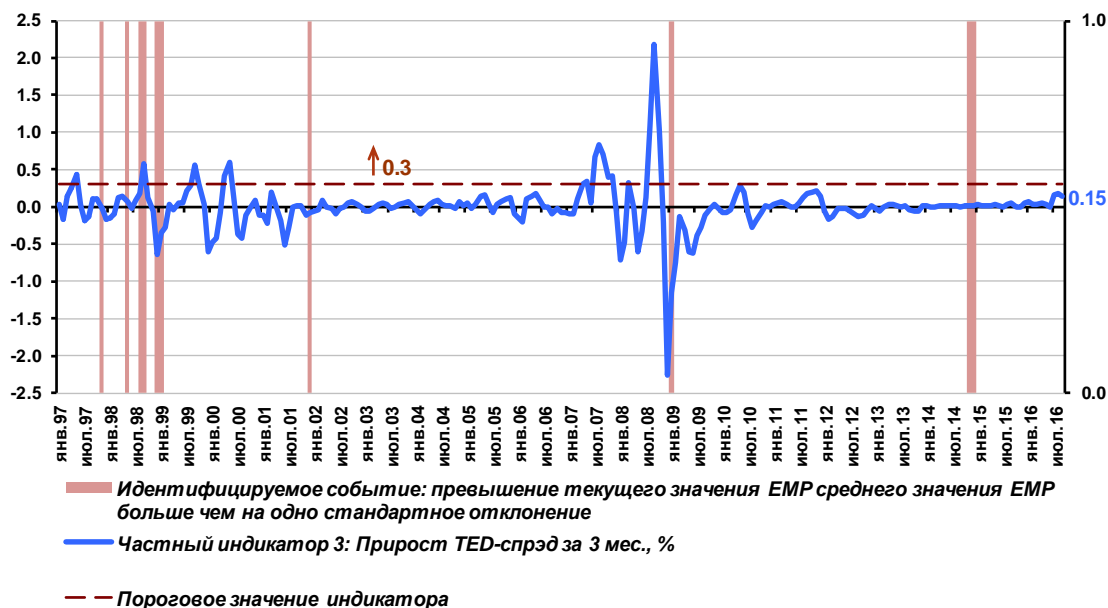
Частный индикатор 1: прирост соотношения импорт/ВВП за 12 мес..



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



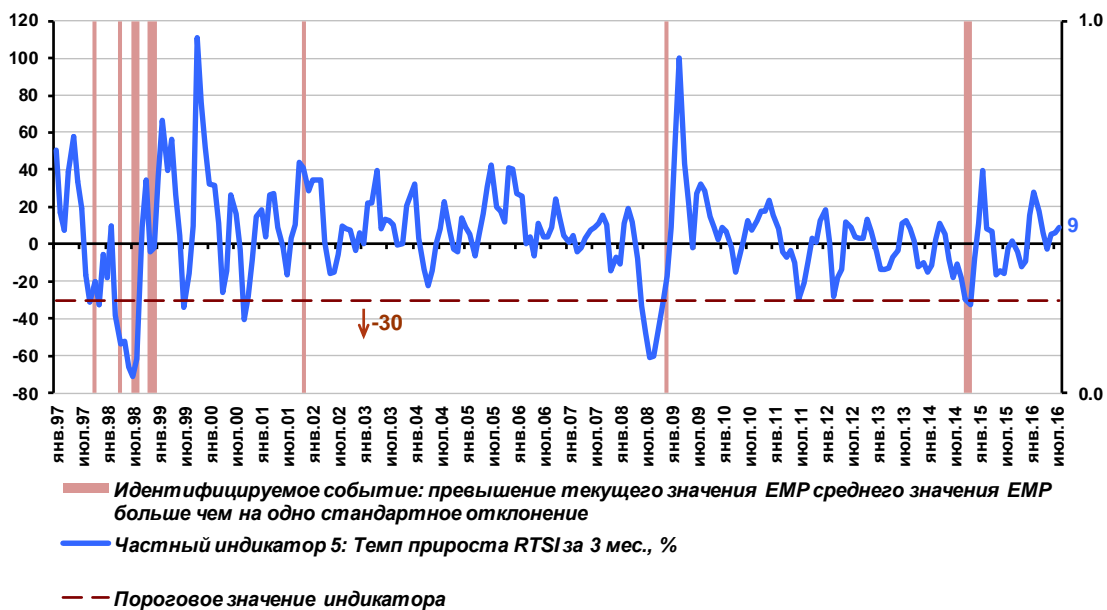
Частный индикатор 3: прирост TED-спрэд за 3 мес.



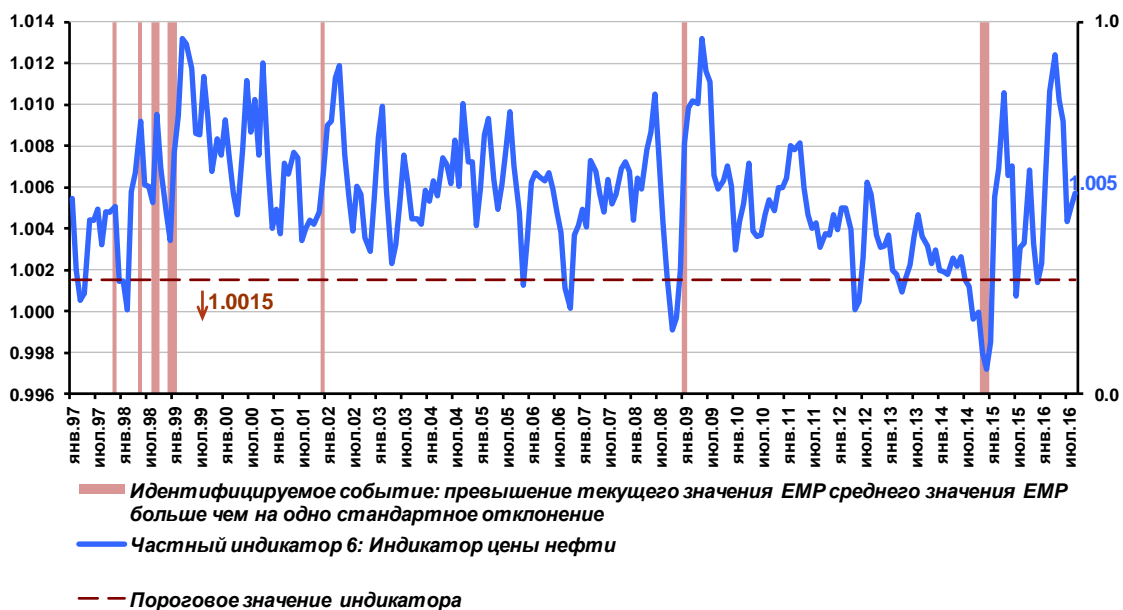
Частный индикатор 4: прирост соотношения (кредиты+требования к государству)/ВВП за 12 мес.



Частный индикатор 5: темп прироста RTSI за 3 мес.



Частный индикатор 6: индикатор цены нефти



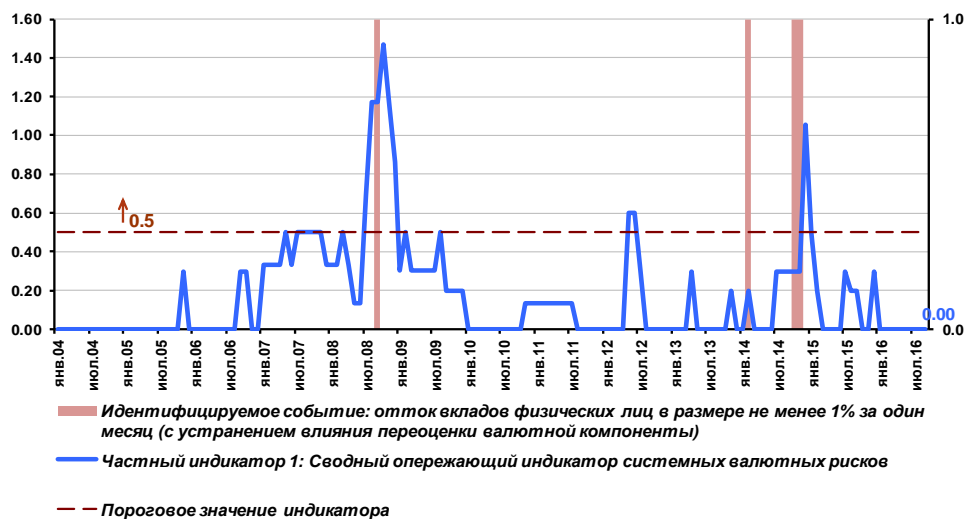
Построение сводного опережающего индикатора системных рисков ликвидности

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

