Пределы стойкости РФ в войне на истощение

RUSSIAN ENDURANCE IN A WAR OF ATTRITION · SNAPSHOT RELEASE

Опорная дата данных **21.08.2026** Исполнение бюджета **январь–август 2026** ФНБ по **01.08.2026** На **12.09.2026** обновлены виджеты 1.1, 2.1, 2.2 · добавлен 2.6

ИЗРАСХОДОВАНО МЕХАНИЗМОВ КОНВЕРТАЦИИ

7

из 12 известных

Полностью или частично задействованы. Частичное считается, если механизм был подготовлен и политически израсходован. Перечень и правила — в разделе «Конвертация».

СВОДНОЕ ТРЕБОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО КОНТУРА (СТГК)

40%

к доходам федерального бюджета

Числитель — 16,1 трлн ₽. Рабочий диапазон 13,1–18,9. Знаменатель — доходы федерального бюджета по закону на 2026 год, 40 283,3 млрд ₽[1]: 16,1 / 40,283 = 39,97%. Объём рублёвых обязательств, которые в течение года должны быть профинансированы, рефинансированы или принудительно размещены, чтобы федеральный центр, регионы, фонды, системные госкомпании, ВПК и социальный контур не начали срывать платежи.

К СТАТЬЕ БЮДЖЕТА «НАЦ. ОБОРОНА» (12,9 ТРЛН)	НОВЫЕ ДЕНЬГИ	РЕФИНАНСИРОВАНИЕ
124%	**11,9 трлн**	**4,3 трлн**

Панель не называет уровень, при котором война останавливается, и не строит прогноз краткосрочного коллапса. Она называет, сколько ходов осталось на каждой лестнице, кто платит за следующий и во что обошлись предыдущие; оценку достаточности — какой глубины проявления хватит, чтобы режим изменил решение, — панель передаёт читателю и не делает за него. У режима остаются механизмы конверсии, включая продажу золота из резервов, но скорость конверсии ограничена, и ускоряющийся темп, необходимый для закрытия растущего разрыва, сам является терминальным сигналом. Каждая следующая ступень несёт режиму большие риски и всё больше необратимых последствий. И всё это — во время войны с сопоставимым противником, где украинско-европейское давление реагирует на признаки слабости. **Точка слома или остановки поэтому не требует исчерпания резервов.**

– РАЗБОР — СОСТАВ ТРЕБОВАНИЯ, АСИММЕТРИЯ, ИСПОЛНЕНИЕ БЮДЖЕТА

Почему СТГК, а не федеральный GFN. GFN (валовая потребность в финансировании) измеряет потребность одного юридического лица, тогда как обязательства несёт система, и построен по логике бюджетной классификации, тогда как связывающее ограничение лежит в логике баланса финансовой системы. Он даёт успокаивающий ответ — 20–25% доходов — на неправильно заданный вопрос. Федеральный GFN сохраняется как компонент: 8,1–10,1 трлн, принято 9,5. **СТГК — сводное требование государственного контура — считает то же самое, но по всем, за кого государство в конечном счёте отвечает: федеральный бюджет, регионы, фонды, госкомпании, оборонная промышленность. Юридически это разные лица, фактически счёт один. Обанкротить РЖД или оборонный завод режим не может, значит деньги всё равно придётся найти — и найти в тех же рублях, что и на всё остальное.**

Асимметрия неопределённости направлена вверх. Риск завышения один — двойной счёт по ролловеру ВПК до 0,5 трлн. Рисков занижения три и крупнее: внешний корпоративный долг $313 млрд с погашениями 2026 порядка $30–40 млрд, проектное финансирование застройщиков, региональные ГУПы и МУПы. **Величина 16,1 трлн взята рабочей, но баланс неучтённых рисков асимметричен вверх:** риск завышения один и ограничен 0,5 трлн, рисков занижения три и каждый крупнее. Диапазон 13,1–18,9 сохраняется, однако внутри него вероятность смещена к верхней половине.

Потребность в 16 трлн сама по себе не выглядит непосильной. Непосильной её делает то, что три источника из шести уже исчерпаны или заблокированы: кассовый остаток, при сохранении текущего тренда, кончается в декабре–январе, ФНБ заблокирован собственным бюджетным правилом, рынок ОФЗ закрыт с 20.07. Остаются ролловер, банковский кредит и эмиссия — и первые два упираются в один баланс.

СЛОЙ ТРЕБОВАНИЯ	ВЕЛИЧИНА, ТРЛН ₽	ПРИРОДА И КАНАЛ
Дефицит федерального бюджета	6,5–8,5 · принято 7,9	Новые деньги. За январь–июль уже 6,455 — около 170% годового плана
Погашения ОФЗ	1,34	Рефинансирование. Выпуски 26219 (16.09) и 26226 (07.10), оба с фиксированным купоном
Внешние погашения	0,22	Рефинансирование недоступно: внешний рынок закрыт полностью
Итого федеральный GFN	**8,1–10,1 · принято 9,5**	20–25% доходов федерального бюджета
Дефицит регионов после трансфертов	2,00–2,40 · принято 2,20	Новые деньги. Долг регионов 3,5 трлн — рекорд за 15 лет
Регионы: рефинансирование рыночного и банковского долга	0,30–0,45 · принято 0,35	Рефинансирование. Канал — банки и бюджетные кредиты
ФФОМС и кассовые разрывы вне трансферта	0,05–0,20 · принято 0,10	Новые деньги. Трансферт Социальному фонду (~2,0) — слой стека, а не слагаемое: уже содержится в федеральных расходах
РЖД: ролловер короткого долга	0,80–1,50 · принято 1,10	Рефинансирование. Каналы: тариф → потребитель · докапитализация → бюджет · реструктуризация → банки
РЖД: чистый прирост	0,20–0,40 · принято 0,30	Новые деньги
ВПК: ролловер и оборотный капитал сверх авансов	**0,80–1,40 · принято 1,00**	Рефинансирование. Величина не наблюдается прямо — см. отдельный разбор ниже
ВПК: чистый прирост	0,30–0,70 · принято 0,50	Новые деньги
Автодор, ГТЛК, уголь, АПК, топливная розница	0,30–0,70 · принято 0,50	Смешанный. Отраслевые контуры с государственной гарантией де-факто
Банковский контур: абсорбция убытков и докапитализация	0,10–0,60 · принято 0,30	Новые деньги. Возникает при реализации кредитного риска госконтура
Аварийный контур: внебюджетная поддержка	0,15–0,50 · принято 0,30	Новые деньги. Незапланированные обязательства года
СТГК, итого	**13,1–18,9 · принято 16,1**	**40% доходов федерального бюджета**

Ролловер оборонной промышленности — как получена величина. Банковская задолженность предприятий ОПК не публикуется ни агрегированно, ни по эмитентам. Оценка опирается на соотношение рентабельности и стоимости долга: при марже контрактов государственного оборонного заказа около 2%[2] и стоимости заёмных средств 16–22% тело долга не амортизируется из операций. Коэффициент ролловера принят по нижней границе обоснованного диапазона — 0,75; нижняя граница выбрана сознательно, она даёт меньшую оценку и меньшее сводное требование. **Проверяемое следствие:** ролловер 1,0 трлн при коэффициенте 0,75 подразумевает подлежащее погашению в 2026 году тело около 1,33 трлн ₽, при коэффициенте 0,95 — около 1,05 трлн. Соотношение обратное, и это не опечатка: если пролонгируется меньшая доля погашаемого тела, то для получения того же объёма ролловера тело должно быть больше. Публикуется именно это: не оценка, которую нельзя проверить, а величина, которую можно опровергнуть. Это самая скрытая и цензурируемая часть отчётности правительства РФ, этот параметр панели открыт к корректировке, если убедительные доводы будут найдены или предоставлены.

Ролловер не бесплатен, его цена — чей-то отказ. Рефинансирование обязательств государственного контура не требует новых денег. Оно требует, чтобы существующие не были изъяты, — а значит, чтобы кто-то другой их не получил. Плательщик здесь несистемный заёмщик, и счёт ему выставляется отказом в кредите, а не решением. Наблюдаемые признаки: рост банкротств и ликвидаций юрлиц, замедление ввода жилья, рост отчислений в резервы на 77 млрд (+38%) за июнь. Прямое подтверждение: около половины прироста корпоративного портфеля в июне 2026 пришлось на кредиты крупнейшим госкомпаниям.

Исполнение бюджета, январь–июль 2026. Доходы 22 112 млрд ₽ · расходы 28 567 · дефицит 6 455[3] — около 170% годового плана за семь месяцев. Нефтегазовые доходы 4 594,7 при базовом уровне 4 467[4]: четвёртый месяц выше базы, чем и заблокировано расходование ФНБ.

Счёт года и чем он закрывается. Столбцы в одном масштабе: сверху требование, снизу всё, что на него уже нашли или могут найти.

ИСТОЧНИК	ТРЛН ₽	ИЗ ЧЕГО СКЛАДЫВАЕТСЯ
Закрыто за январь–июль	6,5	остатки казны 3,3 · рынок и банки 2,7 · ФНБ 0,5
Размещение 02.09	0,9	флоатер 29031, выручка 938,9 млрд ₽ — см. 2.2
Остаток плана заимствований	1,2	годовой план чистого привлечения 4,17 трлн, выполнен на 71%
Нерыночный контур	3,4	из остатков казны 2,55 · золото 0,35 по текущему темпу продаж (2.6) · возможный секвестр 0,5 (2.4)
ФНБ, юаневая часть	0,3	10–15% юаневой части; расходование заблокировано бюджетным правилом и открывается политическим решением
Закрывать нечем	**3,8**	источник не назван

Откуда у банков деньги на 2,7 трлн, занятых правительству с начала года. Рубли под выкуп государственного долга создаёт Банк России: задолженность банков перед ним выросла за год с 3,637 до 6,6 трлн. Счёт за это приходит держателю рубля инфляцией, поэтому к 16,1 он не прибавляется и в таблицу выше не входит — см. лестницу рефинансирования.

Мост финансирования

funding closure bridge

кто платит за каждое следующее звено

звено 1 · израсходовано

собственные остатки казны

платит: никто

ИЗРАСХОДОВАНО НА 51% ПОТРЕБНОСТИ · остаток около 5,8 трлн при операционном минимуме 2,0–3,0

звено 2 · под вопросом

добровольный рынок

платит: рынок

НЕДОСТУПЕН при текущей ключевой ставке · статус уточняется до публикации доли СЗКО на аукционах за сентябрь

звено 3 · текущее

принудительное внутреннее поглощение

платит: банки

СРАБОТАЛО · аукцион на 1 трлн флоатеров состоялся 02.09.2026 (см. 1.1 и 2.2)

звено 4 · замыкающее

поглощение под рефинансирование ЦБ

платит: вкладчики и держатели рублей

ТЕКУЩЕЕ ЗАМЫКАЮЩЕЕ ЗВЕНО · задолженность банков 6,6 трлн на 14.08.2026 против 3,637 на конец 2025 — рост 81% за 7,5 месяцев; ступень 1 из 6

звено 5 · частично

прямое монетарное финансирование

платит: все держатели рублей

ЧАСТИЧНО: объявленной монетизации нет, но оплата уже идёт через звено 4 — реальная ставка для вкладчика отрицательна, вклад теряет покупательную способность быстрее, чем начисляется процент (см. 1.4)

ОСТАТКИ КАЗНЫ	РЫНОК ОФЗ	ФНБ	ОСТАТОК → РЕФИНАНСИРОВАНИЕ ЦБ
51%	42%	7%	1,5–2,5 трлн

СВЯЗЫВАЮЩЕЕ ОГРАНИЧЕНИЕ

Инфляционный контур — цена рубля

Остальные ограничения снимаются решением: занять, срезать, изъять, напечатать. Каждое из этих решений имеет плательщика, и у большинства плательщик один и тот же — держатель рубля. Связывает не то, что все пути ведут к инфляции: часть инфляции 2026 года имеет немонетарное происхождение. Связывает то, что **счёт по всем путям выставляется одному и тому же лицу, и предъявить его дважды нельзя.** Ограничение стоит в конце моста, а не в шапке, потому что это то, во что упираются все звенья сразу.

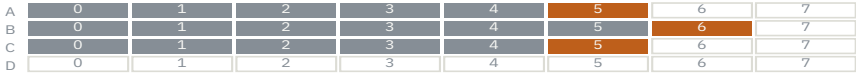
– РАЗБОР МОСТА

Задействованы первое, третье и четвёртое звенья одновременно, второе под вопросом. За январь–июль остатки казны закрыли 51% потребности, рынок 42%, ФНБ 7% — но 42% рынка получены до 20 июля, а размещение 02.09 прошло через третье звено, а не через второе. Движение слева направо и есть ответ на вопрос «кто платит»: каждое следующее звено имеет плательщика ближе к тем, на ком режим держится.

Конвертация — снятие материального ограничения решением, за которое режим платит политическую цену: напечатать деньги, разместить долг принудительно, срезать расход, изъять актив. Каждое звено моста правее предыдущего есть более глубокая конвертация с более чувствительным плательщиком. Первое звено добавлено потому, что расходование накопленной кассы конвертацией не является: **у него нет плательщика.** Оно конечно — операционный минимум откалиброван по декабрьским циклам 2024 и 2025 и составляет 2,0–3,0 трлн при остатке около 5,8 трлн на 12.09.2026.

Сводка at a glance

ID	ПОКАЗАТЕЛЬ	ШКАЛА	ЗНАЧЕНИЕ
ЯРУС 1			
1.1	Разрыв финансирования % потребности закрыто не рынком · янв–июль 2026	 красная зона	58 %
1.2	M2 и сигнатура монетизации % рост M2 год к году · 134,85 трлн ₽	 разрыв 1,7–4,4 п.п.	13,3 %
1.3	Бензин — ступень административного отклика ступень топливного нормирования	 до красной зоны: 1 ход	4 из 7
1.4	Наблюдаемая инфляция % наблюдаемая, июль 2026	 до красной зоны: 2,9	15,1 %
ЯРУС 2			

ID	ПОКАЗАТЕЛЬ	ШКАЛА	ЗНАЧЕНИЕ
2.1	Обслуживание долга к доходам бюджета % доходов, I полугодие 2026	 до оранжевой зоны: 1,7	**10,3 %**
2.2	Аукционы ОФЗ % квартального привлечения получено в одной сессии	 красная зона	**99 %**
2.3	Нефтегазовые доходы за вычетом демпфера % доходов, январь–июль	 до красной зоны: 5,1	**17,1 %**
2.4	Лестница сокращений уровень лестницы сокращений · ступени 3 и 4 задействованы частично	 до красной зоны: 3 хода	**1–2 из 6**
2.5	Цена внешнего канала ступень уступок внешнему каналу	 до красной зоны: 1 ход	**4 из 6**
2.6	Золото — истощение резерва % запаса продано за 12 мес · факт	 до жёлтой зоны: 0,8	**2,2 %**
ВОЕННАЯ ГРУППА			
M.1	Воспроизводство личного состава набор против потерь, тыс./мес		**30 / 32**
M.2	Цена территории км² на 1000 потерь · 10% от уровня 2025 года	 красная зона	**1,18**
M.3	Глубина поражения российского тыла ступень из 7 по контурам A, B, C, D · зимний набор с 01.10		**5 · 6 · 5 · —**

Красная зона не означает, что баланс не покрывается. Она означает, что он покрывается конвертацией — переносом счёта на плательщика, который, по расчёту власти, не ответит опасным для режима образом до определённого порога. Цвет описывает всё более тяжёлый способ покрытия, а не невыносимость положения. Панель не следует читать как прогноз неизбежной остановки войны из-за нехватки денег у бюджета: остановка наступит, когда у режима не останется приемлемых для него вариантов конвертации доступных ресурсов в продолжение войны.

Что изменилось what changed

первый публичный выпуск · обновление данных 12.09.2026

– ОБНОВЛЕНИЕ 12.09.2026. РЫНОК ОФЗ ОТКРЫЛСЯ · ОСТАТОК КАЗНЫ 5,8 ТРЛН, А НЕ 3,8 · ПОРТФЕЛЬ ФЛОАТЕРОВ ПЛЮС 1 ТРЛН · ДОБАВЛЕН ВИДЖЕТ ПО ЗОЛОТУ

Опорная дата панели — 21.08.2026. После неё пересчитаны три виджета — 1.1, 2.1, 2.2 — и добавлен новый, 2.6. Здесь только то, что меняет прочтение; уточнения, не меняющие ни зону, ни вывод, не перечисляются.

ВИДЖЕТ	БЫЛО В ВЫПУСКЕ НА 21.08	СТАЛО НА 12.09
1.1	Рынок ОФЗ закрыт с 20.07. Кассовый остаток казны около 3,8 трлн ₽ при расходе 0,5 трлн в месяц	**Рынок открылся 02.09:** весь выпуск флоатера 29031 на 1 трлн ₽ по номиналу размещён за одну сессию, выручка 938,9 млрд. **Остаток казны около 5,8 трлн, а не 3,8:** август дал не расход, а профицит около 660 млрд ₽. Прежняя линейная оценка была неверна, и ошибка двусторонняя. Уверенность по остатку остаётся низкой: ряд закрыт, сентябрьский темп есть допущение
2.1	Закрытый рынок новых купонных обязательств не создаёт. Чувствительность обслуживания — 107 млрд ₽ на 1 п.п. ключевой ставки	Утверждение перестало быть верным 02.09. Портфель ОФЗ-ПК вырос примерно с 10,7 до 11,7 трлн, доля с 33% до примерно 35%, **чувствительность — до примерно 117 млрд ₽ на 1 п.п.** Первый купон 29.10.2026: улучшение показателя, достигнутое закрытием рынка, начало отыгрываться назад
2.2	Заголовочная величина — число дней без состоявшегося аукциона	Счётчик дней обнулён и заголовочным больше не является: канал открылся, и счётчик перестал измерять то, ради чего ставился. Измеряется **концентрация — 99% квартального привлечения в одной сессии** из четырнадцати аукционных дней, против исторического максимума порядка 50–60%
2.6	Золото отдельным виджетом не велось	**Новый виджет.** Расходование физического запаса выделено в собственную шкалу: за весь 2025 год продано 6 т — ничтожно, но это первое годовое сокращение запаса за двадцать лет; за январь–июль 2026 продано уже 49,7 т. Во II квартале **Банк России — единственный существенный продавец среди центральных банков** (21,77 т против 4,23 т у Турции) в квартал, когда сектор ЦБ других стран купил рекордные 289 т. Зона зелёная и такой остаётся: смысл виджета не в исчерпании запаса, а в том, что потолок этого механизма устанавливает не режим, а внешние игроки

– ДВИЖЕНИЕ С ОТКРЫТИЯ ОКНА: РЫНОК ОФЗ — 63 ДНЯ БЕЗ РАЗМЕЩЕНИЙ · КАЗНА 8,0 → 5,8 ТРЛН · СТАВКА 14,00% · 24 ИЗ 33 НПЗ ЗАТРОНУТЫ · 7 ИЗ 12 МЕХАНИЗМОВ ИЗРАСХОДОВАНО

Это первый публичный выпуск, и сравнивать его не с чем. Со следующего выпуска здесь будет разница с предыдущим: какие ступени пройдены, какие зоны сменились, какие ряды перестали публиковаться. Пока — движение с даты открытия окна наблюдения, 01.01.2026.

ЧТО	БЫЛО НА 01.01.2026	СТАЛО
Рынок ОФЗ	работает	**63 дня без состоявшегося размещения** — последнее было 01.07, следующее 02.09.2026; аукционы прекращены 20.07, канал открыт одной сессией на 1 трлн ₽
Кассовый остаток казны	8,0 трлн ₽	**около 5,8 трлн** оценочно на 12.09 при операционном минимуме 2,0–3,0; ряд закрыт, уверенность низкая
Ключевая ставка	16,00%[5]	**14,00%** — минус 2,00 п.п. за год, пятое снижение подряд при повышенном прогнозе инфляции самого ЦБ
Реальная ставка для вкладчика	—	**−2,2 п.п.** при ключевой ставке, дефлированной индексом Росстата, +8,1 п.п.: разрыв 10,3 п.п.
Нефтепереработка	—	затронуто **24 из 33** крупнейших заводов, включая все десять крупнейших по установленной мощности; поражения за 2 500 км от границы
Экспортная инфраструктура	—	форс-мажор по контрактам; остановка нескольких терминалов Новороссийска; поражения балтийских портов
Механизмы конверсии	—	**израсходовано 7 из 12 известных**

ЧТО	БЫЛО НА 01.01.2026	СТАЛО
Лог освобождённых балансов	открыт пустым	**по-прежнему пуст**

Ближайшие проверяемые даты what to watch next

– 11.09 — ЗАСЕДАНИЕ ЦБ · 20.09 — ВЫБОРЫ · 01.10 — ИНДЕКСАЦИЯ ОКЛАДОВ И ЗИМНИЙ КОНТУР · 31.10 — КОНТРОЛЬНАЯ ДАТА ПО АУКЦИОНАМ

Каждое событие с заранее объявленным прочтением. Полный календарь — ниже, в разделе «Календарь».

ДАТА	СОБЫТИЕ	ЧТО БУДЕТ ОЗНАЧАТЬ
11.09.2026	Заседание Совета директоров Банка России	Ещё одно снижение при инФОМ выше 15% удерживает реальную ставку для вкладчика отрицательной и подтверждает класс B дерева доказательств виджета 1.2 «M2 и сигнатура монетизации»
20.09.2026	Выборы в Государственную думу	Закрывают окно, которым объясняется отсрочка ступеней лестницы сокращений. После них — с поправкой на несколько недель, нужных на созыв палаты и прохождение решений, — отсрочка теряет объяснение
конец сентября	План заимствований на IV квартал	Признание закрытия рынка либо заявленный план, который придётся выполнять флоатерами
01.10.2026	Индексация окладов военнослужащих на 4%	При наблюдаемой инфляции 15,1% — скрытое прохождение ступени лестницы сокращений без объявления. Одновременно активируется зимний контур виджета M.3
31.10.2026	Контрольная дата по возобновлению аукционов	Проверка прогноза корпуса. Невозобновление при выполнении плана менее 50% удерживает виджет 1.1 в красной зоне
декабрь–январь	Исчерпание кассового остатка казны — **линейная проекция текущего темпа**	Дата смещается ближе при любом ускорении расхода: мобилизационные выплаты, сбой налоговых поступлений, аварийные меры, разгон эмиссионного финансирования. Смещение дальше возможно только при возобновлении размещений или отмене бюджетного правила. Последний из трёх задействованных источников закрывается; остаются ролловер, банковский кредит и эмиссия

Ярус 1 — величины, решающие спор в одиночку tier 1 4 виджета

Ярус 1 целиком фискально-монетарно-физический. Военные величины вынесены в отдельную группу намеренно.

1.1

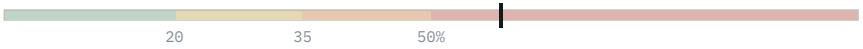
Разрыв финансирования

Funding gap

Сколько денег нужно найти вне рынка — и через какое звено они проходят сейчас

58 % потребности закрыто не рынком · янв–июль 2026

Числитель собирается из двух независимо публикуемых величин: выручка по каждому состоявшемуся аукциону и ликвидная часть ФНБ. Знаменатель — дефицит из ежемесячного исполнения. Третья величина, кассовые остатки казны, в расчёт прямо не входит: она получается вычитанием, как та часть дефицита, которую не закрыли первые две. Наблюдать её напрямую не требуется — поэтому и закрытие остатков на казначейских счетах конструкцию не ломает. Подделать величину можно единственным способом: действительно занять больше на рынке.



— текущее значение

> Январь–июль 2026: не рынком закрыто 58% потребности — остатки казны 51% и ФНБ 7%; рынком 42%. Красная зона — выше 50%.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ОСТАТОЧНЫЕ ЁМКОСТИ НЕРЫНОЧНОГО КОНТУРА	**Кассовые остатки** — около 5,8 трлн ₽ оценочно на 12.09 при операционном минимуме 2,0–3,0; извлекаемо за год 2,8–3,8 трлн, уверенность низкая. **ФНБ, юани** — 189,7 млрд CNY на 01.08, заблокирован бюджетным правилом в 2026 году. **ФНБ, золото** — 141,2 т на 01.08 против 160,2 на 01.01; входит в запас Банка России и отдельной ёмкости не образует. **Золото Банка России, всего** — 2 277 т на 01.08, денежно 1,18–2,32 трлн ₽ беспрепятственно внутренним каналом за 100–200 т и максимально 3,40 трлн за 300 т, отдельно балансовая переоценка остатка: см. виджет 2.6
ИТОГ НЕРЫНОЧНОГО КОНТУРА	Весь нерыночный контур в безболезненном режиме даёт 2,7–4,1 трлн ₽ против сводного требования государственного контура 16,1 трлн, из которых федеральный бюджет 7,1–9,0 трлн
ПЕРЕСЧЁТ ОСТАТКОВ, РЕДАКЦИЯ 2 ОТ 12.09	Прежняя оценка — расход 0,5 трлн в месяц, остаток около 3,8 трлн — неверна, и ошибка двусторонняя. Август дал не расход, а профицит около 660 млрд ₽: январь–июль дефицит 6 455 млрд, январь–август 5 795 млрд[3]. Причина — дивиденды государственных компаний 691 млрд и падение госзакупок до 550 млрд против среднемесячных 1,2 трлн. Остаток на 01.09 —

1.2

M2 и сигнатура монетизации

M2 and the monetisation signature

Замыкающий денежный агрегат: чем фактически закрывается разрыв 1.1

13,3 % рост М2 год к году · 134,85 трлн ₽

M2 включает результат операций репо и прочих схем, формально не являющихся эмиссией, и потому агрегирует их все. Зона задаётся не этим числом, а деревом доказательств: в текущем режиме количественный агрегат зону не определяет.

РЕЖИМ ПРОЧТЕНИЯ — ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ НАБЛЮДАЕМЫМИ ВЕЛИЧИНАМИ ПАНЕЛИ

I	**Обычный** инФОМ меньше 14% И ключевая за вычетом инфляции ≥ 0	Зону шкалы задают границы линейки выше
II	**Переход** инФОМ ≥ 14% ИЛИ ключевая за вычетом инфляции меньше 0	Зону шкалы задают наблюдаемое действие и выявленное предпочтение — классы A и B, см. «Дерево доказательств и правило чтения» ниже
III	**Открытая монетизация** Прямая покупка ОФЗ Банком России (ступень 5+ лестницы рефинансирования)	Зону шкалы задаёт темп прироста М2: количественные агрегаты возвращаются как измерение скорости печати

Режим определяется величинами, которые уже стоят на панели, и не требует суждения. Граница 14% выбрана не произвольно: это уровень, на котором в российской практике ожидания переставали быть заякоренными — наблюдался весной 2022 года. Сейчас режим II: инФОМ 15,1%, ключевая за вычетом инфляции −0,7…−1,1 п.п.

— текущее значение

Шкала показывает не М2, а спред: рост М2 год к году минус рост номинального ВВП год к году, то есть 13,3% − (9…11,6%) = 1,7–4,4 п.п. Серая полоса есть диапазон, потому что знаменатель реконструирован. Справочно. В режиме II зону не задаёт: знаменатель содержит экспортную ценовую компоненту и движется ценой нефти, а не денежной политикой.

Режим II · A: 1 из 2, ещё 1 подготовлен и не сработал · B: 2 из 2 → оранжевая

– ДЕРЕВО ДОКАЗАТЕЛЬСТВ И ПРАВИЛО ЧТЕНИЯ

A · ПРЯМЫЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ

✓ Рефинансирование ЦБ под государственный залог
6,6 трлн ₽ на 14.08.2026 против 3,637 трлн на конец 2025 — рост 81% за семь с половиной месяцев; структурный дефицит ликвидности 2,7 трлн[6] — максимум с марта 2022

◐ Принудительное поглощение суверенного долга
канал подготовлен и не сработал: 23.07.2026 зарегистрированы ОФЗ-ПК 29030 и 29031 на 1,5 трлн[7], 28.07 включены в первый уровень листинга — против собственной цели

	около 5,16 трлн, а не ниже 4,5. Плюс аукцион 02.09 внёс в казначейство 938,9 млрд, минус расход первых двенадцати дней сентября оценочно 0,3 трлн. Итог на 12.09 — около 5,8 трлн, извлекаемо сверх операционного минимума 2,8–3,8 трлн. Уверенность низкая: ряд закрыт, сентябрьский темп есть допущение, и все три слагаемых после 01.08 — реконструкция
ФЛОАТЕР 02.09 — 0,93 ТРЛН ₽, В НЕРЫНОЧНЫЕ ИСТОЧНИКИ НЕ ЗАЧТЁН	Размещение 29031 дало бюджету 938,9 млрд ₽ выручки. В долю, закрытую не рынком, эта величина не включена: источник фондирования покупателей не установлен, а «не установлено» не читается как «рыночное». Строка держится отдельной до публикации доли СЗКО на аукционах за сентябрь — конец октября 2026. Выше 60% — покупали банки; около 20% — покупал небанковский контур, и конструкция монетизации по эпизоду снимается
ЗОЛОТО ФНБ НЕ СУММИРУЕТСЯ С ЗОЛОТОМ БАНКА РОССИИ	141,2 т ФНБ входят в 2 277 т резервов: это учётная метка внутри одного запаса, а не второй запас. Строка нужна отдельно по другой причине — продажа 100 т из ФНБ уводит в жёлтую зону именно ФНБ по его собственной шкале, оставляя общий запас Банка России в зелёной. Две шкалы расходятся, и расхождение информативно
ГОДОВОЙ ПЛАН ЧИСТОГО ПРИВЛЕЧЕНИЯ	4,17 трлн ₽
ЧИСТАЯ ЁМКОСТЬ СЕКВЕСТРА	1,5–2,5 трлн ₽ в годовом выражении — 9–16% потребности. Внутри 2026 года доступна лишь часть: решение невозможно раньше октября, до конца года остаётся квартал, внутригодовой эффект — 0,4–0,6 трлн ₽, менее 5% потребности. Остальное есть эффект 2027 года, а не источник закрытия текущего разрыва

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Утверждение о том, что закрытый рынок не создаёт новых купонных обязательств, перестало быть верным 02.09.2026. Размещён весь выпуск флоатера 29031 на 1 трлн ₽ по номиналу: портфель ОФЗ-ПК вырос примерно с 10,7 до 11,7 трлн, доля с 33% до примерно 35%, чувствительность обслуживания к ключевой ставке — со 107 до примерно 117 млрд ₽ на 1 п.п. Первый купон 29.10.2026. Улучшение показателя обслуживания, достигнутое закрытием рынка, закончилось и начало отыгрываться назад. Обе величины выведены из соотношения в 2.1 и подлежат пересчёту по первичным данным по портфелю ОФЗ-ПК.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Минфина снизить долю флоатеров до 25–30%. Размещения не было: аукцион по 29028 не состоялся

◐ Рефинансирование нормируется, а не предоставляется по требованию
18.08.2026: на недельном аукционе репо предоставлено 4,5 трлн ₽ при спросе 6,5 трлн — спрос превысил лимит на 44%. **Одно наблюдение.** Лимит недельного репо задаётся прогнозом ликвидности ЦБ, а не решением об отказе, и превышение спроса встречалось в спокойные периоды. В правило чтения зоны признак вводится после трёх наблюдений подряд и до этого в счёт «А: 1 из 2» не входит

B · ЦЕНОВЫЕ И ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ

✓ Реальная ставка для вкладчика отрицательна
−2,2 п.п.: средняя максимальная ставка топ-10 банков 12,89%[8] (I декада августа 2026) против наблюдаемой инФОМ 15,1%[9]. Ставка снижалась пять раз при собственном повышенном прогнозе инфляции ЦБ. Ставка политики при этом положительна — +8,1 п.п. по ИПЦ Росстата; обе величины верны и относятся к разным агентам, разбор в 1.4

✓ Дезинтермедиация вкладов
отток в наличность 643,4 млрд ₽ за июль; доля срочных депозитов домохозяйств в М2 34,0%[10], −0,3 п.п./мес; разрыв «наличные − М2» 5,3 п.п.

C · КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ АГРЕГАТЫ

✗ Ускорение М2, месяц к месяцу
0,9–1,2% при пороге более 1,5%. В годовом выражении это 11–15% против текущих 13,3% год к году: величины близки, но меряют разное — заголовочная цифра виджета показывает уровень за год, эта строка темп последнего месяца

◐ Спред М2 г/г к номинальному ВВП — величина на шкале виджета
1,7–4,4 п.п. по реконструированному знаменателю; верхней границей упирается в оранжевую зону, но знаменатель загрязнён

D · КОНТРОЛЬНЫЕ

✗ Стерилизующие операции ЦБ
объём наблюдаем, контрольная величина при оценке эмиссионного эффекта — не собрано

◐ Доля ОФЗ в залоговой массе репо
растёт; различитель назначения рефинансирования — ряд не собран

Монетизация не объявляется — её собирают из признаков. Признаки разнесены по четырём классам, и классы не равны между собой: вес класса зависит от режима, в котором находится денежная система. Режим определяется не мнением автора, а двумя наблюдаемыми величинами — реальной ставкой для вкладчика и состоянием рынка государственного долга.

КЛАСС	ЧТО ЭТО	ПОЧЕМУ ВЕС МЕНЯЕТСЯ
A · Прямые институциональные	Действия, которые совершает государство: рефинансирование под государственный залог, принудительное поглощение долга	Наблюдаемое действие. В любом режиме — самый сильный класс: действие уже совершено и отменяется только другим действием

Возобновление аукционов с выполнением квартального плана на 70% и более [активировано 02.09.2026, проверка 30.09.2026 — аукционы возобновились, план III квартала исполнен на 62%] · внешнее заимствование, проходящее пороги 6.2 · прирост нефтегазовых доходов на 4 трлн ₽ и более в годовом выражении · доля потребности, закрытая не рынком, ниже 35% по итогам любого квартала при одновременном исполнении квартального плана не ниже 85%.

`УВЕР. В НА ВЫРУЧКУ АУКЦИОНОВ И ЛИКВИДНУЮ ЧАСТЬ ФНБ · Н НА КАССОВЫЕ ОСТАТКИ`

`CONSTRAINT`

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост доли = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Еженедельно по факту размещений, ежемесячно по исполнению бюджета
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	30.09.2026 — итог квартального плана, проверка опровержения · ~9–10.10.2026 — исполнение за 9 месяцев
ИСТОЧНИК	Минфин РФ: план заимствований, результаты аукционов, ежемесячное исполнение
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	12.09.2026

– РАЗБОР

Хронология. 26.06.2026 — законом дано право занимать сверх потолка государственного долга и финансировать дефицит остатками единого казначейского счёта. 20.07.2026 — аукционы прекращены. Не позднее 10.08.2026 обнаружено, что Казначейство закрыло публикацию остатков на едином казначейском счёте; фактическая дата удаления не установлена. 02.09.2026 — весь выпуск 29031 на 1 трлн ₽ размещён за одну сессию. Четыре события поставлены рядом как хронология, а не как цепочка причин: панель не утверждает, что ежедневную отчётность по остаткам закрыли ради последующего размещения, и не приписывает решениям намерения. Публикуются даты и первичные ссылки, связь между ними читатель оценивает сам.

Снижение интенсивности не переводит войну в дешёвый режим. По результату Россия уже воюет с результатами не лучше, чем при пониженной интенсивности: продвижение низкое, а меньшая интенсивность привела бы к более высокой результативности ВСУ. Издержки при этом не снизились. Расходы делятся на переменные с темпом — боеприпасы, техника, восполнение потерь — и почти фиксированные: денежное довольствие действующей группировки, выплаты семьям погибших как накопленное обязательство, обслуживание долга, содержание промышленности. Снижение темпа режет первую группу и почти не трогает вторую.

Почему ФНБ не является источником. Механизм реализации ликвидной части — продажа золота и валюты Центральному банку за рубли, то есть создание рублей под приём актива. Внешняя продажа того же актива работала бы иначе: пришла бы валюта, продажа её на рынке дала бы рубли от покупателей, денежная масса не выросла бы, курс получил бы поддержку. Выбран худший из двух способов израсходовать один и тот же резерв. В 2026 году ФНБ к тому же не расходуется: нефтегазовые доходы четвёртый месяц выше базового уровня, и бюджетное правило блокирует изъятие.

КЛАСС	ЧТО ЭТО	ПОЧЕМУ ВЕС МЕНЯЕТСЯ
B · Ценовые и поведенческие	Выявленное предпочтение плательщика: реальная ставка для вкладчика, дезинтермедиация вкладов	Плательщик несёт издержку и потому не может лгать. В режиме II работает наравне с A
C · Количественные агрегаты	Темп M2, спред к номинальному ВВП	**Понижен до подтверждающего.** Знаменатель загрязнён: инфляция и цена нефти поднимают номинальный ВВП, спред улучшается, а денежная картина не меняется. Агрегат, улучшающийся от ухудшения, зону задавать не может
D · Контрольные	Стерилизующие операции ЦБ, доля государственного долга в залоговой массе репо	Различители, а не признаки: отвечают на вопрос, чем именно является наблюдаемое, а не на вопрос, наблюдается ли оно. Зону не задают ни в одном режиме

Три режима прочтения. Заякоренный: инфляционные ожидания устойчивы, реальная ставка положительна, рынок долга работает — зону задают агрегаты класса C, потому что в устойчивой системе рост денежной массы и есть сигнал. Переходный: ожидания поплыли, рынок работает с перебоями — вес распределён. Открытая монетизация: реальная ставка для вкладчика отрицательна, рынок закрыт — зону задают A и B, а C становится подтверждающим, потому что в неустойчивой системе агрегат перестаёт различать состояния.

Текущий режим — II, переходный к открытой монетизации. Правило чтения: оранжевая объявляется при выполнении не менее двух признаков суммарно по классам A и B, из которых хотя бы один из класса A. Красная требует полного выполнения обоих признаков класса A. При B: 1 из 2 зона была бы жёлтой.

Знак ‹ означает частичное прохождение: наблюдаемое зафиксировано в ограниченной или непризнанной форме. Подготовленный и не сработавший механизм засчитывается частично — он уже израсходован как политический ресурс.

> `Зона оранжевая по классам A и C дерева доказательств: требуется нерутинное замещение. Количественная половина в режиме II понижена до подтверждающей.`

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

НАПРАВЛЕНИЕ ПРИЗНАКА A2	Доля ОФЗ-ПК шла 43% (конец 2024) → 38% (конец 2025) → 35% (апрель) → 33% (июль 2026) → около 35% после размещения 29031 на 1 трлн ₽ 02.09.2026. Июльская точка разворота оказалась одномесячной, и разворот произошёл в обратную сторону: принудительное поглощение, которое

ДЕЙСТВУЕТ НА УХУДШЕНИЕ	ДЕЙСТВУЕТ НА УЛУЧШЕНИЕ
• Рынок открылся 02.09.2026: весь выпуск 29031 на 1 трлн ₽ размещён за одну сессию • Ценовая уступка к ноябрю 2025 составила 1,3 п.п. • Квартальный план исполнен на 62% после провальных июля и августа • Подъёмные за контракт на историческом максимуме и продолжают расти • Крупная ценовая премия на углеводороды из-за шока от начала войны в Иране — разова и уже частично отыграна из-за адаптации рынка • Спасение частной логистики после ударов • Результативные удары по Новороссийску и судоходству в Азовском и Чёрном морях: значительное ухудшение экспорта нефти и зерна. • Индексация оборонных контрактов при инфляции 13–15% при желании сохранить физический объём закупок • Концентрация платежей по контрактам в конце года • Меры бюджетной консолидации отложены на неопределённый срок • Выведенные из строя НПЗ требуют расходов на импорт бензина и авиатоплива: цена, транспортировка и дистрибуция импортного топлива, вероятно, значительно дороже экономии на уменьшенном демпфере, то есть неуплата демпфера даёт не экономию, а больший расход нетто (уверенность Н, ряд не собран) • Возможный американский Lindsey O. Graham Sanctioning Russia and Iran Act: принят Сенатом 07.08.2026, находится в Палате представителей; позволяет вводить тарифы до 100% против крупнейших покупателей российских	• Ормузская премия не отыграна до конца: кризис удерживает нефть от дальнейшего снижения, риск обострения сохраняется, хотя уровень марта–апреля 2026 очень маловероятен — рынок адаптировался, сложился канал танкеров без транспондеров с перегрузкой у Омана, а пакт Саудовской Аравии, Турции и Пакистана практически вывел саудовские объекты из круга иранских целей • Инфляционная эрозия накопленного рублёвого долга • Пять снижений ключевой ставки с начала года: 14,00% против 21% на пике снижает и стоимость обслуживания флоатеров, и бюджетно субсидируемые программы кредитования • Остановленные ударами заводы не получают демпфер

	разматывалось с 2024 года, снова нарастает. Признак не статичен, у него есть знак, и знак вернулся к прежнему
НОМИНАЛЬНЫЙ ВВП, РЕКОНСТРУИРОВАННЫЙ	9–11% (С). Дефлятор ВВП 8,5–11,5% по компонентам плюс реальный рост 0…+1%. Применяется как знаменатель
НОМИНАЛЬНЫЙ ВВП, ПЛАНОВЫЙ	Прогноз, заложенный в закон о федеральном бюджете на 2026 год: 235 067 млрд ₽[1]. Публикуется как ориентир и знаменателем не применяется: это план стороны, чью монетизацию измеряет виджет
М2 К ВВП	49% (2021) → ~57–58% (2026, ВВП-2026 реконструированный)

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Прирост задолженности банков перед ЦБ практически равен оттоку наличности: +2,3 трлн против 2,0–2,5 трлн за один период. Это не запас прочности, а бег на месте: рефинансирование уходит на замещение уходящих из системы рублей и не создаёт ресурса ни для кого другого. Утечка ускоряется — наличные растут на 2,9% в месяц против 2,1% в июне, — и балансовая ёмкость, занятая этим замещением и пролонгацией долга государственного контура, не может быть занята кредитом остальной экономике. Плательщик наблюдаем: отчисления в резервы +77 млрд (+38%) за июнь, около половины прироста корпоративного портфеля — крупнейшим госкомпаниям. Режим утечки существен сам по себе: 400–650 млрд ₽ в месяц. Банковская система переживает не бегство вкладчиков, а их равномерный уход, и это худший из двух режимов, потому что не имеет момента, в который принимается решение. **Знаменатель уточняется:** отнесение к депозитной базе (0,6–1,0% в месяц) занижает величину, поскольку срочный вклад нельзя переложить мгновенно без потерь для вкладчика — он движется только по мере созревания. Правильная мера — доля непролонгированного от созревающего за месяц, предварительно 4–6% (уверенность Н); пересчёт по ряду срочной структуры ЦБ. До пересчёта величина в процентах базы не публикуется, публикуется абсолютная. Опровержение: два месяца подряд ниже 300 млрд ₽ при неизменной ключевой.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Сокращение задолженности банков перед ЦБ и одновременное сокращение доли флоатеров в новых размещениях · выход реальной ставки для вкладчика в устойчивый плюс · прекращение оттока в наличность при росте доли срочных депозитов.

УВЕР. В НА М2 И НА КЛАСС А · С НА РЕКОНСТРУИРОВАННЫЙ ВВП · Н НА СПРЕД | MECHANISM

ПРОИЗВОДНАЯ | REVERSIBLE AT A COST

НАПРАВЛЕНИЕ	Ухудшение по классам А и С = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно, ЦБ РФ, ~20 числа
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	~20.08.2026

нефти и газа, включая Китай, Индию и Турцию

- Прекращение экспорта трубопроводного газа в ЕС с 17 июня 2026 по краткосрочным контрактам и с 1 января 2027 полное прекращение экспорта СПГ в ЕС при постоянном расширении списка подсанкционных танкеров: выбытие премиального рынка целиком, замещение только по азиатской цене

ИСТОЧНИК	Банк России: денежные агрегаты, ликвидность банковского сектора; Минфин: реестр выпусков
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	01.07.2026

– РАЗБОР

Почему вес доказательств зависит от режима. Вопрос «идёт ли монетизация» имеет разные диагностики при разных скоростях. В заякоренном режиме количественные агрегаты информативны, а прямые институциональные признаки редки и потому решающи. При открытой монетизации прямые признаки перестают различать — они все выполнены, — и агрегаты возвращаются как измерение скорости. Между этими двумя состояниями лежит переходный режим, в котором агрегаты загрязнены, а прямых признаков ещё недостаточно для однозначного чтения. Это наименее исследованная область, и ожидание, пока она разрешится сама, есть выигрыш времени для стороны, которая её создаёт.

Чем именно загрязнён знаменатель. Дефлятор ВВП содержит экспортную ценовую компоненту с весом около четверти. В 2026 году рублёвые экспортные цены падали, и дефлятор оказывается ниже потребительской инфляции законным образом. Следствие: при падении нефти дефлятор снижается, номинальный ВВП снижается, спред расширяется и виджет краснеет — при неизменной М2. При скачке нефти происходит обратное. Знаменатель движется той же экзогенной переменной, которую панель в других местах трактует как конъюнктуру. Направление смещения таково, что ожидаемый панелью сценарий подсвечивал бы её собственный тезис через знаменатель, а не через монетизацию; поэтому спред понижен до подтверждающего признака.

Веса классов по режимам публикуются и подлежат переопределению читателем. Аналитик, не согласный с распределением весов, может задать своё: конструкция открыта именно потому, что переходный режим не имеет установленной методологии, и утверждать обратное было бы ложной точностью.

1.3

Бензин — ступень административного отклика

Petrol: administrative response ladder

Шкала ординальная и калибрована по наблюдаемым действиям, а не по проценту дефицита

4 из 7 ступень топливного нормирования

Ступень 3 пройдена и углублена дважды за пять недель. Ступень 5 пройдена частично: чёт-нечет действует в семи регионах. Производство бензина покрывает около 65% среднего сезонного спроса (июль 2026)[11].

СТ.	ТРИГГЕР	ЗОНА	СТАТУС
0	Экспорт свободен, дефицита нет		пройдено
1	Запрет или квотирование экспорта		пройдено
2	Лимит объёма разовой заправки в отдельных регионах		пройдено
3	Снижение требований к качеству топлива: счёт переносится на владельца автомобиля износом двигателя		ПРОЙДЕНО И УГЛУБЛЕНО
4	**Ограничения заправки любым способом в 30+ регионах и/или охват свыше 50 млн человек**		ТЕКУЩЕЕ
5	Ограничение частоты доступа: чёт/нечёт по номерам, одна заправка в сутки, устойчивые очереди в Москве или Санкт-Петербурге		частично
6	Персонифицированный лимит объёма за период с идентификацией покупателя		
7	Отсутствие в свободной продаже; отпуск только защищённым категориям		частично

> До красной зоны — одна ступень. Переход 4 → 5 есть переход от ограничения объёма покупки к отказу в продаже конкретному человеку в конкретный день. Сценарии развития бензинового кризиса, с числами и графиками: fuel.incidence.world (https://fuel.incidence.world/).

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

РОЗНИЧНАЯ ДОСТУПНОСТЬ КАК ИНДИКАТОР ЗАГРЯЗНЕНА С 01.09.2026	Разрешение розничной продажи топлива классов К2–К5 с 01.09.2026 не добавляет переработки: механизм работает на марже замещения. Доля АЗС с наличием вырастет без прироста переработки, и ряд перестаёт измерять то, что измерял. Компенсирующие пары, которыми ряд заменяется: заявленный класс на стеле против розничной доступности · спред АИ-92 к АИ-95 в рознице · экспорт нафты с балтийских и черноморских

1.4

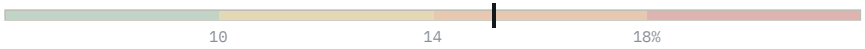
Наблюдаемая инфляция

Perceived inflation

Что несёт держатель рубля

15,1 % наблюдаемая, июль 2026

Опрос инФОМ по заказу ЦБ измеряет воспринимаемую, а не корзинную инфляцию, и потому не поддаётся методологическому управлению со стороны публикующего органа.



текущее значение

> До красной зоны 2,9 п.п. Граница откалибрована наблюдаемым действием, а не величиной: красная зона объявляется при внеочередной индексации окладов, довольствия или пенсий сверх уже утверждённой — то есть когда режим вынужден переоткрыть собственное бюджетное решение. Оценка уровня, на котором это происходит, — около 18% наблюдаемой инфляции: при индексации 4% цены обгоняют оклад на 13,5% за год. При нынешних 15,1% обгон 10,7%, то есть пройдено примерно четыре пятых расстояния. Числовая отметка — оценка, срабатывает наблюдаемое действие.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

РОССТАТ	5,91% — в триангуляционный диапазон дефлятора не попадает и отклонён
ОЖИДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ	14,7%, +2,3 п.п. за месяц — максимум с весны 2022
У РЕСПОНДЕНТОВ БЕЗ СБЕРЕЖЕНИЙ	наблюдаемая 17,1% · ожидаемая 16,5%
ДВЕ РЕАЛЬНЫЕ СТАВКИ, ОБЕ ВЕРНЫЕ	Панель публикует обе и не выбирает между ними: каждая считается от ставки, с которой соответствующий агент реально имеет дело, и от дефлятора, которым он реально пользуется. Разрыв между ними и есть показание. — СТАВКА ПОЛИТИКИ, policy real rate: ключевая 14,00%[13] минус ИПЦ Росстата 5,91%[14] = +8,1 п.п. По этой величине денежно-кредитная политика России одна из самых жёстких в мире. — РЕАЛЬНАЯ СТАВКА ДЛЯ ВКЛАДЧИКА, household real deposit rate: средняя максимальная ставка топ-10 банков 12,89%[8] минус наблюдаемая инФОМ 15,1%[9] = −2,2 п.п. По ожидаемой инФОМ 14,7% величина составляет −1,8 п.п. — РАЗРЫВ 10,3 п.п. ЦБ выглядит сверхжёстким по официальному индексу цен и одновременно не компенсирует воспринимаемую населением потерю покупательной способности

	терминалов. Оценка прибавки 350–600 тыс. т в месяц без возврата АИ-80 держится на трёх непроверенных величинах — ресурс пиролизного бензина, мощность производства ММА, текущий выпуск бензина — и публикуется как порядок величины, а не как расчёт
ЛАГ АДМИНИСТРАТИВНОГО ОТКЛИКА — 26 ДНЕЙ	Между разрешением производить (постановление № 976 от 05.08.2026) и разрешением продавать в розницу (01.09.2026) прошло 26 дней. Это датируемая ступень административного отклика и величина более информативная, чем само разрешение: она измеряет скорость, с которой контур снимает собственные ограничения под давлением дефицита
ПОСТАНОВЛЕНИЕ О РОЗНИЧНОЙ ПРОДАЖЕ К2–К5 В ПАНЕЛЬ ЕЩЁ НЕ ВНЕСЕНО	Известно только по пресс-релизу Минэнерго от 31.08.2026; номер и текст акта не опубликованы. Запись появится после публикации на pravo.gov.ru. До этого момента ступень датируется пресс-релизом и помечена как ожидающая подтверждения
СТУПЕНЬ 3 — СНИЖЕНИЕ ЭКОЛОГИЧЕСКОГО КЛАССА, ДВЕ ВОЛНЫ ЗА ПЯТЬ НЕДЕЛЬ	02.07.2026, постановление №819[12]: разрешён оборот бензина с содержанием серы до 150 мг/кг — фактически Евро-3, выведенный из оборота в 2016 году; срок до 31.12.2026, дизель тоже. 05.08.2026, постановление №976 отменяет предыдущее и расширяет допуск до классов Евро-2, Евро-3, Евро-4 с долей метанола до 3% и Евро-5, срок продлён до 01.07.2027. Одновременно право смешивать с присадками получили топливные базы, а не только НПЗ, и допустимая доля присадок поднята с 10% до 20%. Плательщик ступени назван прямо: дефицит закрывается не объёмом, а качеством, и счёт переходит к владельцу автомобиля в форме износа и ремонта двигателя. Углубление меры через пять недель после введения означает, что первая волна проблему не сняла

КАКАЯ ИЗ ДВУХ ЗАДАЁТ ЗОНУ И ПОЧЕМУ	Ставка для вкладчика. Панель измеряет, кто платит; ключевую ставку домохозяйство не видит и по ней решений не принимает — оно видит ставку по вкладу и цены в магазине. Смешивать ключевую ставку с воспринимаемой инфляцией нельзя: это разные агенты. Ставка политики публикуется как есть, привычной величиной, и в определение зоны не входит
ЦЕНА ПАССИВА ПРОТИВ ЦЕНЫ ПОЛИТИКИ	Спред «средняя максимальная ставка топ-10 по вкладам минус ключевая»: **–1,12 п.п.** в I декаде августа 2026 (12,885 – 14,00), сужается пять декад подряд с –1,64 п.п. (II декада июня). Сама ставка по вкладам от минимума 12,756% (III декада июня) выросла четыре декады подряд, при том что ключевая за тот же период снижена дважды — 19.06 до 14,25% и 24.07 до 14,00%. Разворот начался до июльского снижения, а не в ответ на него. Величина рыночная, публикуется подекадно, методикой не администрируется — в отличие от обеих реальных ставок, каждая из которых содержит выбранный дефлятор. **Оговорка:** сопоставимый рост в четыре декады уже был в ноябре–декабре 2025 (+0,31 п.п., вдвое сильнее) и развернулся обратно; тот эпизод объясняется предновогодней кампанией привлечения, текущий приходится на лето. Ряд ЦБ начинается в октябре 2024, летнего аналога 2024 года для проверки сезонности нет. Уверенность C
РАБОЧИЙ ДЕФЛЯТОР ПРОЕКТА	13–15% по триангуляции трёх независимых источников: опрос инФОМ, расходы федерального бюджета при постоянных физических объёмах, ненефтегазовые доходы за вычетом эффекта ставки НДС

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Средняя максимальная ставка топ-10 банков по срочным вкладам 12,89% (I декада августа 2026) против наблюдаемой 15,1%: реальная ставка для вкладчика отрицательна, –2,2 п.п. Плательщик — вкладчик; наблюдаемое следствие — доля срочных депозитов в М2 снижается на 0,3 п.п. в месяц.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Наблюдаемая инФОМ опускается ниже 10% и реальная ключевая выходит в устойчивый плюс при сохранении требования около 16 трлн ₽. Это означало бы, что счёт оплачен не держателем рубля.

УВЕР. B | PRICE | REVERSIBLE AT A COST

СТУПЕНЬ 5 — ГДЕ ДЕЙСТВУЕТ НА 21.08.2026	Семь регионов: Нижегородская область (сетевые АЗС, с исключениями по трассе М-12; режим подтверждён 11.08) · Мордовия (однодневная пауза 01.08, режим возвращён 02.08) · Курская область · Липецкая область с 13.08 повторно, плюс лимит 30 л · Оренбургская область с 12.08, плюс до 30 л и ограничения по дизелю · Астраханская область с 18.08 повторно, плюс 40 л и сокращённый график работы АЗС · Тамбовская область частично: с 14.08 отменено на независимых АЗС, сохранено на «Роснефти» и «Лукойле»
ОТМЕНА И ПОВТОРНОЕ ВВЕДЕНИЕ — САМОСТОЯТЕЛЬНОЕ ПОКАЗАНИЕ	Липецкая и Астраханская области: ограничение снималось и вводилось заново. Волгоград, город-миллионник: «Лукойл» и «Газпром» сняли лимиты 28.07, 01.08 ограничения пришлось вводить снова, у «Лукойла» до 40 л за транзакцию. Мордовия: пауза 01.08, возврат 02.08. **Попытка разгрузить баланс предпринималась и не удержалась** — для панели это информативнее числа регионов: она показывает, что ограничение снимается не решением, а только при устранении причины, и причина не устранена. Кандидат в лог освобождённых балансов, не состоявшийся
СТУПЕНЬ 5 — ГДЕ И КОГДА	Орловская область 04.07.2026, первый регион, отменено 16.07 при сохранении лимитов объёма · Тамбовская область с 20.07 на всех АЗС · Оренбургская область с 12.08 на всех АЗС после ударов по Орску 11.08 и Нижнекамску 10.08, лимит 15–30 л, канистры запрещены полностью
СТУПЕНЬ 7 — ЧАСТИЧНО	Оренбургский оперштаб мотивировал ограничение необходимостью бесперебойной работы скорой, пожарных, полиции и общественного транспорта: приоритизация защищённых категорий заявлена явно, вытеснения розницы ещё нет
ВЕЛИЧИНА −20% — ТОЧКА КАЛИБРОВКИ, НЕ ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ	Уровень падения внутреннего предложения, при котором в июне 2026 наступила ступень 4, по первой волне ударов. Величина зафиксирована как дата калибровки шкалы. Текущее состояние хуже: производство покрывает около 65% сезонного спроса, то есть разрыв порядка −35%
СЕЗОННОСТЬ	Амплитуда 10–15% от летнего пика к зимнему минимуму (С). Сохранение ступени 4+ в декабре–феврале снимает сезонное объяснение целиком
ПОЧЕМУ БЕНЗИН, А НЕ ДИЗЕЛЬ	Дизельный спрос сжимается решением через администрируемых потребителей. Бензиновый атомизирован: нормирование бензина есть

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно, инФОМ по заказу ЦБ, ~20 числа
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	~20.08.2026
ИСТОЧНИК	инФОМ / Банк России
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	31.07.2026

– РАЗБОР

Почему инФОМ, а не дефлятор ВВП. Дефлятор ВВП производен от тех же ценовых наблюдений Росстата; замена одного ряда того же источника на другой маскирует проблему. Дефлятор должен быть независим от дефлируемого ряда по построению — иначе тавтология.

Возражение «а как же Турция». Турция годами живёт с инфляцией, многократно превышающей российскую, и ни общество, ни государство от этого не рухнули. Возражение справедливо, и панель против него не спорит: **она не утверждает, что инфляция заканчивает войны.** Виджет измеряет не инфляцию, а реальную ставку для вкладчика — то есть кто оплачивает разрыв. Турецкий случай подтверждает, что население способно нести такую цену годами; именно поэтому панель момент решения не предсказывает.

Для вопроса о продолжении войны аналогия неприменима по трём причинам, и все три структурные. **Первая — чем финансируется разрыв.** У Турции устойчивый дефицит счёта текущих операций, покрываемый внешними заимствованиями: инфляционное давление частично выносится наружу. Внешний рынок капитала для России закрыт полностью, и тот же разрыв обязан поглотить внутренний вкладчик — именно эту величину измеряет виджет. **Вторая — на что действует ослабление валюты.** Турецкая корзина — обрабатывающая промышленность свыше 20% ВВП, туризм и транспортные услуги при таможенном союзе с ЕС с 1995 года: цена там инструмент, даже если эмпирика показывает, что работает он хуже ожидаемого. Российская корзина — углеводороды и зерно, цена которых задаётся мировым рынком. **Ослабление рубля не покупает доли рынка, потому что доля от рублёвой цены не зависит. Третья, и решающая — обратимость.** Турецкая инфляция была следствием выбора ставки, и выбор был отменён: в 2023 году центральный банк поднял ставку с 9% до более чем 40%, после чего динамика развернулась. Источник российского инфляционного давления — военный бюджет, и отменить его означает закончить войну: **инструмент и предмет здесь совпадают, а в турецком случае не совпадали.**

Что опровергнет это рассуждение. Устойчивое снижение наблюдаемой инфляции при сохранении военных расходов на текущем уровне и закрытом внешнем рынке капитала.

	публичная демонстрация неспособности, а не мера регулирования
ЭКСПОРТНАЯ ПОДУШКА	10–15% выпуска по бензину против ~50% по дизелю (C): запрет экспорта покупает недели, а не кварталы
ПОЧЕМУ ДИЗЕЛЬ НЕ ЗАМЕНЯЕТ БЕНЗИН КАК ИНДИКАТОР	Достоверного ряда по дизелю не существует, и его появление проблему не решило бы: крупная часть дизельного потребления администрируется государством, поэтому дефицит гасится приоритизацией поставок по категориям и остаётся невидимым в статистике.

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Утрата установок вторичной переработки необратима в длинном горизонте, часто 12–18 месяцев: восстановление каталитического крекинга, риформинга и гидроочистки требует импортных катализаторов и лицензионного оборудования. Экспортная инфраструктура обычно восстанавливается полностью за недели.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Отмена лимитов разовой заправки в большинстве регионов · возврат внутреннего спроса к уровню прошлого года · возобновление свободного экспорта.

УВЕР. В НА СТУПЕНЬ И ЧИСЛО РЕГИОНОВ · С НА ОХВАТ И НА −20% CONSTRAINT

ЧАСТИЧНО · ПЕРЕРАБОТКА НЕОБРАТИМА 18+ МЕС

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост ступени = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	По факту административных решений
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	декабрь–февраль — датированный маркер сезонности
ИСТОЧНИК	Региональные акты, сообщения о введении лимитов
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	01.08.2026

– РАЗБОР

Различение ступеней, без которого все четыре читаются как одно «нормирование». Ступени 2 и 4 ограничивают объём одной покупки; покупатель может заправиться повторно в тот же день. Ступень 5 ограничивает частоту доступа — это отказ в продаже конкретному человеку в конкретный день. Ступень 6 вводит персонифицированный учёт и переводит топливо из товара в распределяемый ресурс.

Почему порог 20%, а не 15 или 40. Ответ даётся не выбором аналитика, а фактом: 20% есть уровень, при котором наступила ступень 4. Шкала продолжает показывать ухудшение после того, как процентный порог однажды пройден.

Армейское использование бензина — мотоциклы, багги, гражданский транспорт снабжения, малые переносные генераторы.

Ярус 2 — механизм, объясняющий первый ярус tier 2

5 виджетов

2.1

Обслуживание долга к доходам бюджета

Debt service to budget revenues

10,3 % доходов, I полугодие 2026

Обслуживание 3,9 трлн ₽, +23% год к году. Знаменатель — доходы бюджета, не ВВП: платят из доходов. Подмена знаменателя занижает нагрузку в 3–4 раза (1,7% ВВП против 10,3% доходов).

текущее значение

До оранжевой зоны 1,7 п.п.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ОГОВОРКА	Расходы на обслуживание снижаются относительно плана, когда рынок закрыт — непроведённые размещения не создают купонных обязательств. Показатель нельзя читать в отрыве от объёма размещений и от источника, которым дефицит закрывается вместо заимствования. Каждый триллион, полученный продажей золота, тоже не создаёт купонных обязательств и в отношении «обслуживание к доходам» не появляется вовсе. Поэтому 2.1 не публикуется без доли потребности, закрытой источниками, не создающими долговых обязательств, — остатки, ФНБ и золото, см. 1.1 и 2.6. Если эта доля растёт, а 2.1 падает, улучшение артефактное, и виджет обязан сказать это в той же рамке. Публикуется в связке с реальной ставкой для вкладчика и объёмом размещений.
МЕХАНИЗМ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ	1 п.п. ключевой ≈ 117 млрд ₽ ≈ 0,28 п.п. доли доходов. Носитель — портфель ОФЗ-ПК: после размещения 29031 на 1 трлн ₽ 02.09.2026 он вырос примерно с 10,7 до 11,7 трлн, доля с 33% до примерно 35%. Прежняя чувствительность 107 млрд ₽ относилась к портфелю до размещения. Величина подлежит пересчёту по первичным данным по портфелю ОФЗ-ПК

2.2

Аукционы ОФЗ

OFZ auctions

Измеряется концентрация привлечения, а не доступность канала: канал открылся 02.09.2026, и счётчик дней перестал измерять то, ради чего ставился

99 % квартального привлечения получено в одной сессии

Вторая величина в теле: доля результативных аукционных дней — 2 из 14. Аномалия формулируется не как беспрецедентный объём, а как концентрация выше исторического максимума при аварийном режиме, применённом на квартал раньше обычного.

текущее значение

99% против исторического максимума концентрации порядка 50–60%, а не против нормы в 20%.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ИСТОЧНИК ФОНДИРОВАНИЯ ПОКУПАТЕЛЕЙ	Не установлено. Проверка односторонняя по построению: рост задолженности банков перед Банком России по репо на сопоставимую величину в течение 90 дней устанавливает монетизацию; отсутствие роста не устанавливает ничего, поскольку сроком предоставления ликвидности распоряжается та же сторона, которая распоряжается решением о покупке. При доле государства около 65% банковских активов исход аукциона не несёт информации о готовности рынка кредитовать бюджет: кредитор, заёмщик и посредник имеют одного принципала. Величина привлечения засчитывается полностью и по факту поступления средств в бюджет; источник учитывается разметкой, а не вычитанием. Контрольные точки — 02.10, 01.11 и 01.12.2026.
ПРИВЛЕЧЕНО ЗА III КВАРТАЛ	933,9 млрд ₽ из 1 500[16] (62%). Годовой план — 71% с учётом ОФЗ в юанях
АУКЦИОН 02.09.2026	ОФЗ-ПК 29031[17], погашение 29.07.2042. Размещён весь выпуск: 1 000 млрд по номиналу. Выручка 938,872 млрд, из них чистыми 925,1 и

ТОТ ЖЕ ШАГ СТАВКИ У СОПОСТАВИМЫХ	0,1–0,2 п.п. — чувствительность России выше примерно вдвое: доля флоатеров снизилась с 43% (конец 2024) до 33%
СОПОСТАВЛЕНИЕ	Италия 7,7% при долге 138% ВВП · Франция 4,1% при 118% · Япония 6–8% при 204% · Китай ~5% при 107% · США 19% при 126% (но доллар — резервная валюта). Долг к ВВП — общее правительство, прогноз МВФ на 2026 год[15]
ГОДОВАЯ ОЦЕНКА	9,4–10,0% против 8,6% (2025 факт) и 9,7% (план 2026). Полугодовые 10,3% выше годовой оценки из-за календаря купонных выплат

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Ловушка двусторонняя: повышение ставки бьёт немедленно, снижение рынок не открывает. Ключевая перестаёт быть инструментом ужесточения и становится параметром субсидии — Банк России становится предельным источником финансирования бюджета.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Показатель по итогам октября ниже 10,8% при одновременном выполнении квартального плана заимствований — то есть улучшение достигнуто не закрытием рынка [активировано 02.09.2026: до возобновления аукционов второе условие было недостижимо].

УВЕР. В | MECHANISM | ОБРАТИМ

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	По исполнению бюджета, ежемесячно
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	~9–10.10.2026 — исполнение за 9 месяцев, проверка прогноза
ИСТОЧНИК	Минфин РФ, исполнение федерального бюджета
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	12.09.2026

	НКД 13,8. Средневзвешенная цена 92,5122%, отсечение 92,5000%. Спрос 1 424,7 млрд
КАЛЕНДАРЬ КВАРТАЛА	14 аукционных дней: 5 в июле, 4 в августе, 5 в сентябре. Размещения состоялись в двух. 01.07 — ОФЗ-ПД 26251RMFS[17], погашение 28.08.2030: 10,4 млрд по номиналу, 8,8 млрд чистыми, 9,1 млрд выручки с НКД; средневзвешенная цена 84,9218%, отсечение 84,9032%, доходность 14,96% — обе совпали. Доразмещение существующего выпуска в объёме доступных остатков, а не новый выпуск. В арифметику исполнения плана входят чистые 8,8: квартальный план установлен в чистых ценах. 15.07 — аукцион признан несостоявшимся, нет заявок по приемлемым ценам. Август — ни одного размещения
КОНЦЕНТРИРОВАННОЕ ФЛОАТЕРНОЕ ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЕСТЬ УСТАНОВЛЕННЫЙ АВАРИЙНЫЙ РЕЖИМ	Он применялся в ноябре 2022, декабре 2024 и ноябре 2025. Институциональная форма — безлимитный аукцион, впервые применённый в ноябре 2022. Был ли аукцион 02.09.2026 безлимитным — не установлено, ожидается информационное сообщение Минфина
ПЕРЕПОДПИСКА	1,42 против 2,13 (12.11.2025) и 1,84 (11.12.2024)
ПЛАН КАК ЗНАМЕНАТЕЛЬ	Не применяется. IV квартал 2022: план 150 млрд, привлечено за октябрь–ноябрь 1,648 трлн — превышение в одиннадцать раз. Знаменатель, допускающий такое, не измеряет ничего; величина публикуется как ориентир
РАЗЛИЧИТЕЛЬ	Ряд яруса 3 «доля СЗКО на аукционах» ведётся помесячно с августа 2025: 29,1 · 28,6 · 52,4 · 61,0 (ноябрь, пик) · 54,0 · 37,0 · 40,3 · 36,3 · 42,5 · 41,0 · 19,3 (июль, минимум). Сентябрьское значение выходит в конце октября

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Флоатер — последний нерыночный-но-не-эмиссионный инструмент: покупатель не принимает процентного риска. 15.07.2026 аукцион по флоатеру 29028 был признан несостоявшимся — заявок по приемлемым для Минфина ценам не поступило, что есть отказ эмитента платить премию, а не отсутствие спроса. Шестью неделями позже весь выпуск 29031 ушёл за одну сессию.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

IV квартал 2026 закрывается размещениями в шести и более аукционных днях при доле крупнейшей сессии ниже 40% — тогда концентрация III квартала была разовым эпизодом, а не режимом, и трактовка снимается.

УВЕР. В НА ОБЪЁМЫ, ЦЕНЫ И КАЛЕНДАРЬ · Н НА ИСТОРИЧЕСКУЮ НОРМУ КОНЦЕНТРАЦИИ

MECHANISM | ОБРАТИМ

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост концентрации = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Еженедельно, аукционный день — среда
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	30.09.2026 — итог III квартала · конец октября — доля СЗКО за сентябрь
ИСТОЧНИК	Минфин РФ: результаты аукционов и информационные сообщения
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	12.09.2026

– РАЗБОР

В III квартале 2026 года Минфин запланировал четырнадцать аукционных дней и привлёк 62% квартального плана. Размещения состоялись в двух днях из четырнадцати; 99% квартального привлечения получено 2 сентября, когда весь выпуск 29031 объёмом 1 трлн рублей был продан за одну сессию. Шестью неделями ранее аукцион по флоатеру был признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок по приемлемым ценам. Сам по себе объём сессии рекордом не является — 12 ноября 2025 года за день было размещено 1,86 трлн рублей. Аномальны доля одной сессии в квартале и то, что аварийный режим привлечения, прежде применявшийся в ноябре–декабре, применён в сентябре. Цена размещения — 92,51% номинала против 93,82% годом ранее; ценовая уступка невелика. Источник фондирования покупателей не установлен.

Нулевая гипотеза. При сохранении спроса на флоатеры остаток годового плана распределяется на сентябрь–декабрь равномерно, без повторения концентрированной сессии; концентрация III квартала объясняется полуторамесячной паузой и возвращением на рынок после снижения ключевой ставки с 16% до 14%, а не режимом финансирования. Гипотеза проверяется тем же наблюдением, что и основная, 15.01.2027.

2.3

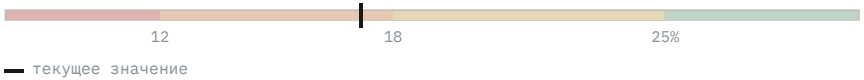
Нефтегазовые доходы за вычетом демпфера

Net hydrocarbon revenues

Помесячное вычитание или сложение — в зависимости от знака демпфера в этом месяце

17,1 % доходов, январь–июль

(4 594,7 – 814,6) / 22 112 = 17,1%. I полугодие: (3 660,7 – 701,6) / 18 622 = 15,9%. Демпферные выплаты — встречный поток из того же бюджета в ту же отрасль.



До жёлтой зоны 0,9 п.п. вверх, до красной 5,1 п.п. вниз. Оранжевая зона означает: бюджет держится на внутреннем обороте и уязвим к сокращению базы НДС при секвестре.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

РЯД ДЕМПФЕРА, МЛРД ₽	январь −18,8 · февраль −15,0 · апрель 207,5 · июнь 210,6 · июль 113,0 · I полугодие 701,6. Март и май известны только суммой 317,3
ДЛЯ СРАВНЕНИЯ	весь 2025 год — 881,8 · 2024 — 1 815
СТРУКТУРНОЕ СОПОСТАВЛЕНИЕ	2021: 30–35% валовых · 2026: 15,9–17,1% нетто
ОГОВОРКА К ИЮЛЮ	Июльский всплеск — разовый квартальный платёж НДД. Без него месяц дал бы снижение

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Доля удерживается тремя способами, и все три имеют плательщика. Первый — демпфер: 814,6 млрд ₽ за семь месяцев возвращаются переработчику, чтобы розничная цена не догоняла инфляцию; счёт оплачивает бюджет, а выигрыш получает потребитель топлива, то есть мера конкурирует с индексацией окладов за один и тот же рубль. Второй — курс: ослабление рубля поднимает рублёвую выручку при неизменном физическом объёме, и счёт переходит к держателю рубля через импортную составляющую цен. Третий — налоговая конструкция: рост доли НДД смещает поступления к квартальному ритму, что улучшает отдельные месяцы и ухудшает промежуточные, не меняя года; июль 2026 — ровно такой случай. Позиция, работающая в обратную сторону: остановленный ударами завод не получает демпфер. Сокращение переработки механически уменьшает вычитаемое и улучшает показатель этого виджета. Часть наблюдаемого улучшения нетто-доли есть следствие разрушения перерабатывающих мощностей, а не устойчивости бюджета. Разложение эффекта на компоненты сложновыполнимо при доступных источниках данных.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

2.4

Лестница сокращений

Expenditure ladder

Шкала упорядочена по плательщику, а не по сумме. Порядок прохождения информативнее самого решения

1–2 из 6

уровень лестницы сокращений · ступени 3 и 4 задействованы частично

Ступени 3 и 4 уже задействованы в скрытой форме — не решением о сокращении, а решением значительно занизить индексацию. Окно наблюдения: сентябрь–ноябрь 2026, три чтения бюджета и указы об индексации.

УР.	СТУПЕНЬ · КТО ПЛАТИТ · КАКОЙ БАЛАНС ДЕГРАДИРУЕТ	ЗОНА	ОБРАТ.
1	**Нацпроекты · будущее, никто не может ответить · долгосрочная производственная база**		ТЕКУЩЕЕ
2	**Трансферты регионам · регион, идущий занимать у банка · локальный долг и способность региона финансировать набор**		ТЕКУЩЕЕ
3	Зарплаты бюджетников · домохозяйство напрямую · потребление → база НДС		частично
3а	Денежное довольствие силовиков и приравненных — Росгвардия, МВД, ФСБ, ФСИН, прокуратура · аппарат принуждения · лояльность и укомплектованность — ПРЕД-ПЕРЕЛОМ		частично
4	Пенсии · лояльная база · потребление и политический ресурс — ПЕРЕЛОМ		частично
5	Военные выплаты — терминал · сам механизм вербовки · воспроизводство личного состава		IRREVERSIBLE
6	Обратный ход: новые выплаты при пустой казне · политический риск принят выше фискального		—

Срок задан не конъюнктурой, а кассой: остаток казны 4,5 трлн при операционном минимуме 2,0–3,0 трлн исчерпывается, при текущем темпе использования, в декабре–январе. Ценовая премия при позитивной ценовой конъюнктуре углеводородов сдвигает дату, но не снимает её, потому что поступает в тот же баланс, где дефицит за семь месяцев уже составил 170% годового плана. Порог записи в лог «Конвертация» — полное прохождение ступени 3.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ОГОВОРКА	Меры бюджетной консолидации были объявлены на фоне растущего дефицита и отложены на неопределённый срок после мартовского скачка нефтяных цен, вызванного закрытием Ормузского

Прирост нефтегазовых доходов на 4 трлн ₽ и более в годовом выражении · возврат нетто-доли выше 18% на три месяца подряд без разовых платежей.

УВЕР. В | CONSTRAINT | ПРОИЗВОДНАЯ

НАПРАВЛЕНИЕ	Снижение = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	~середина сентября
ИСТОЧНИК	Минфин РФ, нефтегазовые доходы и демпферные выплаты
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	31.07.2026

	пролива. Движение по лестнице остановилось внешним ценовым событием. Внешние непланируемые события ограничивают предсказательную силу шкалы во времени в обе стороны: как замедления, так и ускорения.
СКРЫТОЕ ПРОХОЖДЕНИЕ СТУПЕНЕЙ 3, ЗА И 4	Индексация ниже инфляции есть сокращение расхода, оформленное как повышение. При дефляторе 13–15%: низкооплачиваемые бюджетники «майских указов» (педагоги, врачи, соцработники, культура) +7,6% с 01.01.2026 — цены обгоняют оклад на 7,0%. Остальные бюджетники, госслужащие, военнослужащие и приравненные +4% — обгон 8,7–10,7%. Решения о сокращении не принималось, плательщик молчит, а результат виден только в базе НДС и в розничном обороте
ПОРЯДОК ЗАЩИТЫ, НАБЛЮДАЕМЫЙ ПО ИНДЕКСАЦИЯМ 2026	Страховые пенсии +7,6% с 01.01 · бюджетники майских указов +7,6% с 01.01 · социальные пенсии +6,8% с 01.04 · военнослужащие, приравненные и прочие госслужащие +4% с 01.10. Обгон цен над выплатой при дефляторе 13–15%: 7,0% · 7,0% · 7,8% · 8,7–10,7% с девятимесячным отставанием
ПОЧЕМУ 7,6% НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРИВИЛЕГИЕЙ	Индексация 7,6% привязана к «майским указам», где оплата труда педагогов, врачей и соцработников формульно привязана к средней зарплате по региону. Формула не дискреционна и требует роста по номинальной зарплате — то есть 13–15%. Дано 7,6%. Значит, эта группа тоже недоиндексирована, только относительно юридического обязательства, а не относительно инфляции. Двух ярусов благосклонности нет: есть один ярус занижения и две разные базы, против которых он считается
ПОЧЕМУ СИЛОВИКАМ МОЖНО ПЛАТИТЬ МЕНЬШЕ — РАБОЧАЯ ГИПОТЕЗА	Наиболее правдоподобное объяснение: часть вознаграждения силовика не денежная. Служба в Росгвардии, МВД, ФСБ и ФСИН даёт фактическую защиту от контрактного набора и мобилизационного давления. На рынке, где альтернатива — подъёмные 1,65 млн ₽[18] плюс риск гибели, эта защита имеет измеримую ценность, и режим оплачивает ею разрыв в индексации. Если гипотеза верна, режим монетизировал последний неденежный актив, который у него оставался, — освобождение от войны
КАК ЭТО ПРОВЕРЯЕТСЯ	Обе гипотезы проверяются одним рядом — долей уходящих из МВД и Росгвардии на военный контракт и некомплектом в региональных подразделениях. Если защита работает как оплата,

	поток низкий. Рост потока означает, что неденежная компенсация обесценилась и разрыв в индексации стал непокрытым. Ряд не собран
ОГРАНИЧЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ	Индексация касается окладов; надбавки за выслугу, секретность и особые условия считаются от оклада и растут вместе с ним, но дискреционные премии и региональные доплаты не индексируются и наблюдению не поддаются. Столичные и высшие категории могут добирать этими каналами, поэтому уверенность по ступени 3а снижена до H, а показатель читается как нижняя граница эрозии, а не как её измерение
ОБЯЗАТЕЛЬСТВО НА 2027 ГОД КАК ПРОВЕРОЧНАЯ ТОЧКА	С 2027 года закон предусматривает две ежегодные индексации страховых пенсий: 1 февраля по инфляции за предыдущий год и 1 апреля дополнительно по росту доходов СФР. При наблюдаемой инфляции 13–15% исполнение этого обязательства стоит кратно дороже нынешних 7,6%. Неисполнение или замена одной индексацией есть полное прохождение ступени 4 и датируется
НАБЛЮДАЕМОЕ СЛЕДСТВИЕ ДЛЯ СТУПЕНИ 3А	Механизм проверяемый: при эрозии довольствия около 10% в год и подъёмных по контракту 1,65 млн ₽ переток идёт в одну сторону. Признак — некомплект в региональных подразделениях МВД и Росгвардии и доля уходящих на контракт. Ряд не собран, слот зарезервирован
ПОЧЕМУ СТУПЕНИ 2 И 3 РАЗВЕДЕНЫ	Сокращение трансфертов перекладывает счёт на регион, который идёт занимать: счёт отложен, плательщик молчит, наблюдается через рост регионального долга, а не через реакцию людей. Сокращение зарплат перекладывает счёт напрямую на домохозяйство
НАБЛЮДЁННОЕ ПОДТВЕРЖДЕНИЕ ЦЕПОЧКИ	Конец 2025: регионы снижали подъёмные за подписание контракта из-за дефицита собственных бюджетов. Ступень 2, реализованная полностью: трансферт срезан → регион не смог оплатить набор → деградировал баланс воспроизводства личного состава
ПОЧЕМУ ДАТА РЕШЕНИЯ ВАЖНЕЕ ЕГО РАЗМЕРА	Годовая ёмкость к дефициту 2026 года почти не применима: до конца года остаётся квартал, а срезается та часть расхода, где концентрируются платежи по уже исполненным контрактам. Секвестр IV квартала по принятым обязательствам есть неплатёж, а не экономия: счёт переходит к поставщику кредиторской задолженностью и возвращается в сводное требование строкой оборотного капитала ВПК. Наблюдаемый признак

	— рост просроченной кредиторской задолженности бюджета и рост банковского оборотного кредитования исполнителей ГОЗ в IV квартале при объявленном сокращении расходов
СТУПЕНЬ 6	Единственная, где сигнал ухудшения идёт при внешне щедром решении. Дублируется в лог «Конвертация»

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Чистая ёмкость секвестра — 1,5–2,5 трлн ₽ в годовом выражении; в 2026 году из неё доступна четверть, потому что решение не может быть принято раньше октября. И это не обычный секвестр. Пропорции 2015–2017 неприменимы: защищённое ядро выросло втрое, а незащищённое резали уже несколько раз подряд. Оставшееся режется по кости: каждая позиция имеет названного плательщика и политическую цену, а сокращение потребления сжимает базу НДС, то есть часть экономии возвращается выпадающим доходом. Секвестр перестал быть бесплатным — сам факт его проведения становится сигналом, а не мерой.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Индексация на 2027 год объявлена на уровне наблюдаемой инфляции или выше — это означало бы, что скрытого прохождения ступеней 3 и 4 не происходит · прохождение ступеней 3+ отменено при закрытом рынке и сохранении требования около 16 трлн ₽.

УВЕР. С | MECHANISM | ПО СТУПЕНЯМ, СМ. ТАБЛИЦУ

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост уровня = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	По факту решений
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	октябрь–ноябрь — три чтения бюджета-2027
ИСТОЧНИК	Проект бюджета, указы об индексации
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	04.08.2026

– РАЗБОР

Оставшиеся варианты секвестра, от наименее к наиболее дорогому.

ПОЗИЦИЯ	КТО ПЛАТИТ	ПОЛИТИЧЕСКАЯ ЦЕНА И ВСТРЕЧНЫЙ ЭФФЕКТ
Дальнейшее урезание нацпроектов	Будущая производственная база	Цена нулевая сегодня, полная позже. Ресурс почти исчерпан: резали трижды
Трансферты регионам	Регион, идущий занимать у банка	Долг регионов 3,5 трлн — рекорд за 15 лет, дефицит 1,9–2,0 трлн. Уже наблюдалось прямое следствие: в конце 2025 регионы снижали подъёмные за контракт

ПОЗИЦИЯ	КТО ПЛАТИТ	ПОЛИТИЧЕСКАЯ ЦЕНА И ВСТРЕЧНЫЙ ЭФФЕКТ
Дальнейшая недоиндексация зарплат и пенсий	Домохозяйство	Даёт товары, а не деньги: фискальный эффект близок к нулю, а сжатие потребления режет базу НДС. Органический прирост базы за январь–июль уже не превышает инфляции
Довольствие силовиков	Аппарат принуждения	Уже идёт скрыто через 4%. Открытое сокращение бьёт по укомплектованности того, чем подавляют реакцию на остальные пункты списка
Военные выплаты и подъёмные	Механизм вербовки	Терминальная ступень: необратимо, поскольку разрушает единственный работающий канал восполнения потерь. Ступень 3 лестницы тихой мобилизации

Все величины таблицы годовые. К остатку 2026 года применима примерно четверть каждой: решение не может быть принято раньше октября.

Общее свойство остатка: каждая позиция либо не даёт денег, либо разрушает механизм, за счёт которого держится всё остальное. Это и означает, что ёмкость секвестра меньше, чем его номинальная величина.

2.5

Цена внешнего канала

Terms of trade: Russia–China

Платит бюджет, регионы и субъекты хозяйствования — упущенными налогами и выручкой: за прошлые решения сейчас, за текущие в следующем месяце или квартале

4 из 6 ступень уступок внешнему каналу

Виджет измеряет ослабление российской переговорной позиции, не измеряя объём китайской поддержки: отвечает на вопрос о зависимости, не становясь калькулятором достаточности.

СТ.	ЧТО УСТУПЛЕНО · НАБЛЮДАЕМОЕ	ЗОНА	СТАТУС
0	Рыночные условия; обе стороны заменимы друг для друга		пройдено
1	Систематический ценовой дисконт в пределах транспортной и страховой премии		пройдено
2	Дисконт превышает объяснимый логистикой; цену называет покупатель		пройдено
3	Инфраструктура строится за счёт продавца под единственного покупателя		пройдено
4	**Отказ от защиты внутреннего рынка и собственного производителя ради сохранения канала**		ТЕКУЩЕЕ
5	Доступ к активам, недрам и правовым режимам как часть сделки		ЧАСТИЧНО · МТОР с 01.01.2026
6	Монопсония в действии: покупатель ухудшает условия или сокращает закупки и не теряет поставщика, потому что продавцу некуда идти		

До красной зоны — одна ступень. Ступень 5 пройдена частично: «Сила Сибири — 2» не подписана именно потому, что Китай требует цен уровня субсидируемого внутреннего рынка — красное условие по ключевому контракту уже предъявлено, но не принято. Признак ступени 6 наблюдается досрочно: Китай сократил закупки российских пиломатериалов на 30% за четыре месяца 2026 года и возобновил собственную заготовку в Гуанси, Фуцзяни, Юньнани и Гуйчжоу, при том что доля России в китайском импорте пиломатериалов — 42%.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ДЕТАЛИ ПО СТУПЕНЯМ

Ступень 2 — цену называет покупатель. По данным Главного таможенного управления КНР[19], газ Китаю $258,8 за 1000 м³ в 2026 против примерно $390 для Европы и Турции, на треть ниже; в 2025 — $248,7 против $401,9. **Ступень 3 — инфраструктура за счёт продавца.** «Сила Сибири» вышла на проектные 38,8 млрд м³ при

2.6

Золото — истощение резерва

Gold: reserve depletion

Платит будущий бюджет: единственный крупный нерыночный ресурс, расходование которого необратимо по физическому запасу

2,2 % запаса продано за 12 мес · факт

Виджет измеряет скорость расходования физического запаса и цену, которую расходование накладывает на третьи стороны.

ЧТО	ЗНАМЕНАТЕЛЬ	ЗНАЧЕНИЕ
Продано за скользящие 12 месяцев	запас Банка России 2 277 т[20]	2,2%
Годовой темп января–июля, 85,2 т	запас Банка России 2 277 т	3,7%
Годовой темп января–июля, 85,2 т	чистые закупки центральных банков мира, рабочая величина 800 т/год	11%

Одна величина, три знаменателя. Один поток — 49,7 т за семь месяцев: первая строка есть факт, вторая и третья — тот же факт в годовом выражении против двух разных знаменателей.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ЧТО УСТАНОВЛЕНО

Атрибутирован поток, и это факт: в данных World Gold Council за II квартал 2026, опубликованных 30.07.2026, Банк России — единственный существенный продавец золота среди центральных банков мира, 21,77 т против 4,23 т у Турции[21].

ХОД РАССУЖДЕНИЯ

Золото есть механизм финансирования: продажа даёт бюджету рубли сегодня. Предел ему ставит не режим, поэтому вопрос не в том, сколько золота осталось, а в том, с какого объёма механизм упирается. Пределов два, и считаются они порознь. Первый — канал сбыта: до какого объёма металл уходит без заметного дисконта; ответ 200–300 т в год. Второй — терпение держателей: с какого объёма падение цены становится экономически значимым для Китая, Индии и Турции. Он меряется тремя мерками — потеря в тонно-эквиваленте, потеря против годовой выгоды от отношений с Россией, потеря против ёмкости резервов, — и

	плановых 38; «Сила Сибири — 2» проектируется через Монголию на 50 млрд м³. **Ступень 4 — отказ от защиты внутреннего рынка.** 98,3% станков импортные, доля КНР в импорте станков 60–70% и до 90% по отдельным категориям против примерно 20% до 2022 года; около двух третей автомобильного рынка — китайские марки
СТУПЕНЬ 5 ЧАСТИЧНО — МЕЖДУНАРОДНЫЕ ТЕРРИТОРИИ ОПЕРЕЖАЮЩЕГО РАЗВИТИЯ	С 01.01.2026 введён режим МТОР на Дальнем Востоке. Что уступается резиденту: нулевая федеральная часть налога на прибыль на 10 лет · страховые взносы 7,6% на 10 лет · гарантия стабильности правового режима на 15 лет · свободная таможенная зона · особый порядок проверок · ограничение раскрытия сведений о владельцах и руководителях в ЕГРЮЛ · привлечение иностранных работников вне общих квот · земля и инфраструктура в составе режима. Формально режим открыт иностранным партнёрам вообще; практически первая конструкция строится с КНР: проект межправительственного соглашения по Приморью передан китайской стороне, первоначально вокруг зернового терминала и переработки сельхозпродукции в Суходоле; 13.08.2026 режим презентован десяти китайским производителям полупроводников, лазеров и медицинской техники в Амурской области
ПЕРЕГОВОРНАЯ АСИММЕТРИЯ НАЗВАНА РОССИЙСКОЙ СТОРОНОЙ	Торгово-промышленная палата Приморья, март 2026: китайская сторона выставляет собственные условия и предпочитает проекты в логистике и экспорте ресурсов, тогда как российская сторона добивается проектов с высокой добавленной стоимостью. Прямое свидетельство о направлении уступок, зафиксированное участником переговоров, а не аналитиком
ПОЧЕМУ МТОР ЗАСЧИТЫВАЕТСЯ ЧАСТИЧНО	Ступень 5 требует доступа к активам, недрам и правовым режимам как части сделки. Правовой режим уступлен полностью и наблюдаемо; доступ к активам и недрам в рамках МТОР пока не зафиксирован. Отдельно отмечается ограничение раскрытия бенефициаров: оно снижает наблюдаемость самой ступени, то есть уступка включает уступку в прозрачности
ЦЕНА КАНАЛА, ПРЯМОЕ ИЗМЕРЕНИЕ	Товары, подпадающие под китайский экспортный контроль, подорожали для России в среднем на 87% за 2021–2024 годы. Это не рыночная цена и не логистика: это плата за то, что альтернативного поставщика нет

	даёт расчётную полосу 344–978 т по первой мерке, а полоса, где значимые величины дают все три, — примерно 300–500 т. Обе полосы есть выходы сценарной модели, а не пороги, при которых что-либо обязано произойти. В денежную колонку виджета 1.1 передаётся только первый предел; второй в деньги не переводится.
СМЕНА РЕЖИМА: 2025 → 2026	За весь 2025 год Банк России продал 6 т — 0,26% запаса, и был одним из четырёх продавцов среди центральных банков мира[22]. Величина ничтожна, но это первое годовое сокращение запаса за двадцать лет. За январь–июль 2026 продано 49,7 т[20], годовой темп 85,2 т — примерно в четырнадцать раз выше темпа 2025 года. Значим не переход от нуля к продажам, а то, что почти неподвижный запас сменился систематической ежемесячной продажей.
КРАСНЫЙ ПОРОГ И ЕГО ОСНОВАНИЕ	До 3% — использование резерва; 3–5% — верх технически управляемого режима; 5–10% — ускоренное использование; выше 10% — явное расходование стратегического резерва.
РОССИЯ ПРОДАВАЛА В ТОТ КВАРТАЛ, КОГДА ОФИЦИАЛЬНЫЙ СЕКТОР ПОКУПАЛ РЕКОРДНО	Во II квартале 2026 Банк России продал 21,77 т и был единственным существенным продавцом среди центральных банков: второй, Турция, продала 4,23 т. Одновременно официальный сектор купил нетто 289 т — рекорд для второго квартала и впятеро больше пересмотренной оценки I квартала в 57 т[21]. Цена золота в квартале упала примерно на 16%, худший квартал за тринадцать лет. Причинность не утверждается: инвестиционные потоки двигают цену сильнее любой продажи ЦБ в обычных объёмах. Значение имеет не цена, а расхождение поведения. Третьи стороны реагируют не на цену, а на поток, и он публикуется ежеквартально. Дальше это их решение, а не тайна режима.
КАНАЛ СБЫТА И С КАКОГО ОБЪЁМА ВОЗНИКАЕТ ДИСКОНТ	Ёмкость внутреннего канала занята собственной добычей: Россия добывает 300–330 т в год, и эта добыча ищет тех же покупателей. При 300 т продаж Банка России совокупный объём, ищущий сбыта, подходит к 600 т — величина, которую внутренний рынок не поглощает и которая обязана выйти на экспорт, то есть под дисконт и под зеркальную статистику. Практический вывод: 100–200 т правдоподобно проходят внутренним каналом с малым дисконтом, а примерно с 200–300 т меняется класс задачи. Продажа перестаёт быть внутренней операцией и становится крупным

ЦЕНА КАНАЛА ПО ГАЗУ	При поставке 38,8 млрд м³ разрыв с западной ценой даёт недополученную выручку порядка $5–6 млрд в год — сопоставимо с годовым объёмом демпферных выплат
ВТОРОЙ СЕКТОР С ТЕМ ЖЕ РИСУНКОМ — УГОЛЬ	С 01.01.2024 КНР вернула импортные пошлины на российский уголь: 3% на коксующийся и антрацит, 6% на энергетический — около $0,4 млрд в год. Австралия и Индонезия от тех же пошлин освобождены соглашениями о свободной торговле, то есть мера дискриминирует Россию адресно. Китайские потребители дополнительно требуют, чтобы поставщик принял пошлину на себя. Доля России в угольном импорте КНР снизилась с 23% до 18% за два года
СТРУКТУРА ОБМЕНА	Январь–июль 2026: экспорт России в КНР $86,4 млрд (+23,7%), импорт из КНР $72,84 млрд (+29,5%). Импорт растёт быстрее экспорта. Доля КНР в российском импорте промышленного оборудования — 43%
РЕЖИМНЫЕ УСТУПКИ	Безвизовый режим введён указом от 01.12.2025 и продлён до 31.12.2027 — то есть за пределы горизонта, на котором панель работает в данный момент

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Необратим. Углубление зависимости самоусиливается: каждая уступка ухудшает позицию в следующем раунде, а построенная под единственного покупателя инфраструктура не имеет альтернативного применения. Обратное движение наблюдается только со стороны покупателя: возобновление собственной лесозаготовки в КНР показывает, что заменим здесь продавец, а не покупатель.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Подписание «Силы Сибири — 2» на условиях экспортного паритета · сокращение газового дисконта до транспортной и страховой премии · снижение доли КНР в импорте станков и промышленного оборудования ниже 40% · рост экспорта России в КНР быстрее импорта из КНР три квартала подряд.

УВЕР. В НА ЦЕНОВЫЕ И ТОРГОВЫЕ ВЕЛИЧИНЫ · С НА СТУПЕНЬ · Н НА УСЛОВИЯ ДОСТУПА К АКТИВАМ

PRICE | НЕОБРАТИМ

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост ступени = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно по торговой статистике ГТУ КНР
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	по факту переговоров и таможенных публикаций

	международным потоком, зависящим от конечного спроса, сбытового дисконта и санкционной инфраструктуры. Ограничения и дисконт на приростном объёме высоковероятны; их размер не установлен.
ОТКУДА В 1.1 ВЗЯТЫ 100–200 И 300 Т	Денежная колонка по золоту в 1.1 берётся отсюда и только отсюда: 100–200 т стоят там как 1,18–2,32 трлн ₽ беспрепятственно, 300 т — как 3,40 трлн ₽ максимума. Выше 300 т деньги в 1.1 не заводятся: размер дисконта на приростном объёме и реакция третьих сторон не установлены, и полоса остаётся открытой.
МЕРКА «УБЫТОК ПРОТИВ ЦЕННОСТИ ОТНОШЕНИЙ»	Годовая экономическая выгода Китая от отношений с Россией — порядка 11 млрд $: экспорт около 120 млрд $ в год[23] при чистой марже порядка 5%[24], плюс экономия на нефтяном дисконте около 5 млрд $ в год[25]. При продажах 300 т запас Китая стоил бы на 23 млрд $ меньше — два года всей выгоды от отношений; при 500 т — на 43 млрд $, почти четыре года. Расчёт по трём странам и по каждому объёму — в разборе виджета.
ПОРЯДОК АКТОРОВ У ТРЁХ МЕРОК РАЗНЫЙ, И ЭТО НЕ ДЕФЕКТ	По тонно-эквиваленту и по ценности отношений первым связывает Китай, по относительной боли — Турция. Обе полосы названы в строке «Ход рассуждения».
СОТНИ ТОНН ОФИЦИАЛЬНОГО ЗОЛОТА ИСТОРИЧЕСКИ НЕ ПРОДАВАЛИСЬ КАК ЛИКВИДНЫЙ АКТИВ	Три прецедента. Швейцарский национальный банк растянул продажу 1 300 т примерно на пять лет годовыми квотами в основном 120–284 т[26]. Европейские соглашения о золоте ограничивали совокупные официальные продажи 400–500 т в год, а на 2009–2014 годы лимит был 400 т[27]. МВФ из программы 403,3 т сначала продал 212 т напрямую официальным держателям и лишь оставшиеся 191,3 т выводил на рынок поэтапно[28]. Возражение «сотни тонн рынок всё-таки поглощал» ответа не требует: панель его уже приняла. Прецедент говорит о другом. У SNB это был один продавец, объявивший программу заранее, в рынке, где больше никто не разгружался. Здесь тот же темп пять лет подряд должен выдержать один Банк России, и никто другой продавать не начнёт. Прецеденты устанавливают поэтому не физический предел, а необходимое условие: организованность, объявленность, поэтапность и одиночество продавца. Подсанкционному воюющему продавцу недоступно ни одно из четырёх. Соглашения CBGA

ИСТОЧНИК	ГТУ КНР, Газпром, прогноз социально-экономического развития РФ, отраслевые обзоры станкостроения
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	07.08.2026

– РАЗБОР

Почему это входит в панель. Виджет измеряет одно из немногих ограничений, которое не снимается решением Кремля, — цену, назначаемую другой стороной.

Почему шкала упорядочена по уступленному, а не по объёму. Рост товарооборота сам по себе не говорит ни о чём: он может означать и усиление позиции, и её утрату. Различает не объём, а то, чем за объём заплачено. Порядок ступеней воспроизводит принцип «кто платит»: ценовой дисконт оплачивает экспортёр, инфраструктура — бюджет и Газпром, отказ от защиты рынка — российский производитель, доступ к активам — собственник, монопсония — все сразу.

Рисунок повторяется в трёх секторах. Газ — цена ниже европейской на треть при инфраструктуре, построенной за счёт продавца. Уголь — адресные пошлины, от которых конкуренты освобождены, и требование, чтобы их оплатил поставщик. Лес — сокращение закупок при одновременном возобновлении собственной заготовки. Ни в одном случае Россия не получила компенсации за уступку в другом секторе, что и отличает зависимость от партнёрства.

Наблюдение, работающее против ожидаемой картины. Китай не наращивает выемку, а сокращает закупки. В первом полугодии 2026 года импорт лесопромышленной продукции в КНР упал на 5% в тоннах и на 4% в деньгах, российские поставки просели сильнее, и одновременно КНР возобновила собственную заготовку. Это не ослабление зависимости России, а её демонстрация: покупатель может уменьшить объём без потерь, продавец не может найти замену. Монопсония проявляется в способности сокращать, а не только в способности требовать.

Что этот виджет не делает. Не оценивает достаточность китайской поддержки и не содержит порогов, при которых поддержка становится решающей. Такая оценка есть операционная величина для третьей стороны и в панель не входит.

	к российскому случаю не переносятся по трём причинам. Лимит 400–500 т был совокупным для всех подписантов, а не квотой одного продавца. Продажи шли на растущем рынке, где переоценка чужих запасов не страдала. А продавцами были западные государства и Япония — держатели резервных валют и соавторы санкционного режима; золото как актив вне западного контроля держат Китай, Индия и Турция, и против Швейцарии или Франции у них не было ни повода, ни рычага. Против России есть и то, и другое: товары двойного назначения, платёжный канал, доля импорта, подавляющая доля в покупке нефти, серый импорт в обход санкций.
МВФ: УЩЕРБ ДРУГИМ ДЕРЖАТЕЛЯМ ПРИЗНАН ИНСТИТУЦИОНАЛЬНО	При программе 403,3 т Исполнительный совет МВФ закрепил принцип не нарушать рынок так, чтобы это неблагоприятно отразилось на держателях золота, производителях и функционировании рынка; именно поэтому объём был ограничен, часть предложена напрямую другим официальным держателям, а остаток выводился поэтапно[28]. Эластичности для российских продаж это не даёт, но снимает возражение, что ущерб третьим держателям придуман панелью. Это выраженная позиция официального сектора по вопросу о том, как на крупную официальную ликвидацию смотрят те, кто держит золото.
БАЗОВАЯ ГИПОТЕЗА «ВНЕШНИЙ ПОКУПАТЕЛЬ БЕЗРАЗЛИЧЕН» НЕ НЕЙТРАЛЬНА	Предположение, что Китай, Индия и Турция будут поглощать российский поток и терпеть обесценение собственных запасов, есть содержательная гипотеза, а не нейтральная точка отсчёта. Выявленное предпочтение в другом переговорном контуре: по «Силе Сибири — 2» переговоры в 2026 году застопорились на цене, Пекин добивается уровня, сопоставимого с субсидируемой внутренней российской[29]. Перенос на золото есть аналогия, а не доказательство: другой актив, другая переговорная конструкция. Вторая асимметрия: Китай накапливает золото как актив, не подверженный западному контролю, то есть покупает у тех, на кого повлиять не может. Россия в этом перечне стоит отдельно: на неё он повлиять может, и перечень рычагов назван выше. Поэтому отсутствие давления при пятидесяти тоннах в год не есть безразличие, это отсутствие повода, и читать покупку 33 т во II квартале как одобрение нельзя: это компенсация собственной переоценки, а не согласие. Панель не знает, при

	каком убытке кто из троих поставит вопрос ребром, и не утверждает, что кто-то поставит; она публикует цену бездействия для каждого.
ПРОТИВ ПРОЧТЕНИЯ ВИДЖЕТА	Продажи за скользящие 12 месяцев — 2,2% запаса: зелёная зона, ниже всех порогов шкалы. Цена золота держится вблизи исторического максимума, и оставшийся запас в долларах стоит дороже, чем год назад. Основная часть 49,7 т ушла внутренним покупателям без сбытового дисконта. Ряд не закрыт: тоннаж и даты публикуются Банком России ежемесячно[20] и дублируются квартальными данными World Gold Council. Первое полугодие 2026 официальный сектор закрыл чистыми закупками 345 т — минимум с 2022 года, и рекорд II квартала полугодия не описывает. И главное: порог реакции нигде и никогда не наблюдался — случая, когда держатели золота политически ограничили официального продавца, в истории нет, а на текущем объёме его и не проверить.
СВЯЗИ ВИДЖЕТА	Остаточная ёмкость золота передаётся в 1.1 денежной колонкой · золото входит в список источников, не создающих долговых обязательств, в 2.1 · расчётная полоса 344–978 т связана с китайским контуром 2.5 · запись о необратимости — в разделе «Конвертация» и на лестнице рефинансирования.
ПРИЗНАКИ ПРИБЛИЖЕНИЯ К ПОРОГУ, НАБЛЮДАЕМЫЕ БЕЗ РАСЧЁТА	Прекращение или разворот закупок центральным банком Китая · действия OFAC по операциям с золотом, связанным с Банком России · делистинг аффинажных заводов из Good Delivery · разворот в зеркальной статистике импорта.

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Необратим по физическому запасу. Цена механизма есть обесценение непроданного остатка, и она по построению зависит от принятой эластичности: центральный сценарий p = k·S/100 · (1 + λ·S/800) при k = 2 и λ = 0,5, где 800 — масштабный параметр кривой. Формула эвристическая: она задаёт правдоподобную форму зависимости, при которой обесценение растёт быстрее объёма, и на точность величины не претендует; три параметра калиброваны вместе и по отдельности не переставляются. Сбытовой дисконт d выпуклый по объёму: 2% на 100 т, 3,5% на 300, 6% на 500, 12% на 1 000, линейная интерполяция между узлами. При темпе 300 т остаток стоил бы на 19,9 млрд $ больше, чем будет стоить, — против 39,4 млрд $, полученных на закрытие разрыва. Эластичность названа здесь, а не подставлена молча: при мягком сценарии обесценение составляет 9,1 млрд $, при жёстком 34,5 млрд $.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Продажи за скользящие 12 месяцев опускаются ниже 1% запаса на две последовательные квартальные публикации World Gold Council при сохраняющемся дефиците — тогда золото не является действующим механизмом финансирования, и виджет снимается · либо возобновление чистых закупок Банком России.

УВЕР. Н НА КОНСТРУКЦИЮ УЩЕРБА И ПОРОГОВ · В НА ТОННАЖ, ДАТЫ И ДОЛЮ В ЗАКУПКАХ ЦБ

RESERVE НЕОБРАТИМ

НАПРАВЛЕНИЕ	Рост доли = ускорение расходования запаса
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно по тоннажу Банка России, поквартально по World Gold Council
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	квартальная публикация World Gold Council; помесячный тоннаж Банка России
ИСТОЧНИК	Банк России (международные резервы), World Gold Council, ГТУ КНР, НБС КНР, MERICS
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	12.09.2026

– РАЗБОР

Почему отдельный виджет. Это единственный механизм конверсии, потолок которого устанавливает не режим: все прочие ступени лестницы ограничены внутренними издержками, эта — терпением третьих сторон.

Деньги и баланс не неттируются. Вырученные рубли идут на закрытие разрыва целиком. Обесценение непроданного остатка — отдельная величина: она показывает цену операции и сокращает будущий ресурс, но ни одного рубля из сегодняшнего покрытия не отнимает. Вычитание второго из первого занижало бы способность режима закрыть разрыв, то есть ошибалось бы в сторону тезиса самой панели.

ТЕМП, Т/ГОД	ПРИНЯТОЕ ПАДЕНИЕ ЦЕНЫ	ЗАКРЫВАЕТ РАЗРЫВ	ТРЛН ₽	% СТГК 16,1	ОБЕСЦЕНЕНИЕ ОСТАТКА	ОТНОШЕНИЕ
100	2,1%	13,7 млрд $	**1,18**	7%	−6,5 млрд $	2,1 : 1
200	4,5%	26,8 млрд $	**2,32**	14%	−13,2 млрд $	2,0 : 1
300	7,1%	39,4 млрд $	**3,40**	21%	−19,9 млрд $	2,0 : 1
500	13,1%	61,9 млрд $	**5,35**	33%	−32,9 млрд $	1,9 : 1
700	20,1%	81,3 млрд $	**7,03**	44%	−44,7 млрд $	1,8 : 1
1 000	32,5%	103,9 млрд $	**8,98**	56%	−58,5 млрд $	1,8 : 1

Полоса по сценариям для 300 т — 3,26–3,53 трлн ₽ денежного покрытия. Она узкая, потому что рост цены реализации почти компенсируется тем, что продаётся тот же тоннаж. Вся неопределённость ушла в балансовую переоценку: от −9,1 млрд $ в мягком сценарии до −34,5 млрд $ в жёстком, разброс почти четырёхкратный.

Полная шкала доли в мировых закупках. Знаменатель — рабочая величина 800 т в год: близко к факту 2025 года (863 т) и выше складывающегося темпа 2026 (около 690 т в годовом выражении), то есть в пользу режима.

ПРОДАЖИ РФ	ДОЛЯ ЧИСТЫХ ЗАКУПОК ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ МИРА, РАБОЧАЯ ВЕЛИЧИНА 800 Т/ГОД
85,2 т — текущий темп	**11%**
100 т	13%
300 т	38%
500 т	63%
800 т	100% — сектор центральных банков перестаёт быть нетто-покупателем

Дилемма режима в явном виде. Каждый доллар, полученный на закрытие разрыва, стоит режиму около пятидесяти центов стоимости оставшегося резерва, и с ростом объёма дорожает: столбец «отношение» в таблице выше.

Пороги в тонно-эквиваленте. Сравнение идёт в тонно-эквиваленте, а не в долях чужого бюджета закупок: деление убытка на собственный бюджет нормирует агрегирование прочь. Параметров подгонки здесь нет. При падении цены на p держатель с H тоннами теряет H·p тонн стоимости, а Россия выручает S·(1−p/2)(1−d) тонн.

ПРОДАЖИ РФ	РФ ВЫРУЧИЛА, Т-ЭКВ	КИТАЙ	ИНДИЯ	ТУРЦИЯ	ТРОЕ	ТРОЕ / РФ
100 т	97	49	19	13	**80**	0,83
300 т	279	164	63	42	**270**	0,97
400 т	**362**	231	88	60	**378**	**1,05**
500 т	439	303	116	78	**497**	1,13
1 000 т	737	750	286	193	**1 230**	1,67

Точки пересечения центрального сценария: Китай в одиночку — 978 т, Китай с Индией — 562 т, трое вместе — **344 т**. Рабочая полоса — 344–978 т. Это выходы сценарной модели, а не пороги политического решения: панель не утверждает, что при 344 т кто-либо обязан действовать.

Мерка «убыток против ёмкости резервов». Турция несёт относительную потерю ровно в 4,7 раза тяжелее Китая при любом объёме, и для неё золото — последний резерв. Её позиция двойственна: на перепродаже российского золота Турция зарабатывает, и именно поэтому разворот турецкого поведения будет ранним признаком.

ПРОДАЖИ РФ	КИТАЙ	ИНДИЯ	ТУРЦИЯ
100 т	0,21%	0,38%	**0,99%**

ПРОДАЖИ РФ	КИТАЙ	ИНДИЯ	ТУРЦИЯ
300 т	0,71%	1,26%	**3,32%**
500 т	1,31%	2,33%	**6,12%**
1 000 т	3,25%	5,76%	**15,15%**

Точка, где потери сравниваются с годовой прибылью от экспорта в Россию. Текущий годовой темп продаж — 85,2 т, и все три отметки уже пройдены или проходятся сейчас. Малый объём продаж даёт заметную сумму не потому, что объём велик, а потому, что расчётное падение цены применяется ко всему запасу держателя: 0,19% на 880 тоннах индийского золота и есть те самые 0,24 млрд $. Прибыль считается как экспорт в Россию за 2024 год при чистой марже 5%, полоса — при 3% и 8%[30].

	ЗАПАС ЗОЛОТА	ПРИБЫЛЬ ОТ ЭКСПОРТА В РФ	ПРОДАЖИ РФ, ПРИ КОТОРЫХ ПОТЕРИ СРАВНИВАЮТСЯ	РАСЧЁТНОЕ ПАДЕНИЕ ЦЕНЫ В ЭТОЙ ТОЧКЕ	ПОЛОСА ПО МАРЖЕ
Индия	880 т	0,24 млрд $	**10 т/год**	0,19%	6–15 т
Турция	594 т	0,43 млрд $	**25 т/год**	0,51%	15–41 т
Китай	2 308 т	6,0 млрд $	**87 т/год**	1,84%	54–136 т
Трое вместе	3 782 т	6,67 млрд $	**60 т/год**	1,25%	—

Переоценка запаса бумажная и реализуется только при продаже, прибыль от экспорта денежная; в кассовом смысле это не убыток. Предмет здесь политический: отношения с Россией перестают быть экономически выгодными для всех трёх стран, если считать золото частью баланса. Экспортные величины и маржи оценочные.

Что этот виджет не делает. Не оценивает достаточность резерва для продолжения войны. Арифметика запаса решает задачу изолированного государства, здесь решается задача воюющего, и точка слома или остановки поэтому не требует исчерпания резервов.

Военная группа

military inputs to the fiscal calculation

3 виджета

Это не панель фронта. Здесь величины, входящие в финансовый расчёт: воспроизводство личного состава и цена территории, плюс виджет по глубине поражения российского тыла. Численность дронов, продвижения и потери техники — предмет ISW (https://www.understandingwar.org), DeepState (https://deepstatemap.live) и других профессиональных источников, здесь их нет намеренно.

M.1

Воспроизводство личного состава

Manpower reproduction

Работает ли воспроизводство личного состава и по какой цене

30 / 32 набор против потерь, тыс./мес

Набор ~30 тыс./мес (II квартал 2026) против медианы потерь 32 тыс./мес при диапазоне CSIS 30–34. Пересечение по нижней границе не установлено, по верхней превышение в пределах 13%.

Серым — диапазон оценки потерь CSIS (https://www.csis.org) 30–34 тыс./мес. Правило выбора: медиана диапазона с проверкой «не ниже оценки Клюге»; при превышении принимается оценка Клюге как основанная на большем числе рядов.

> Зона оранжевая: потери превышают набор, зафиксировано менее трёх месяцев. До красной — три месяца подряд. Зелёная требует превышения набора над потерями, жёлтая — паритета в пределах ±5%.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ЦЕНА КОНТРАКТА РАСТЁТ, НО НЕ УВЕЛИЧИВАЕТ НАБОР	Средние региональные подъёмные 1,47 млн ₽ в марте → 1,65 млн ₽ в августе 2026, исторический максимум. Дефлируется по инФОМ, не по Росстату
ПОЧЕМУ ЦЕНА НЕ МОЖЕТ ВЕСТИ	Она информативна только пока набор идёт деньгами. При переходе к принуждению — расширение категорий, срочники, административное давление — цена перестаёт расти или снижается при ухудшающемся дефиците, и ведущий показатель повернул бы в противоположную сторону от того, что измеряет. Лестница тихой мобилизации уже на ступени 2, и элементы ступени 4 наблюдаются
КАК СЧИТАЕТСЯ НАБОР	Только по бюджетным расходам, без опоры на заявления должностных лиц. I квартал: 71 200 контрактов ≈ 23,7 тыс./мес (28,5 млрд ₽ федеральных подъёмных при ставке 400 тыс.); проверка по 40 регионам ≈ 70 500. II квартал: ~30 тыс./мес — выход на плато
ИЗВЕСТНЫЕ СЛАБОСТИ БАЛАНСА	Возвращающиеся раненые, зачёт раненых как новых контрактов, неучитываемые небоевые потери, расхождение официальных данных о наборе.

M.2

Цена территории

Price of ground

Форма «км² на 1000 потерь» ограничена снизу нулём, в отличие от обратного отношения. Зоны отсчитываются от уровня 2025 года

1,18 км² на 1000 потерь · 10% от уровня 2025 года

Продвижение под контроль 37,85[31] км² за июль 2026 (ISW (https://www.understandingwar.org)), 1,22 км² в сутки, при потерях 32 тыс./мес (медиана CSIS (https://www.csis.org)). Зоны отсчитываются от уровня 2025 года — 11,6 км² на 1000 потерь, — а не от абсолютной величины: наступление, стоящее 1 км² за тысячу человек, не может считаться нормой.

База — средний темп 2025 года: 4 831 км² при 416,6 тыс. потерь = 11,6 км² на 1000. Зоны в долях от базы: 🟢 ≥100% · 🟡 70–100% · 🟠 30–70% · 🔴 <30% при выполнении второго компонента.

> Значение составляет 10% от уровня 2025 года. Зона красная: скользящее среднее чистого баланса за три месяца не выше 20 км² при цене территории ниже 30% от базы 2025 года. Зона отражает физический факт и не обусловлена признанием этого факта российской стороной.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ПОЧЕМУ ВЫБРАН КОНСЕРВАТИВНЫЙ СЧЁТ И ЧЕМ ОН ЦЕНЕН	Оба ряда оценочные: показатель есть частное подтверждённого продвижения ISW и медианной оценки потерь CSIS. Существуют альтернативные ряды — с учётом инфильтрации как продвижения и с потерями по данным Генштаба ВСУ, — и оба дали бы картину лучше для России по занятой территории (но это без учёта инфильтрации ВСУ, которая в подтверждённый контроль тоже не входит) и хуже по потерям. Панель берёт меньший вариант и по территории, и по потерям сознательно и полагает, что альтернативные ряды проявятся в консервативном с задержкой: инфильтрация конвертируется в подтверждённый контроль за недели, повышенные потери проявляются в выплатах семьям и похоронах за один-три месяца. Показатель запаздывает — и в этом его ценность: он подтверждает то, что уже произошло, а не то, что предполагается.
ЧТО ПРОИЗОЙДЁТ ПРИ ОТРИЦАТЕЛЬНОМ БАЛАНСЕ	При достижении точки, когда чистый баланс оккупированной территории станет отрицательным, будет введён дополнительный виджет, измеряющий откат: потери и время,

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Три величины, которые не складываются между собой, потому что наступают в разных случаях. — ПОСТАНОВКА В ПОЛЕ: подъёмные около 2,05 млн ₽ (федеральные 400 тыс. плюс региональные, средние 1,65 млн на август 2026) плюс денежное довольствие за шесть месяцев 1,3–1,5 млн ₽; итого 3,4–3,6 млн ₽. Горизонт шести месяцев обоснован оборотом: при наборе 360–400 тыс. в год и группировке около миллиона человек полугодовой контракт есть консервативная расчётная единица, а не измерение среднего срока пребывания. — ГИБЕЛЬ: выплаты семье около 9–11 млн ₽ — федеральная единовременная, страховая, региональные. — РАНЕНИЕ С ИНВАЛИДНОСТЬЮ: единовременная выплата при увечье до 3 млн ₽ плюс пенсионное обеспечение, ряд по которому не собран. Сложение всех трёх ввело бы неявную вероятность исхода, которой панель не располагает: каждая величина применяется к своему событию, и полная стоимость одного выбывшего зависит от структуры исходов, а она не публикуется.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Набор на 10% превышает верхнюю границу оценки потерь три месяца подряд · реальная цена контракта, дефлированная по инФОМ, снижается при одновременном росте набора.

УВЕР. С | CONSTRAINT | ПРОИЗВОДНАЯ | НЕОБРАТИМ — ДЕМОГРАФИЧЕСКИЙ РАСХОД

НАПРАВЛЕНИЕ	Превышение потерь над набором = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	по мере публикации региональных бюджетных данных
ИСТОЧНИК	Реконструкция Яниса Клюге по данным Минфина и региональных бюджетов; CSIS (https://www.csis.org) по потерям
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	01.08.2026

– РАЗБОР

Горизонт шести месяцев для расчёта стоимости постановки человека в поле обоснован оборотом: при наборе порядка 360–400 тыс. в год и группировке около миллиона человек полугодовой контракт является консервативной расчётной единицей. Приводится как приближение, не как измерение среднего срока пребывания.

Размен против стоимости средства поражения. FPV-дрон — 400–600 долларов. Даже при десяти дронах на одно поражение размен составляет порядка 1:300 по стоимости входа. Величина посчитана целиком из открытых российских бюджетных данных.

Связь с лестницей тихой мобилизации. Исторический максимум подъёмных при непокрытом дефиците — это ступень 1: механизм ещё работает, и режим за него платит. Ступень 3 наступает при отказе повышать цену, а не при её росте. Именно поэтому цена читается только вместе с балансом: одна и та же цифра означает противоположные вещи на разных ступенях.

	потраченные на возврат к тому уровню оккупированной территории, который уже был достигнут ранее
СОПОСТАВЛЕНИЕ ПО ГОДАМ	2025: 4 831 км², 13,24 км²/сут, 11,6 км² на 1000 потерь. 2024: 4 168 км², 9,87 км²/сут, ~9,8 на 1000. Июль 2025: 455,74 км² против 37,85 в июле 2026 — падение в 12 раз. 2023 при зачёте украинских контрнаступлений дал чистый минус порядка 400–500 км² (Н, выведено из двух разных рядов)
ПРАВИЛО ВЫБОРА ВЕЛИЧИНЫ	Берётся продвижение под контроль, подтверждённое ISW геолокацией, а не сумма с инфильтрацией: инфильтрация есть присутствие без удержания, и ISW (https://www.understandingwar.org) 01.07.2026 признал, что его карта инфильтрации переоценивает российское присутствие. Потери — медиана CSIS с проверкой по Клюге. По сумме с инфильтрацией (121,56 км²) и потерям Генштаба ВСУ величина составила бы 2,84 км² на 1000 потерь
ПРАВИЛО ГРАНИЦ РЯДА	Подтверждённое ISW — нижняя граница украинских приобретений, неподтверждённый OSINT — верхняя; триггер объявляется по нижней

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

Темп оплачивается штурмами, и это главная строка расхода. При медианной оценке 30–34 тыс. потерь в месяц и продвижении 37,85 км² Россия платит около 845 потерь за один занятый квадратный километр — в 8–10 раз дороже, чем тот же километр стоил на прежнем темпе наступления. Обратное отношение приводится здесь потому, что в такой форме величина сопоставима с историческими случаями, где счёт вёлся так же. Случаи ниже разнородны по определению потерь и приводятся как якорь масштаба, а не как доказательство. — ВЕРДЕН, 21 ФЕВРАЛЯ — 18 ДЕКАБРЯ 1916: 302 суток, 714 тыс. потерь обеих сторон — 377 тыс. французских и 337 тыс. германских[32] — при том что к декабрю французы вернулись примерно на позиции, с которых сражение начиналось. В среднем 70 тыс. потерь в месяц на обе стороны, то есть порядка 35 тыс. на сторону — то есть верденский темп расхода и есть нынешний российский. Различие в длительности: Верден продолжался десять месяцев, Россия держит этот темп 29-й месяц подряд. — БЕЛГОРОДСКО-ХАРЬКОВСКАЯ ОПЕРАЦИЯ «РУМЯНЦЕВ», 3–23 АВГУСТА 1943: Красная армия потеряла 255 566 человек за двадцать одни сутки — 71 611 безвозвратно и 183 955 санитарными, 22% исходной численности войск, 12 170 человек в сутки.[33] Куплено за эти три недели: Белгород, Харьков, Ахтырка, Богодухов, Лебедин, разгром белгородско-харьковской группировки, продвижение на 140 км в глубину на фронте шириной 300–400 км. Площадь освобождённого прямо не публикуется; выведенная из этих параметров оценка — не менее 20 тыс. км², и принята сознательно нижняя, поскольку завышение работало бы в пользу тезиса панели. Сопоставление прямое: за январь–июль 2026 российская сторона израсходовала сопоставимую величину за семь месяцев, продвинулась примерно на 745 км² — считая инфильтрацию, то есть по завышающей мере[34] — и не взяла Константиновку — около 67 тыс. жителей до войны.

Территории в 27 раз меньше, времени в 10 раз больше: отдача на сутки ниже примерно в 270 раз. Исторически расход такого порядка покупал крупнейший промышленный центр Украины и её бывшую столицу — вместе с ещё одним крупным областным центром (Белгород), разгромленной группировкой противника и сотней километров глубины. — ЧТО ИЗ ЭТОГО СЛЕДУЕТ И ЧТО НЕ СЛЕДУЕТ: не следует, что предел близок. Следует другое — известные исторические случаи не дают сочетания верденского расхода с продвижением в единицу квадратного километра в сутки, удерживаемого третий год подряд. Обычно такой расход покупает либо прорыв, либо остановку. Здесь он не покупает ни того, ни другого. **Именно эта величина отделяет истощение экономики от истощения способности наступать** — режим, способный ничего не делать, такой цены не платит; см. «Что панель различает» в разделе «Рамка и отказы». — Удержание здесь не только боевое, но и отчётное: показатель удерживается тем, что цена не показывается. ISW признал 01.07.2026, что его карта инфильтрации переоценивает российское присутствие; российские части не докладывают потерю позиций; украинское командование использует туман войны. Все три источника недооценки действуют в одну сторону — в сторону занижения российских потерь и завышения российского продвижения, — то есть реальная цена территории выше публикуемой.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Возврат к 8,1 км² на 1000 потерь — 70% от уровня 2025 года — при положительном чистом территориальном балансе три месяца подряд. Порог сознательно поставлен ниже среднего 2024 года (~9,8), то есть опровержение засчитывается даже при темпе хуже позапрошлогоднего.

УВЕР. В НА ПРОДВИЖЕНИЕ · С НА ПОТЕРИ · С НА ОТНОШЕНИЕ | CONSTRAINT | ПРОИЗВОДНАЯ

НАПРАВЛЕНИЕ	Снижение = ухудшение
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	начало сентября
ИСТОЧНИК	ISW (продвижение и чистый баланс) · CSIS (потери)
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	01.08.2026

– РАЗБОР

Почему признание утраты инициативы вынесено из определения зоны. Есть мнение, что красная зона должна требовать второго, политического условия — фиксации утраты инициативы в российском публичном поле. Условие не релевантно для этой панели. Причина: панель измеряет наблюдаемую реальность, а не процесс принятия решений в Кремле, и зона, зависящая от риторики стороны, делает шкалу управляемой этой стороной — режим, который не признаёт ничего, удерживал бы виджет в оранжевом бессрочно. Признание сохраняет значение, но другое: оно определяет, может ли Кремль продать результат ведения войны как позитивный внутри страны, а не может ли он продолжать войну. Как отдельное наблюдение оно остаётся полезным опережающим признаком — самый дешёвый его вариант — жалобы российских военных блогеров на несообщённые потери позиций, — но в определение зоны не входит.

Замечание к интерпретации. Возражение «низкий темп есть выбор, а не предел» отдельной категории не образует. Невыбор сводится к одному из трёх: невозможности; удержанию от действия под внешним ограничением, что операционально есть та же невозможность; либо предпочтению другого способа нанести ущерб, что является выбором в пользу большей, а не меньшей эффективности. Виджет измеряет цену территории, а не намерение, и в такой формулировке различение не требуется.

M.3

Глубина поражения российского тыла

Depth of strike on the Russian rear

Лестницы упорядочены по тому, что перестаёт быть защищённым, а не по числу или дальности ударов

5 · 6 · 5 · —

ступень из 7 по контурам A, B, C, D · зимний набор с 01.10

Виджет односторонний: измеряется только результат украинских ударов по России. Ступени упорядочены по тому, что режим перестаёт быть способен защитить — сначала периферия, затем глубина, затем производственное ядро, затем символический и стратегический центр. Различает не масштаб поражения, а класс объекта, утративший защищённость: сто ударов по приграничным складам не меняют того, что режим может обещать защитить, а один подтверждённый удар по узлу сборки — меняет.

— A · НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА И ТОПЛИВНЫЙ КОНТУР

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
0	Удары не достигают НПЗ	пройдено
1	Единичные поражения в приграничной полосе до 300 км, выпуск восстанавливается за недели	пройдено
2	Повторяющиеся поражения на 500–1000 км; совокупная потеря мощности до 10%	пройдено
3	Поражены установки вторичной переработки — крекинг, риформинг, гидроочистка — с необратимостью часто 12–18 месяцев	ПРОЙДЕНО · Орский НПЗ 11.08.2026, ремонт до шести месяцев по заявлению губернатора
4	Совокупная потеря свыше 25% первичной мощности; затронуто более 20 из 33 крупнейших заводов	ПРОЙДЕНО · порог 25% пройден с запасом: 2,14 млн барр./сутки, почти треть первичной мощности, по оценке Energy Intelligence на 11.06.2026[35]. Затронуто 24 из 33 крупнейших заводов, 13 остановлены; после удара по Омскому НПЗ 06.07.2026 в первой десятке крупнейших по мощности не осталось ни одного ни разу не атакованного[36]

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
5	**Поражения за 2000 км от границы**	**ПРОЙДЕНО · Омский НПЗ, крупнейший в РФ, около 2 500 км, 06.07.2026[11] · Тюменский НПЗ, около 2 000 км, 10.2025 · Ухтинский НПЗ, 1 750 км, начало 2026**
6	Темп поражения превышает темп восстановления три месяца подряд при исчерпании резервуарного парка	не пройдено · ряд не собран. Материал в пользу: остановка Московского НПЗ в июне с оценкой ремонта до 2027 года; фактическая переработка в первую неделю июня 2026 ниже 4 млн барр./сутки — минимум за 21 год[35]
7	Прекращение ремонтных работ на половине и более повреждённых заводов как признание невозможности защитить отремонтированное	не пройдено

– B · ЭКСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА И МОРСКАЯ ЛОГИСТИКА

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
0	Экспортные терминалы вне досягаемости	пройдено
1	Единичные удары, отгрузка не прерывается	пройдено
2	Приостановка отгрузки на отдельном терминале до недели	пройдено
3	Объявление форс-мажора по экспортным контрактам	ПРОЙДЕНО · март 2026
4	Одновременная остановка нескольких терминалов одного порта, дающих более половины экспорта товарной группы	ПРОЙДЕНО · НКХП и Новороссийский зерновой терминал 12.08.2026, КСК 13.08 — более половины пшеничного экспорта

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
5	Утрата статуса безопасной гавани: рост страховой премии или отказ судовладельцев заходить в порт	ПРОЙДЕНО · Азовское и Чёрное моря. Оба условия ступени выполнены раздельно и подтверждены рыночными рядами: фрахт СРС/Новороссийск более чем удвоился за два месяца[37], премия военных рисков выросла вдвое[38], большинство судовладельцев отказывается от российских черноморских портов, а российское государство ввело собственное перестрахование, чтобы сохранить доступность полисов. Разбор — в деталях ниже
6	**Поражения экспортной инфраструктуры, кораблей и судов на Балтике и Каспии, вне Чёрного и Азовского морей**	**ПРОЙДЕНО · Усть-Луга и Высоцк, нефтеналивные порты Балтики, 06.07.2026; платформы «Лукойла», сухогрузы, иранское судно на Каспии, 25.07.2026**
7	Поражения экспортной инфраструктуры, кораблей и судов в Арктике и других удалённых морях и океанах	не наступило

– C · СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ВОЕННЫЕ ЦЕНТРЫ, ВПК И ВОЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
0	Предприятия ВПК и органы управления вне досягаемости; поражения ограничены приграничной полосой	ПРОЙДЕНО
1	Повторяющиеся поражения на 500–1000 км: заводы второго эшелона, склады, логистика ГОЗ	ПРОЙДЕНО
2	Первое подтверждённое поражение узла ключевого производственного цикла — сборка ударных БПЛА, пороховые и снаряжательные производства, электроника, ракетное топливо, арсеналы	ПРОЙДЕНО

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
3	Повторяющиеся удары по тому же узлу с разрушениями цехов, подтверждёнными спутниковой съёмкой или наземным видео: объект не может быть защищён, а не единично не защищён	ПРОЙДЕНО
4	Повторяющиеся поражения в Московской области; поражение предприятий ракетостроения	ПРОЙДЕНО
5	**Стратегический уровень: базы флотов, аэродромы дальней авиации; уничтожение более трёх пусковых установок ОТРК за месяц**	**ПРОЙДЕНО по компоненту баз флотов**
6	Поражения в Москве; поражение органов военного управления, включая штаб группировки в Ростове-на-Дону	не наступило
7	Разрушение предприятий военного производства перестаёт быть событием и становится процессом: подтверждённое полное разрушение предприятий в разных регионах, перенос стратегических производств и органов управления за Урал	не наступило

– D · ЭЛЕКТРО- И ТЕПЛОГЕНЕРАЦИЯ · ЗИМНИЙ НАБОР, АКТИВИРУЕТСЯ 01.10

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
0	Плановая работа, резерв мощности в норме	зимний набор
1	Локальные аварийные отключения, объясняемые износом	зимний набор
2	Веерные отключения в районе или городе более 100 тыс. человек	зимний набор
3	Веерные отключения в городе-миллионнике	зимний набор
4	Ограничение подачи тепла в отопительный сезон в городе-миллионнике	зимний набор
5	Ограничение подачи тепла одновременно более чем в двух субъектах в городах с населением более 100 тыс. человек	зимний набор
6	Организованный вывоз населения из-за отсутствия тепла в городе более 100 тыс. человек	зимний набор

СТ.	ЧТО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ ЗАЩИЩЁННЫМ	СТАТУС
7	Организованный вывоз населения из-за отсутствия тепла в городе-миллионнике	зимний набор

> Зимний набор не активирован. Скорость прохождения ступеней ведётся с даты открытия окна наблюдения 01.01.2026 и публикуется раздельно по контурам: ступени разных контуров открываются шлюзами разного типа и между собой не складываются.

– ДЕТАЛИ И ОГОВОРКИ

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ОГОВОРКА — ЧТО ВИДЖЕТ НЕ ИЗМЕРЯЕТ	Повторяющиеся поражения производство не остановили навсегда: часть предприятий останавливалась временно, часть — лишь частично. За год особая экономическая зона в Елабуге расширилась на 340 гектаров, в северной части строятся новые ангары. Выпуск ударных БПЛА рос: 11 тысяч запусков по Украине в 2024 году против 50 тысяч в 2025-м, из которых более 30 тысяч изготовлены там же. Лестница измеряет утрату защищённости, а не эффект поражения: ступень означает, что объект не может быть защищён, и не означает, что он подавлен. Прочтение виджета как «военное производство подавлено» неверно и опровергается приведёнными числами.
КОНТУР В, СТУПЕНЬ 5 — НА ЧЁМ СТОИТ	**Отказы заходов.** Конец 07.2026: трейдер российского нефтяного рынка сообщил Reuters, что повышенный риск заставляет большинство судовладельцев отказываться от российских черноморских портов. Через две недели тот же сигнал получила S&P Global от брокера. **Цена фрахта.** Baltic Exchange, танкеры CPC и Новороссийск: WS230 в середине июня → WS530 на 10.08.2026, более чем вдвое за два месяца. ТСЕ Новороссийск–Вадинар: $262 тыс./сутки 03.08 → $439 тыс. 07.08. **Страхование военных рисков.** 0,6–0,8% стоимости судна после декабрьских атак → свыше 1% корпуса к 21.07.2026, у отдельных брокеров около 1,5% за рейс. 06.08.2026 РНПК объявила для опасных районов Азовского и Чёрного морей тариф 1% стоимости корпуса только за первые семь суток. **Это существеннее самой ставки:** государству пришлось создать перестраховочный механизм, чтобы судоходство вообще продолжалось, — коммерческий рынок перестал покрывать риск сам. **Административное закрытие.** 10.07.2026 после ударов по тринадцати судам, включая десять танкеров, остановлено

	судоходство по Азово-Донскому каналу и прекращён приём заявок на проход Керченским проливом; 13.07 Reuters подтвердил сохранение ограничений. Через этот маршрут проходит до 25% российского экспорта пшеницы
КОНТУР B — СЛЕДСТВИЯ, НЕ ОСНОВАНИЕ СТУПЕНИ	Приводится отдельно, потому что **лестница измеряет утрату защищённости, а не эффект поражения**, и ступень не может опираться на объём выпавшего экспорта. **Зерно.** К 13.08.2026 работало менее 10% зерновой экспортной мощности Азово-Черноморского бассейна[39] по оценке SovEcon. Новороссийск: НЗТ, НКХП и КСК остановлены — совокупно около 26,1 млн т/год. Зерновой терминал Тамани закрыт, навигация в Азове закрыта с июля. В предыдущем сезоне на бассейн приходилось 88% морских отгрузок российского зерна, 46,3 млн т. Прогноз SovEcon от 19.08 по экспорту пшеницы за август — 2,2 млн т против 4,5 млн т годом ранее: минимум с 2010 года. **Нефть.** Отгрузки через Новороссийск: 0,8–1,0 млн барр./сутки в июне–июле → около 0,4 млн б/с в первой половине августа (Reuters, 19.08). Наблюдается переход от обычного коммерческого режима к режиму премии за риск, отказов, прерывистых остановок и сползания графика
КОНТУР C — НА ЧЁМ СТОЯТ СТУПЕНИ	**Ступень 2, первое поражение узла цикла.** Елабуга, ОЭЗ «Алабуга», 1 054 км, 04.2024 · «Кремний-Эл», Брянск, электроника, 03.2026 · Чапаевск, Самарская область, 03.2026 · Брянский химический завод в Сельцо, производство взрывчатки, 05.2026 · арсенал ГРАУ «Кедровка», Свердловская область, 25.04.2026. **Ступень 3, повторяемость с подтверждёнными разрушениями.** Елабуга: серия 04.2025, 05.2025, многократно 06.2025; Генштаб ВСУ подтвердил повреждение цеха финальной сборки, удар 15.06.2025 подтверждён OSINT[40]. Дубна: «Радуга» и «Кронштадт» становились целями неоднократно, подтверждено по состоянию на 07.2026. **Ступень 4, Московская область и ракетостроение.** Дубна — машиностроительный завод «Радуга» имени Березняка, корпорация «Тактическое ракетное вооружение», крылатые ракеты Х-101, Х-555, Х-69, Х-59МК; там же завод БПЛА «Кронштадт» и микроэлектроника «Ангстрем»; Центр космической связи «Дубна», 22.06.2026 · Зеленоград, технопарк «Элма» · комбинат «Каменский», Ростовская область, 16.08.2026: твердотопливные ракетные двигатели, поражено

	шесть объектов, восстановление от нескольких месяцев до нескольких лет. **Ступень 5, стратегический уровень.** Кронштадт, база Балтийского флота, 03.06.2026 в день открытия ПМЭФ: поражён корвет проекта 20380 «Бойкий» в сухом доке, повторно 06.06.2026[41] . Новороссийск, база Черноморского флота, 12.08.2026: поражены четыре корабля. Аэродромы дальней авиации и счёт по пусковым установкам не собраны
КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОПОРА · ВОЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО	Не менее пятнадцати предприятий военного и двойного назначения[42], названных поимённо Генштабом ВСУ, Минобороны Украины или подтверждённых OSINT. Сборка ударных БПЛА: Елабуга, ОЭЗ «Алабуга», серия ударов 2024–2025. Ракетостроение и авиация: Дубна — машиностроительный завод «Радуга» имени Березняка, корпорация «Тактическое ракетное вооружение», крылатые ракеты Х-101, Х-555, Х-69, Х-59МК; там же завод БПЛА «Кронштадт»; там же микроэлектроника «Ангстрем»; Центр космической связи «Дубна», 22.06.2026. Электроника: «Кремний-Эл», Брянск, 03.2026; технопарк «Элма», Зеленоград; НПП «Микропроцессорные технологии». Ракетное топливо и взрывчатка: комбинат «Каменский», Каменск-Шахтинский, Ростовская область, 16.08.2026 — твердотопливные ракетные двигатели, поражено шесть объектов, восстановление от нескольких месяцев до нескольких лет; Брянский химический завод, Сельцо, 05.2026; Чапаевск, Самарская область, 03.2026; химзавод «Щёкиноазот»; комбинат «Дмитровский», Ивановская область. Арсеналы: арсенал Главного ракетно-артиллерийского управления «Кедровка», Свердловская область, 25.04.2026; ремонтно-восстановительная база артиллерийской бригады и склады материально-технического обеспечения, 03.08.2026. Аэродромы: «Миллерово», «Гвардейское» и другие. Перечень заведомо неполон и приводится как нижняя граница
КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОПОРА · ДОБЫЧА, ХРАНЕНИЕ, МОРСКИЕ ОБЪЕКТЫ	Морская добыча: все три стационарные платформы «Лукойла» в российском секторе Каспия[43] — имени Филановского, Корчагина и Грайфера — поражались неоднократно, не менее четырёх эпизодов с декабря 2025 по апрель 2026; на месторождении Корчагина повреждено критически важное оборудование и остановлены

	производственные процессы; расстояние около тысячи километров от линии соприкосновения. Переработка внутри границ Москвы: Московский НПЗ в Капотне поражён 16 и 18 июня 2026[44], последовательно выведены обе установки первичной переработки, включая ЭЛОУ-АВТ-6; по источникам Reuters завод не возобновит работу как минимум полгода. Повторяемость: Пермский НПЗ — третий удар за несколько недель, май 2026. Хранение: нефтебазы в Усть-Лабинске, «Петергофская» и терминал «Несте» в Ломоносове Ленинградской области, нефтебаза в станице Полтавской Краснодарского края. Совокупно по данным Генштаба на июнь 2026 поражено шестнадцать крупных НПЗ и терминалов, остановлена работа более сорока технологических установок. По оценке Reuters, к концу мая 2026 в европейской части России не осталось ни одного крупного нефтеперерабатывающего завода, ни разу не атакованного
КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОПОРА · ПЕРЕРАБОТКА И ТОПЛИВО	Не менее 194 ударов по НПЗ за первое полугодие 2026 года[11], в 11 раз больше, чем за тот же период 2025-го (Financial Times, июль 2026). Атакам подверглись 24 из 33 крупнейших заводов, 13 остановлены полностью или частично; после 06.07.2026 в первой десятке крупнейших по мощности не осталось ни одного ни разу не атакованного[36]. **Выведенная мощность приводится двумя датированными снимками, а не одной величиной** — совмещать их нельзя, между ними месяц ударов, и разные оценки считают разное. **11.06.2026, Energy Intelligence:** выведено 2,14 млн барр./сутки первичной мощности, почти треть общероссийской[35]. **17.06.2026, собственный расчёт «Новой газеты Европа»:** тринадцать полностью или частично остановленных заводов совокупной мощностью около 109 млн т нефти в год — около 40% переработки, до 41% бензина, до 44% дизельного топлива; редакция оговаривает, что точная загрузка части предприятий неизвестна[45]. **Панель ведёт нижнюю из двух оценок и датирует её:** величина относится к июню, а не к опорной дате выпуска, и после июня удары продолжались — то есть это нижняя граница, а не текущее состояние. Производство бензина покрывает около 65% среднего сезонного спроса (Reuters, июль 2026)
ХРАНЕНИЕ НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ — МОДИФИКАТОР СКОРОСТИ, НЕ	Ёмкость резервуарного парка нельзя складывать с мощностью переработки: разные единицы. Но

ОТДЕЛЬНЫЙ КОНТУР	запас определяет лаг между поражением завода и административным откликом — чем он больше, тем позже наступает нормирование при той же потере мощности. Учитывается поправкой к скорости, а не слагаемым мощности
НАБЛЮДЁННАЯ НЕОБРАТИМОСТЬ	Орский НПЗ полностью остановлен после удара 11.08.2026; губернатор Оренбургской области: «оборудование импортное, с учётом санкций сроки ремонта затянутся до шести месяцев, готовимся к худшему сценарию». Механизм необратимости подтверждён не оценкой аналитика, а заявлением ответственного должностного лица
СВЯЗЬ С ВИДЖЕТОМ 1.3 — ПОЧЕМУ ТОПЛИВНЫЙ КОНТУР ПОЯВЛЯЕТСЯ ДВАЖДЫ	Виджет 1.3 измеряет административный отклик: что государство вынуждено делать с гражданами, когда бензина не хватает. Лестница А измеряет утрату защищённости: что государство перестало быть способно оборонять. Один и тот же удар двигает обе шкалы по-разному и с разной задержкой — разрушение установки фиксируется мгновенно, нормирование наступает после исчерпания резервуарного парка. Расхождение между шкалами и есть измерение оставшегося запаса
ЧТО В ВИДЖЕТ НЕ ВХОДИТ И ПОЧЕМУ	Счётчик запусков и счётчик поражённых объектов исключены по одной причине: оба измеряют вход, а не снятую мощность. Железнодорожная сеть рассмотрена и отклонена: повреждения восстанавливаются или обходятся перенаправлением, а значительная часть тяги и без того дизельная. Аммиак и азотные удобрения отклонены: дефицит закрывается закупкой на мировом рынке

– СТОИМОСТЬ УДЕРЖАНИЯ

По контурам отдельно: экспортная инфраструктура — недели, установки вторичной переработки — часто 12–18 месяцев, узлы сборки БПЛА — восстановление наблюдается в недели при наличии импортных компонентов. **Но сроки восстановления — не вся цена. Удержание оплачивается противовоздушной обороной, и счёт растёт быстрее ущерба.** Наблюдаемые формы: переброска средств ПВО с фронта на прикрытие тыловых объектов; формирование отдельных подразделений и мобильных огневых групп под задачу борьбы с БПЛА; применение истребителей и вертолётов как средств перехвата — расход ресурса двигателей на цель стоимостью в тысячи долларов; расход зенитных ракет, производство которых конкурирует за те же мощности и компоненты, что и ударное вооружение. **Следствие — выборочность, объявленная самим порядком прикрытия.** Защищается ограниченный перечень объектов, остальная территория оставляется под удар. Это не хозяйственное решение. Режим, легитимность которого построена на способности вести войну и защищать, признаёт, что защитить население

на всей территории он не может, — и признание делается не заявлением, а распределением средств. **Плательщик за защиту сменился, и это закреплено нормативно.** Статья 16 Федерального закона № 256-ФЗ устанавливает финансирование мероприятий безопасности объектов ТЭК за счёт собственных средств самих субъектов ТЭК; статья 12 возлагает на владельца обязанность обеспечивать безопасное функционирование объекта и разрешает привлекать вооружённые структуры физической защиты. Письмо Минфина № 03-03-06/1/77457 от 11.08.2025 замыкает конструкцию: затраты на безопасность относятся на расходы по налогу на прибыль, оборудование амортизируется как основное средство.[46] Схема названа целиком: удары → предприятие покупает защиту за свой счёт → государство разделяет часть стоимости выпадающим налогом, но саму защиту не оплачивает. Для регулируемых компаний расходы могут переходить в тариф, то есть к потребителю. **Что здесь фиксируется.** Денежная величина мелкая, и в лог «Конвертация» она не заносится. Фиксируется другое: с марта 2026 года отдельные частные охранные организации получают от Росгвардии во временное пользование боевое стрелковое оружие для противодействия беспилотникам.[47] Режим, монополия которого на вооружённое насилие есть базовое условие его устойчивости, вооружает негосударственные структуры, чтобы не платить за прикрытие из бюджета. Это цена, выраженная не в рублях. **Признак движения дальше:** распространение допуска за пределы объектов ТЭК и стратегических предприятий либо появление требования к владельцу обеспечивать прикрытие за свой счёт как условия эксплуатации объекта.

– ЧТО ОПРОВЕРГНЕТ

Возврат класса объектов в состояние защищённости, подтверждённый прекращением поражений этого класса в течение трёх месяцев при сохраняющейся интенсивности кампании в целом · восстановление любого из контуров выше его ступени, подтверждённое отменой соответствующего административного действия.

УВЕР. В НА РОССИЙСКИЕ МОЩНОСТИ И ДАТИРУЕМЫЕ СОБЫТИЯ · Н НА СКОРОСТЬ ПРОХОЖДЕНИЯ СТУПЕНЕЙ

CONSTRAINT

ПО КОНТУРАМ: ЭКСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА — НЕДЕЛИ, УСТАНОВКИ ВТОРИЧНОЙ ПЕРЕРАБОТКИ — ЧАСТО 12–18 МЕСЯЦЕВ

НАПРАВЛЕНИЕ	Прохождение ступени вверх = утрата защищённости следующего класса объектов
ПЕРИОДИЧНОСТЬ	Ежемесячно
СЛЕДУЮЩАЯ ПРОВЕРКА РЯДА	контур D — с 01.10.2026
ИСТОЧНИК	Financial Times, Reuters, Генштаб ВСУ, OSINT-верификация, заявления региональных властей
ДАТА НАБЛЮДЕНИЯ	13.08.2026

– РАЗБОР

Почему упорядочивание по классу объекта, а не по дальности. Дальность есть техническая характеристика средства поражения, а не свойство обороняемого. Одна и

> та же дальность может означать удар по складу и удар по узлу сборки — политически и экономически это разные события. Класс объекта, утративший защищённость, различает их; счётчик километров не различает.

Ярус 3 — входы, подтверждения, контекст

tier 3 — 44 позиций · живые ряды — 49 из 57 · прекращено или не публикуется 3 · публикуется, но проектом не собрано 5. Прекращение публикации перестаёт быть уклонением и становится показанием.

ПОКАЗАТЕЛЬ	ТЕКУЩЕЕ	УВЕР.	НАЗНАЧЕНИЕ	ДАТА
Коэффициент укрытия · deferral multiple	Во сколько раз объём в режиме отложенного признания превышает признанный. Не мера фальсификации: банк, реструктурировавший ссуду по прямой рекомендации ЦБ, ничего не нарушил — мера того, сколько отложено. МСП 4,0× (~5% формально проблемных против свыше 20% проблемных и реструктурированных, прогнозы НКР и Эксперт РА на конец 2026) · корпоративный портфель 3,2× (просрочка 3,6% против проблемных 11,7%) и 6,6× по остатку реструктурированных (23,7% портфеля без МСП, свыше 20,7 трлн ₽ накопленным итогом с 19.02.2022) · крупнейшие компании 3,0× (25% в жёлтой и красной зоне по опросу СЗКО против 75,4% долга при EBITDA к процентам ниже 3) · необеспеченная розница 2,3× (5,8% против 13,2%). Диапазон 2,3–6,6×, максимум там, где заёмщик слабее и сокрытие дешевле. ОГОВОРКИ: остаток реструктурированных включает санкционную перенастройку 2022 года, 23,7% есть внешняя граница. Величины по крупнейшим не тождественны: расчёт по отчётности заёмщика меряет запас прочности, опрос СЗКО — признаки обесценения ссуды. ИНФОРМАТИВЕН НЕ УРОВЕНЬ, А РАСШИРЕНИЕ ЗАЗОРА: за полгода расчётная величина по крупнейшим выросла на 8,8 п.п., самооценка банков ухудшилась на 2 п.п. — расхождение выросло на 6,8 п.п.	C	Мера объёма в отложенном признании. Проверка — по следующим выпускам бюллетеня ЦБ «Динамика реструктуризации» и обзора «О развитии банковского сектора»	01.06.2026 ПРОВЕРИТЬ
Производство автомобильного бензина	Публикация прекращена 29.05.2024[48] (Росстат / Минэнерго). Ряд, по которому проверялось бы покрытие сезонного спроса, отсутствует	—	Прямое измерение топливного баланса; заменено косвенными признаками лестницы 1.3	29.05.2024 ПРОВЕРИТЬ
Производство дизельного топлива и нефтепродуктов	Публикация прекращена в августе 2024 решением правительства[48]. Последние данные — июнь 2024: 6,8 млн т за месяц, −8,1% год к году	—	Ограничение по дизелю читается только косвенно, через бензиновую лестницу и лестницу нефтепереработки	28.08.2024 ПРОВЕРИТЬ

ПОКАЗАТЕЛЬ	ТЕКУЩЕЕ	УВЕР.	НАЗНАЧЕНИЕ	ДАТА
Номинальный ВВП	ВВП-2025 = 212 ± 3 трлн ₽ (факт, принято 17.08.2026). ВВП-2026 реконструированный: 9–11% г/г, уровень 231–236 трлн. Дефлятор ВВП 8,5–11,5% по компонентам (потребление 13–15%, госуправление ~14,5%, накопление 13–15%, экспорт в рублях −10…−18%) плюс реальный рост 0…+1%	C	Знаменатель виджета 1.2 и всех отношений к ВВП-2026. Плановая величина — 235 067 млрд ₽ по закону о федеральном бюджете на 2026 год[1] — публикуется как ориентир и знаменателем не применяется: она содержит предпосылки правительства о реальном росте и дефляторе, то есть ровно то, что панель проверяет.	04.08.2026
Репо ЦБ: объём и устойчивость	5 244,1 млрд ₽ на 18.08.2026[49], полностью через основной аукцион; операции постоянного действия — 0. Неделей ранее структура была иной: 4 311,6 млрд аукциона плюс 990,4 млрд по дополнительному механизму, 12.08 добавлялось 900,3 млрд овернайт. То есть недельный аукцион шагнул вверх примерно на 0,93 трлн, а дорогой резервный канал был в него свёрнут	B	Экспонат к возражению «репо не есть монетизация». Инструмент не определяет существо: репо не является монетизацией, если оно временно и разворачивается. Оно является ею по существу, если запас устойчив, растёт и не сокращается, а срочность фондирования короче срочности актива. Проверяется устойчивость, а не название операции	18.08.2026
Требования банков к органам госуправления	Ряд не собран. Второй ряд экспоната: помесячная динамика требований банковского сектора к органам государственного управления против обязательств банков перед ЦБ, с датами аукционов ОФЗ на оси. Синхронное движение вокруг размещений означает, что источником выкупа являются созданные резервы, а не ранее накопленные сбережения; рост требований к государству без роста обязательств перед ЦБ означает, что банки покупают из депозитного притока — и тогда возражение состоятельно	—	Опровергает конструкцию монетизации: сокращение обязательств перед ЦБ при продолжающемся росте требований к государству	—
Выполнение годового плана по доходам	За январь–июль 22 112 млрд ₽ при годовом плане 40 283,3 (закон на 2026 год). Линейная экстраполяция даёт 37,9 трлн — недобор около 2,4 трлн. Российские доходы смещены к IV кварталу, поэтому линейная оценка занижает; но если факт придёт к 38 трлн, отношение СТГК к доходам составит 42,4%, а не 40%	C	Знаменатель заголовочного отношения. Проверка — по итогам девяти месяцев	04.08.2026
Кто выкупает ОФЗ: доля СЗКО на аукционах · ряд собран · сентябрьское значение есть решающая проверка по эпизоду 02.09.2026	**Помесячно:** 29,1 (авг 2025) · 28,6 (сен, минимум) · 52,4 (окт) · **61,0** (ноя, пик) · 54,0 (дек) · 37,0 (янв 2026) · 40,3 (фев) · 36,3 (апр) · 42,5 (май) · 41,0 (июн) · **19,3** (июл). В июле основной объём ушёл к небанковским финансовым организациям: 57% в доверительном управлении плюс 21,8% за счёт собственных средств	B	Проверка конструкции монетизации со стороны покупателя. Результат неоднозначен и публикуется как есть	31.07.2026
Системно значимые банки на вторичном рынке ОФЗ	Остаются крупнейшими нетто-продавцами при одновременных покупках на аукционах: выкупают новые выпуски у Минфина и распродают старые из портфеля. Совокупные нетто-покупки снижались со 165 млрд ₽ в апреле до 85,3 млрд в мае	C	Различитель: покупка на аукционе при продаже на вторичном рынке означает замещение, а не приток новых средств в государственный долг	30.06.2026

ПОКАЗАТЕЛЬ	ТЕКУЩЕЕ	УВЕР.	НАЗНАЧЕНИЕ	ДАТА
Доля ОФЗ-ПК в портфеле	33% (июль 2026): 43% (конец 2024) → 38% (конец 2025) → 35% (апрель). Цель Минфина 25–30%. Падение пассивное — абсолютный объём не менялся, две трети падения дало разводнение знаменателем	B	Носитель процентной чувствительности. Разворот направления в июле 2026: регистрация 29030 и 29031 на 1,5 трлн	31.07.2026
Истощение резерва (ФНБ)	Золото: 160,2 т (01.01) → 145,3 (01.04) → 141,08 (01.07) → 141,24 т (01.08 — вырос на 0,16 т). Юани: 209,2 (01.01) → 189,68 млрд (01.08). Истощение за 2026: золото −11,8%, юани −9,3%	B	Ведущая единица — тоннаж, не рубли	01.08.2026
Отток в наличность, м/м	643,4 млрд ₽ (июль); апрель ~607, июнь 449,7. Темп +2,9% м/м против +2,1% в июне	B на значения, H на тренд	Ряд рваный, тренд не установлен. Единственный поток, не возвращающийся в систему	31.07.2026
Наличные, год к году	+18,5%	B	Красная зона по внутреннему правилу корпуса	31.07.2026
Разрыв «наличные – М2»	5,3 п.п.	B	Косвенное свидетельство в дереве сигнатуры (порог 5 п.п. пройден)	01.07.2026
Ключевая ставка	14,00% — снижена 24.07.2026 на 25 б.п., пятое снижение года при повышенном собственном прогнозе инфляции ЦБ (6–7% против 4,5–5,5%)	B	Смягчение при собственном ухудшении прогноза есть выявленное предпочтение, а не ошибка модели. Следующее заседание 11.09.2026	24.07.2026
Ключевая ставка за вычетом инфляции	−0,7 п.п. по ожидаемой инФОМ, −1,1 п.п. по наблюдаемой	C	Отрицательна: ставка перестала быть инструментом ужесточения и стала параметром субсидии. Определяет режим прочтения виджета 1.2	31.07.2026
Спред «длинные ОФЗ – ключевая»	+2,0–2,4 п.п.	B	Рынок не закладывает дезинфляцию	01.08.2026
Курс ₽/$	82	B	Крепкий рубль сейчас работает против бюджета: конвертация экспортной выручки идёт по менее выгодному курсу	08.08.2026
Доля срочных депозитов ДХ в М2	34,0–34,3%, −0,3 п.п./мес	B	При текущем темпе порог 32% — около 7 месяцев	01.08.2026
Задолженность банков перед ЦБ	6,6 трлн ₽ на 14.08.2026 против 3,637 трлн на конец 2025 — рост 81% за 7,5 месяцев, темп +0,40 трлн/мес	B	Ступень 1 лестницы рефинансирования. Замещает утечку наличности рубль в рубль. Ряд операционный; балансовая строка «Кредиты от Банка России» непригодна — на 01.01.2026 раздута годовым пиком репо	14.08.2026
Структурный дефицит ликвидности	2,7 трлн ₽ — максимум с марта 2022 (0,587 в январе → 1,0 в апреле → 2,0 в июне)	B	Прогноз ЦБ на конец 2026 повышен до 2,4–3,6 трлн	13.08.2026

ПОКАЗАТЕЛЬ	ТЕКУЩЕЕ	УВЕР.	НАЗНАЧЕНИЕ	ДАТА
Отчисления в резервы банков	+77 млрд ₽ (+38%) за июнь	B	Признак того, что вместо взыскания с плохого заёмщика идёт пролонгация — плательщик ролловера	30.06.2026
Доля госкомпаний в приросте корпоративного портфеля	около половины (июнь 2026)	C	Различитель назначения рефинансирования. Третье утверждение фальсификации СТГК	30.06.2026
Задолженность банков перед ЦБ в % обязательств	не собрано	—	Основной кандидат банковской ветки	—
Доля реструктурированных корпоративных кредитов	не собрано	—	Опережает просроченную задолженность на 2–4 квартала	—
Индекс максимальной ставки по вкладам · ряд собран	**Помесячно:** 15,63 (дек 2025) · 15,10 → 14,88 → 14,57 (янв, подекадно) · 14,49 (фев) · 12,97 (май) · 12,79 → 12,83 → 12,85 (июль) · **12,89** (I декада августа). Снижение на 2,74 п.п. за восемь месяцев, стабилизация с мая	B	Единственный подекадный ряд панели. Реальная ставка по вкладу отрицательна	13.07.2026
Переработка нефти	3,91 млн барр./сут — минимум за 21 год (было 5,2)	B	Метрика — глубина переработки и выход светлых	31.07.2026
Погрузка нефти в балтийских портах	Март 2026: за последние 9 дней месяца −53% г/г (Усть-Луга −74%, Приморск −32%); 26 и 27 марта погрузки не было ни в одном из главных балтийских портов. Май — восстановление в Усть-Луге +49% к апрелю	B	Индикатор адаптации: экспортная инфраструктура ~2 месяца против 18 для установок вторичной переработки. Оговорка: при падении объёмов выручка практически не изменилась	31.05.2026 ПРОВЕРИТЬ
Погрузка на сети РЖД	не собрано	—	Физические тонны, еженедельно	—
Потребление электроэнергии (СО ЕЭС)	не собрано	—	Ежедневно, физика, с поправкой на температуру	—
Банкротства и ликвидации ИП/ООО, нетто	31% владельцев МСП рассматривают ликвидацию (+8 п.п. г/г)	C	Проверка механизма «секвестр режет базу НДС»; наблюдаемый признак плательщика ролловера	01.07.2026
Замещение бюджетных кредитов регионам коммерческими	не собрано	—	Опережающий признак ступени 2 лестницы сокращений	—
Государственный долг	36,8 трлн[50] ₽ на 01.06.2026 = 15,6% ВВП-2026 (прежние 17,0% считаны на ВВП-2025 = 212 трлн). Плановая траектория на конец 2026 — 39–40 трлн	B	Низкий долг при закрытом рынке не есть устойчивость: недозанятое перекладывается на кассовый остаток или на эмиссию	01.06.2026 ПРОВЕРИТЬ
Долг регионов	3,5 трлн ₽[51] — рекорд за 15 лет; дефицит регионов 1,9–2,0 трлн против 0,2–0,3 до войны	B	Ярус 3 · опережающий признак ступени 2	01.08.2026

ПОКАЗАТЕЛЬ	ТЕКУЩЕЕ	УВЕР.	НАЗНАЧЕНИЕ	ДАТА
Остатки на казначейских счетах	8,0 трлн (01.01) → 4,5 трлн (01.08) — на дату последней публикации. Операционный минимум 2,0–3,0 трлн	С	ПУБЛИКАЦИЯ ПРЕКРАЩЕНА, обрыв ≤10.08.2026 (обнаружено 10.08). Закрыт единственный ряд, по которому можно установить, чем финансируется дефицит	01.08.2026
Достаточность капитала банков Н1.0	14,1% на 01.07.2026, предварительные данные (12,9 на 01.01 → 13,9 на 01.04 → 14,1); запас над нормативами с надбавками 4,4 п.п. на 01.04	Н по величине, В по направлению	Кандидат в связывающее ограничение — ОТВЕРГНУТ: достаточность растёт четвёртый квартал подряд	01.07.2026
Доля крупнейшей сессии в квартальном привлечении	Архив информационных сообщений Минфина с 2015 года. Без ряда формулировка виджета 2.2 остаётся грубой прикидкой: 99% сравнивается с оценочным историческим максимумом 50–60%, а не с измеренным	Н	Приоритет высший — знаменатель заголовочной величины 2.2	—
Цена размещения ОФЗ-ПК, % номинала	92,5122 (29031, 02.09.2026) · 93,8207 (29028, 12.11.2025) · выпуски 29026 и 29027 декабря 2024 — цены поднять	С	Ценовая уступка по флоатерам как ряд, а не как единичное сравнение	—
Цена размещения ОФЗ-ПД, % номинала	84,9218 (26251, 01.07.2026)	С	Ведётся отдельно от ПК: цена ПД есть функция купона против рыночной доходности, цена флоатера держится у номинала и отклоняется на требуемый спред к RUONIA. В одном ряду величины разной природы дают бессмысленный тренд	—
Частота переоценки региональных подъёмных	Число повышений выплаты на субъект за квартал	Н	Скорость административного отклика на нехватку контрактников	—
Базовая выплата субъекта против максимальной того же субъекта	Псков 0,8 против 3,0 млн при средних 1,65	Н	Локальный признак ступени 3 лестницы тихой мобилизации	—
Зеркальная статистика импорта золота из России	Гонконг, ОАЭ, Турция, Китай — помесячно, данные принимающей стороны. Производная: превышение экспорта над добычей за скользящие 12 месяцев при добыче 300–330 т в год	Н	Наблюдаемый контроль канала сбыта виджета 2.6	—
Заявленный класс топлива на стеле АЗС	Компенсация загрязнённого ряда розничной доступности после 01.09.2026	Н	Различитель: доступность выросла за счёт замещения или за счёт переработки	—
Премия внутреннего рынка золота к лондонскому фиксингу	Единственный способ превратить сбытовой дисконт из допущения в наблюдение. Падает целиком на Россию и ростом мирового спроса не маскируется	Н	Сужает уверенность по конструкции ущерба виджета 2.6	—

5.1 Истощение резерва reserve depletion

Ряды не суммируются: 141,24 т золота ФНБ входят внутрь 2 277 т резервов Банка России — виджет 2.6

Золото ФНБ и золото международных резервов — разные величины и **не суммируются**. ФНБ: 160,2 т (01.01) → 141,24 т (01.08), минус 18,96 т. Резервы Банка России: около 2 332 т (01.01) → 2 277 (01.08), минус 49,7 т за январь–июль. Это две ноги одной цепочки. До 2026 года операции с золотом ФНБ были виртуальными: правительство продавало металл не на рынке, а Центральному банку, слитки оставались в резервах и резервы не сокращались. В 2026 году Банк России физически продаёт металл третьим лицам, и только это сокращает резервы. Разрыв около 31 т конвертацией ФНБ 2026 года не объясняется; кандидат — зеркалирование отложенных и более ранних операций, растянутое Банком России на длительные периоды. **Закрывается только графиком зеркалирования; до закрытия — открытый пункт.** Независимо от разрыва датируемо одно: 2026 год есть год, в котором операция сменила природу, и физическое золото впервые с дефолта 1998 года покидает резервы. Ведётся виджетом 2.6.

ДАТА	ЛИКВИДНАЯ ЧАСТЬ	КОММЕНТАРИЙ
01.12.2025	4,115 трлн ₽	
01.01.2026	4,085 трлн ₽ ($52,2 млрд)	Опорная точка
01.06.2026	3,410 трлн ₽	Минимум ряда
01.07.2026	3,612 трлн ₽ ($46,45 млрд)	+200 млрд за июнь
01.08.2026	3,693 трлн ₽	+81 млрд за июль; ~7,9% годовых расходов

> Рублёвая ликвидная часть ФНБ два месяца подряд растёт. За семь месяцев 2026 года снижение составило −9,6%, а не обвал. Аргумент «резерв тает» в рублёвой форме на горизонте 2026 года не подтверждается и в таком виде публиковаться не должен.
>
> При этом физический запас сокращается: золото в обезличенной форме 145,2 → 141,08 т за июнь при зачислении 5,15 т в том же месяце, то есть чистый расход около 9 т. Юани выросли: 185,5 → 189,79 млрд. Историческое сопоставление: ликвидная часть 6,5% ВВП → 1,6%; золото 405,7 → 141,08 т.
>
> **Строка-предупреждение виджета:** ФНБ не является предохранителем перед эмиссией. Контур репо работает параллельно и уже задействован. Рублёвая величина растёт при сокращении физического запаса — смотрите тоннаж.
>
> **Открытый вопрос.** ФНБ в 2026 году не расходуется, потому что нефтегазовые доходы четвёртый месяц выше базового уровня (4 595 против базы 4 467). Аукционы ОФЗ приостановлены. Дефицит за семь месяцев — 6,455 трлн ₽. Чем он финансируется? Остаётся один крупный источник — остатки на казначейских счетах, публикация которых прекращена, обрыв ≤10.08.2026 (обнаружено 10.08).

Конвертация conversion

реестр механизмов, три лестницы и три реестра вокруг

Конвертация есть перенос счёта на плательщика: материальное ограничение снимается, и кто-то за это платит. **6.1** — реестр механизмов: что уже задействовано и кто платит. **6.2–6.4** — лестницы по трём механизмам, у которых есть собственные ступени. **6.5–6.7** — не механизмы конвертации, а её обстановка: чем режим питается извне, что перестал показывать и что вернул обратно.

6.1 Реестр конвертации conversion — constraints lifted, and who pays for it

7 из 12 механизмов задействованы полностью или частично

События, в которых режим платит политическую цену за снятие материального ограничения. Каждая запись улучшает показатель панели и одновременно ухудшает положение режима. Этот перечень и есть основание счётчика исчерпанных механизмов в шапке. Механизмы не равновелики, поэтому в таблице у каждого названы плательщик и обратимость: вес механизма читатель определяет по ним, а не по номеру строки.

МЕХАНИЗМ	СОСТОЯНИЕ	НАБЛЮДАЕМОЕ	КТО ПЛАТИТ	ОБРАТИМОСТЬ
Расходование накопленных кассовых остатков	ЗАДЕЙСТВОВАН	51% потребности за январь–июль; остаток 4,5 трлн при операционном минимуме 2,0–3,0	никто — у механизма нет плательщика	обратим
Повышение налогов	ЗАДЕЙСТВОВАН	НДС 20% → 22% с 01.01.2026, порог УСН до 20 млн; ожидаемый эффект 1,187 трлн ₽	потребитель и бизнес	обратим
Продажа физического золота из резервов Банка России	ЗАДЕЙСТВОВАН	49,7 т за январь–июль 2026 — крупнейшая продажа с дефолта 1998 года. По данным World Gold Council за II квартал, опубликованным 30.07.2026, Банк России — единственный существенный продавец золота среди центральных банков мира. Ведётся виджетом 2.6	будущая способность обороняться резервами и держатели рубля	необратим
Продажа активов ФНБ Центральному банку	ЗАДЕЙСТВОВАН	0,46 трлн в I квартале; далее заблокирован бюджетным правилом — нефтегазовые доходы выше базы	держатели рублей	необратим по физическому запасу
Принудительное поглощение суверенного долга	ЗАДЕЙСТВОВАН	из 1,5 трлн ОФЗ-ПК, зарегистрированных 23.07, размещён 1,0 трлн 02.09.2026 за одну сессию; доля флоатеров выросла с 33% до примерно 35%. Прежняя формулировка «канал подготовлен и не сработал» перестала быть верной; доля флоатеров 33% и до июля снижалась	банки	обратим
Поглощение под рефинансирование ЦБ	ЗАДЕЙСТВОВАН	задолженность банков 6,6 трлн на 14.08.2026 против 3,637 на конец 2025 — рост 81% за 7,5 месяцев; ступень 1 из 6	вкладчики и держатели рублей	reversible at a cost
Докапитализация государственных банков из бюджета	ЗАДЕЙСТВОВАН	ПСБ — опорный банк ОПК: четыре взноса в капитал с начала 2026 года, в том числе 39,3 млрд ₽ 15.07 и 3 млрд ₽ 10.06, при убытке 50 млрд ₽ за полугодие против прибыли 72 млрд годом ранее и отчислениях в резервы 195,7 млрд — вчетверо к первому полугодию 2025. По сектору докапитализация отдельных банков — 71 млрд ₽ за один июнь. Убыток банковского контура переносится в бюджетный до попадания в агрегат сектора	бюджет	обратим
Сокращение расходов, ступени 3+	не задействован	уровень 1–2; консолидация отложена после мартовского скачка цен	бюджетник, пенсионер	обратим
Тихая мобилизация, ступень 3+	не задействован	ступень 1: рост подъёмных выше инфляции — механизм ещё работает и режим за него платит	призванный	необратим
Административная мера по розничным вкладам	не задействован	открытый вопрос банковской ветки	вкладчик	частично

МЕХАНИЗМ	СОСТОЯНИЕ	НАБЛЮДАЕМОЕ	КТО ПЛАТИТ	ОБРАТИМОСТЬ
Изъятие и распродажа частных активов	ЧАСТИЧНО	судебные решения, национализация, концессии — систематического режима нет	собственники	необратим
Прямое монетарное финансирование	не задействован	ступени 5–6 лестницы рефинансирования; покупка на первичном рынке требует изменения закона о Банке России	все держатели рублей	reversible at a cost

> **Первая исполненная запись — 01.01.2026.** Повышение базовой ставки НДС с 20% до 22%; порог УСН снижен до 20 млн, круг плательщиков расширен. Ожидаемый эффект — 1,187 трлн ₽ в 2026 году. Плательщик — потребитель и бизнес. Обратимость: обратим.
>
> Особенность, обязательная к публикации: мера **частично самопогашается** — собственная оценка вклада в инфляцию 0,6–0,7 п.п., то есть часть прироста возвращается расходной стороне через индексацию и удорожание закупок. Наблюдаемое следствие уже зафиксировано: органический прирост налоговой базы за январь–июль не превышает инфляции.

6.2 Лестница рефинансирования Банка России

`refinancing ladder`

текущее: ступень 1 из 6

СТ.	НАБЛЮДАЕМОЕ	ЧТО ОЗНАЧАЕТ
0	Недельное репо, залог — ОФЗ, лимит покрывает спрос	Норма
1	**Устойчивый рост ролловера; дефицит выше прогнозного коридора ЦБ (2,4–3,6 трлн)**	ТЕКУЩЕЕ 2,7 трлн при задолженности 6,6 трлн против 3,637 на конец 2025
2	Месячное репо в основном механизме; расширение залоговой базы	ЦБ удлиняет фондирование, признавая структурность (крайняя жёлтая зона)
3	Массовое использование кредитов под залог нерыночных активов (312-П)	Залоговая база ценных бумаг исчерпана · **запись в лог «Конвертация»**
4	Специализированные механизмы рефинансирования под конкретные программы (ГОЗ, ипотека)	Адресная эмиссия под назначение (красная зона)
5	Прямая покупка ОФЗ Банком России на вторичном рынке	Монетизация объявленная
6	Покупка на первичном рынке	Требует изменения закона о Банке России

Возражение Банка России, которое обязано быть записано. ЦБ, 14.08.2026: структурный дефицит ликвидности невелик по сравнению с периодом 2012–2017 годов. Возражение фактически верно: тогда дефицит достигал больших величин. Различие не в размере, а в назначении — в 2012–2017 годах рефинансирование финансировало кредит экономике, сейчас оно замещает утечку наличности и высвобождает баланс под государственный долг. Различитель наблюдаем: доля ОФЗ в залоговой массе репо и доля прироста корпоративного портфеля, приходящаяся на крупнейшие госкомпании (в июне 2026 — около половины). Если обе доли растут, назначение изменилось; если стабильны — возражение ЦБ принимается.

6.3 Лестница тихой мобилизации

`porog zapisi — stupen 3`

ступени 1 и 2 пройдены · элементы 4 наблюдаются

СТ.	НАБЛЮДАЕМОЕ	ЧТО ОЗНАЧАЕТ
0	Контракт добровольный, реальная цена стабильна	**ПРОЙДЕНО**
1	**Рост подъёмных выше инфляции инФОМ**	ТЕКУЩЕЕ Подъёмные 1,65 млн ₽, исторический максимум — покупают дороже, предложение сужается

СТ.	НАБЛЮДАЕМОЕ	ЧТО ОЗНАЧАЕТ
2	Расширение категорий: возраст, медицинские и судимостные ограничения, иностранцы, срочники	**ПРОЙДЕНО:** 04.08.2026 подписан закон, расширяющий круг лиц с судимостью — бандитизм, организация преступного сообщества, контрабанда наличных, незаконная миграция, всего одиннадцать статей УК. Мотивировка в пояснении к закону: «для достижения плановых показателей отбора граждан для доукомплектования Вооружённых сил в 2026 году»
3	Реальное снижение или заморозка подъёмных при сохраняющемся дефиците	**ПОРОГ ЗАПИСИ:** переход с цены на принуждение
4	Административное принуждение: реестр повесток, ограничение прав, облавы	ЧАСТИЧНО Механизм построен и работает: с марта 2026 через реестр повесток накладываются пакетные ограничения без суда — запрет выезда, запрет регистрации ИП и самозанятости, приостановка регистрации недвижимости, ограничение права управления и регистрации ТС, отказ в кредите. Применяется к призывному циклу, а не к контрактному набору: снаряжение готово, назначение прежнее
5	Объявленная мобилизация **или мобилизация де-факто**	Политическая цена принята — открыто либо явочным порядком. **Признаки де-факто, любые два одновременно и устойчиво:** вручение повесток вне военкоматов в местах массового прохода — транспортные узлы, метро, торговые центры · доведение до предприятий плановых заданий по явке работников · ограничение проезда или доступа к услугам для не прошедших мероприятия · призыв на службу вне контрактной формы в количестве, сопоставимом с месячным контрактным набором. Ступень объявляется по наблюдаемым признакам и не ждёт признания: режим, который отказывается назвать меру мобилизацией, не может этим отказом остановить счёт

Ступени не проходятся по порядку. Лестница упорядочена по цене, которую платит режим, а не по времени: ступень 1 текущая, ступень 2 пройдена, элементы ступени 4 наблюдаются, а ступень 3 не пройдена. Одновременность нормальна — режим повышает цену и одновременно расширяет категории. Ключевым остаётся не самый высокий пройденный номер, а ступень 3.

Почему ключевая ступень третья, а не первая. Рост подъёмных означает, что механизм работает и режим за него платит. Тревожен отказ повышать цену при непокрытом дефиците: это означает, что режим предпочёл заплатить принуждением вместо денег. Наблюдаемо, датируемо, не требует указа. Смотреть: медиану и максимум региональных единовременных выплат, дефлированные по инФОМ; правила по самовольному оставлению части; условия расторжения контракта; долю пополнения из мест лишения свободы и из числа иностранцев. Отдельно — разнонаправленные региональные движения: снижение подъёмных в отдельном регионе при одновременном росте комиссии за привлечение рекрута извне есть локальный признак ступени 3.

Признаки подготовки. Отдельно от пройденных ступеней ведутся действия, которые создают способность и её не применяют. Ступени они не образуют: лестница считает цену, которую режим уже заплатил, а построенный и не задействованный механизм цены не стоит.

Наблюдено. 20.08.2026 Правительство внесло в Государственную думу законопроект № 1322096-8 — административная ответственность за неисполнение решений главы субъекта либо созданного им по решению президента оперативного штаба.[52] Объект правонарушения назван в тексте прямо: **проведение мобилизационных мероприятий** и удовлетворение потребностей Вооружённых сил. Мера ответственности задана по аналогии с наказанием за неисполнение решений органа, координирующего противодействие терроризму.

Показанием является уровень, на который вынесено решение. Штабы создаются по решению президента, но подчинены главе субъекта, и ответственность вводится за неисполнение решений губернатора. Способность к принуждению строится, а имя под ней ставится региональное. Режим принимает организационные издержки, чтобы не принимать политические, — и это косвенно измеряет **ожидаемую цену мобилизации в его собственной оценке**: она оценивается как достаточно высокая, чтобы за отрицаемость платить заранее.

Датировка добавляет второе показание. Последнее пленарное заседание Думы VIII созыва прошло 27.07.2026, выборы назначены на 18–20 сентября. Законопроект внесён в палату, которая уже не собирается, за месяц до её замены.

Что переводит это в ступень 5. Применение решений оперативных штабов к комплектованию — контрактному набору или призыву вне контрактной формы, — наблюдаемое по двум признакам де-факто из перечня ступени 5 одновременно и устойчиво. **Что снимает наблюдение.** Применение исключительно к информационному режиму и хозяйственным задачам в течение отопительного сезона без единого случая применения к комплектованию. Первое известное применение относится к информационному режиму: под норму подпадает запрет главы региона на съёмку и публикацию последствий атак беспилотников.

6.4 Лестница обхода what the state can no longer supply

ступени 1–3 задействованы частично

Ступени упорядочены по тому, **что государство перестаёт быть способно обеспечивать**. Вопрос, на который отвечает лестница: **какие наблюдаемые действия населения, бизнеса и самого государства показывают, что материальное давление стало настолько сильным, что обычные механизмы адаптации перестают работать, — даже если режим сохраняет полный контроль и способен репрессировать недовольных.**

Панель не интересует, когда население сможет заставить руководство остановиться. Панель интересуют действия людей, бизнеса и местных властей как признаки давления: при каком его уровне они начинают нарушать запреты, рисковать репрессией, уходить из официального обмена и добывать ресурс силой — просто потому, что прежний способ выживания перестал работать.

Поэтому выступление, разграбление или нападение на здание власти интересны здесь **не как шаг к смене режима, а как дорогостоящее выявленное предпочтение**: человек знает цену неповиновения и всё равно выбирает его, потому что цена продолжения прежнего поведения стала ещё выше. Чем суровее ожидаемое наказание, тем сильнее информационная ценность нарушения.

Протестность лестница не измеряет, и это осознанный выбор. Репрессия способна прекратить протест. Она не способна прекратить необходимость есть. Экономическое нарушение — единственное, что переживает подавление, и потому годится в измерение: протест измеряет решимость, экономическое нарушение измеряет цену. Иран 2025–2026 показывает это прямо: выступления подавлены, очереди и отключения остались.

Одновременная занятость нескольких ступеней — норма, а не аномалия: как в виджете 2.4, где задействованы ступени 3 и 4 при уровне 1–2.

СТ.	ГОСУДАРСТВО ПЕРЕСТАЁТ БЫТЬ СПОСОБНО	НАБЛЮДАЕМОЕ · ИСТОРИЧЕСКИЙ ЯКОРЬ
1	**Обеспечивать привычное качество и объём**	ЗАДЕЙСТВОВАНА Сокращение качества и объёма потребления, переход на дешёвые заменители
2	**Обеспечивать надёжно и в срок**	ЗАДЕЙСТВОВАНА Норма задерживается или урезается; длительные регулярные отключения. Якорь: Иран 2025–2026 — веерные отключения при подавленных выступлениях
3	**Быть каналом обмена**	ЗАДЕЙСТВОВАНА ЧАСТИЧНО Серый рынок, бартер, самоснабжение; торговцы прекращают легальные продажи. Якорь: Венесуэла 2014–2019 — серый рынок, долларизация, множественность курсов. В матрице: бартер и взаимозачёты между госпредприятиями, контур I глубина 3
4	Удерживать монополию на распределение	Захват еды и топлива, разграбление грузов, столкновения вокруг пунктов выдачи. Обязательно повторяющиеся, иначе это обычная преступность. Якорь: Венесуэла 2016–2017
5	Финансировать паёк собственными средствами	Международная помощь требуется для сохранения обычной нормы. Якорь: Куба 2024 — первое в истории обращение к Всемирной продовольственной программе ради сохранения детской молочной нормы, подтверждено 04.03.2024; в феврале того же года норма субсидированного хлеба сокращена на четверть, с 80 до 60 граммов[53]
6	Быть распределителем вообще	Население получает базовые товары преимущественно вне государственной системы. Якорь: КНДР с 1990-х — замещение государственной пайки низовой торговлей при сохранении власти

Что эта лестница измеряет и чего не измеряет. Она не датирует решение и не измеряет вероятность смены режима. Куба стоит на пятой ступени — государство не может само обеспечить детскую молочную норму — и продолжает. КНДР прошла шестую и продолжила. Положение на лестнице говорит о том, что платит население, а не о том, что предпримет руководство.

Лестница измеряет остаток. Расходный приоритет отдан фронту, население получает то, что осталось после него. Поэтому движение вверх — это мера того, насколько фронт вытесняет население из бюджета, и величина эта из рамки «кто платит», а не из рамки «устойчив ли режим».

Отсюда и предел переносимости случаев. У Кубы и КНДР население было единственным плательщиком, и его цена составляла всю историю. Здесь оно плательщик второй очереди, и его цена — производная от первой. Верхние ступени этой лестницы у них означали конечное состояние; здесь они означают, сколько уже вытеснено.

Отдельно: из живучести этих режимов не следует способность воевать. См. «Что панель различает».

Квалификационные фильтры применяются до порога размера: кредитор — нерезидент; новые деньги, а не рефинансирование; срок свыше 1 года; не предоплата за конкретную товарную поставку. Пороги при GFN ≈ $150 млрд: регистрация ≥ ~1% GFN · пересчёт виджета 1.1 ≥ ~5% · смена зоны 1.1 ≥ ~20%. Отдельно и вне порогов размера: любая сумма от политического банка КНР — Экспортно-импортного или Банка развития — либо расширение своп-линии Банка России с Народным банком Китая регистрируется независимо от объёма. **Причина: в этом канале информативен сам факт решения, а не его величина, поэтому порог размера к нему неприменим.** Событие требует дальнейшего наблюдения независимо от объёма.

Изъятия собственности в лог не заносятся, и отказ здесь информативнее записи. Механизм подходит по форме — плательщик назван, действие административное, — но не проходит по эффекту: доля успешно реализованного изъятого имущества не превышает 8% от объёма, а оценки самого объёма расходятся в десятки раз (до 6,5 трлн ₽ по подсчётам The Bell против около 100 млрд ₽ по сведениям Счётной палаты)[54]. **Фиксируется другое, и оно против удобной интерпретации:** режим несёт политические издержки экспроприации, не получая за них денег. Значит, покупается не финансирование войны, а перераспределение внутри лояльного круга. Утверждение «изъятия финансируют войну» панелью не поддерживается.

Почему сумма здесь не важна. Кредит политического банка КНР или расширение своп-линии будут прочитаны в Европе, США, Индии и Японии как решение Пекина поддержать Россию открыто, приняв на себя вторичные последствия. Наиболее вероятное следствие — переклассификация Китая из стороны, извлекающей выгоду из войны, в сторону, войну прямо финансирующую, со сменой баланса отношений в первую очередь с европейской стороны. Кредит неполитического банка будет прочитан через ту же призму, но набор ответных решений после него менее однозначен.

Знак итогового эффекта для России заранее не определён. Такой шаг запускает эффекты второго порядка — ужесточение вторичных мер, утрату остаточной нейтральности третьих сторон, — которые могут перевесить полученную сумму. Панель их не оценивает и оценивать не будет: это область намерений и политических решений, а не наблюдаемых величин. **В таблице ниже указан только денежный эффект** — доступ правительства к дополнительному финансированию. Положительный знак в столбце относится к нему и ни к чему больше.

СОБЫТИЕ	ЗНАК	ЗНАЧЕНИЕ	СТАТУС
Кредит в юанях от китайского банка	положительный при состоявшемся	Единственный оставшийся неэмиссионный канал	не наблюдался
«Сила Сибири — 2» не подписана	отрицательный	Требование цен уровня субсидируемого внутреннего рынка	зафиксировано
Размещение ОФЗ в юанях 03.06.2026	НЕ РЕГИСТРИРУЕТСЯ	10 млрд юаней под 7,65% на 10 лет; аудитория — юаневые остатки российских экспортёров, 30% оплачено рублями. Не проходит фильтр нерезидента	отклонено
Пехота КНДР	положительный, разовый, в размерах, не влияющих на течение войны	Фиксировать численность и дату, не пересчитывать в поток	зафиксировано
Боеприпасы и ракеты КНДР	положительный	По факту подтверждения	зафиксировано
Закрытые российско-китайские учения (июль 2026)	нейтральный	Сигнал о характере отношений, не о ресурсе	зафиксировано
Расширение связей Пекина в российском истеблишменте за пределами круга Путина	нейтральный / отрицательный	Хеджирование транзита	наблюдается
Поставки моторного топлива из Беларуси	положительный, учитывается	Июнь 2026 — месячный рекорд, до 6 тыс. тонн бензина в сутки. Учитывается как продолжение российского контура, а не как внешний канал: покрывает порядка 6% суточного потребления и разрыв не закрывает	зафиксировано
Морской импорт бензина из Индии	не регистрируется	Единичные партии порядка 40 тыс. тонн при сроке доставки около 45 суток — менее суточного потребления страны. Не проходит порог значимости и в масштабируемый канал не переводится	отклонено

6.6 Ушло в тень

went dark — series that stopped, and what each stoppage says

записи с состоянием выхода — внизу

Конвенция столбцов: дата обрыва — дата либо —, если события обрыва не было; ведомство и статус идут в примечание. Лог имеет состояние выхода: запись со статусом **ВОЗОБНОВЛЕНО** сохраняет дату обрыва, получает дату возобновления и не удаляется. Лог, из которого нельзя выйти, не опровергается.

РЯД	ДАТА ОБРЫВА	ПОСЛЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ	ЧТО ГОВОРИТ ОБРЫВ	СТАТУС · ПРИМЕЧАНИЕ
Производство автомобильного бензина	05.2024	недельные данные по выпуску автомобильного топлива	Закрыто 29.05.2024 в целях, названных обеспечением информационной безопасности рынка нефтепродуктов	Росстат и Минэнерго
Производство дизельного топлива и нефтепродуктов	08.2024	июнь 2024: выпуск 6,8 млн т за месяц, −8,1% год к году; январь–июнь 42,7 млн т	Закрыто решением правительства вслед за бензином. Ряд, по которому считалось бы отношение дизеля к внутреннему спросу, отсутствует с этой даты	Росстат
Остатки на казначейских счетах	≤10.08.2026	4,5 трлн ₽ на 01.08.2026 — на дату последней публикации	Закрыт единственный ряд, по которому можно установить, чем финансируется дефицит при приостановленных аукционах. Удалены две вещи: ежедневная статистика размещения рублёвых резервов в банках и на денежном рынке и данные о совокупном объёме свободных средств бюджетов всех уровней	Обнаружено 10.08.2026, публикация 13.08. Фактическая дата удаления не установлена
Контролирующие бенефициары банков	—	—	Банкам разрешено не раскрывать контролирующих владельцев. Кейс: смена контролирующего акционера Московского кредитного банка летом 2026 — новый собственник не назван. Утрачено: возможность связать состояние банка с интересом собственника. Зеркального ряда нет — раскрытие производится только самим объектом	Разрешение действует; даты обрыва как события нет
Дизель к внутреннему спросу	—	—	Показатель, важный для определения возможной точки слома, не публикуется вовсе — возможно, намеренно. Ограничение по дизелю косвенно читается через бензиновую лестницу и лестницу по нефтепереработке	Ряд не существовал; это не обрыв, а отсутствие
Аукционы ОФЗ	20.07.2026 → 02.09.2026	последний до обрыва — 01.07.2026, 10,4 млрд ₽ под 14,96%	Тишина 44 дня. Возобновление 02.09.2026: размещён весь выпуск 29031 на 1 трлн ₽ за одну сессию. Запись не удаляется — дата обрыва есть факт, и снятие записи стёрло бы его. Ведётся параллельно как виджет 2.2	**ВОЗОБНОВЛЕНО** · Первая запись с состоянием выхода
Ежемесячные отчёты об исполнении бюджетов регионов	весна 2026 → возобновлено	апрельских данных не было к 10 мая 2026	Минфин и регионы задерживали либо приостанавливали публикацию; публикация возобновлена. Эпизод вносится только благодаря состоянию выхода: без него запись пришлось бы либо удалить, либо оставить ложной	**ВОЗОБНОВЛЕНО** · Подтверждает, что обрыв с возвратом не единичен

6.7 Освобождённые балансы released balances — the one-way ratchet, tested

0 записей · лог открыт 01.01.2026

Односторонность счёта. На тех величинах, которые ведёт панель, с момента открытия счёта ни один плательщик не был освобождён. Утверждение не о природе истории и не о судьбе режима: оно о конкретном перечне ниже, и оно опровергается **одним наблюдением**. Лог открыт пустым и ведётся затем, чтобы обратное движение фиксировалось автоматически: критерии заполнения опубликованы заранее и совпадают с уже действующими условиями опровержения отдельных виджетов. Наблюдение, которое опровергнет хотя бы один виджет, попадает в лог, и уклониться от записи нельзя, не отказавшись от собственного фальсификатора.

КЛАСС	ЧТО ПРОИЗОШЛО	КУДА ИДЁТ
Разгрузка	Плательщик перестал платить, и счёт не подхватил никто. Ограничение снято	Этот лог. **Опровергает односторонность**
Перенос	Плательщик А перестал, плательщик В начал	Лог «Конвертация». **Подтверждает** односторонность
Отпадение	Давление ушло по внешней причине, без решения: курс укрепился, цена выросла, ограничение перестало связывать само	Пометка в этом логе, но записью не считается

Возражение: разве везение не есть ресурс? Передышка меняет темп, а не запас: внешнее событие не расходует ни одного решения и потому в счётчик не входит, но состояние оно меняет — и это уже учтено в самих виджетах, где выросшая цена нефти улучшает 2.3 и может сменить зону. Возражение станет верным полностью, если передышка окажется достаточно долгой, чтобы восстановить израсходованный механизм — пополнить ликвидную часть ФНБ, вернуть рынок ОФЗ. Критерии опубликованы ниже; лог пуст потому, что такие случаи не наступили.

Пример разбора. Пять снижений ключевой ставки в 2026 году: заёмщик получил облегчение, счёт подхватил вкладчик через отрицательную реальную ставку. Это **перенос**, а не разгрузка, и он уже посчитан в конверсии. Режим обязательной продажи валютной выручки введён и ослаблен до открытия окна — уходит в исходное состояние; дальнейшее ослабление внутри окна станет кандидатом в этот лог.

НАБЛЮДАЕМОЕ, КОТОРОЕ ОТКРОЕТ ЗАПИСЬ	КАКОЙ БАЛАНС РАЗГРУЖАЕТСЯ	ФАЛЬСИФИКАТОР ЧЕГО
Реальная цена контракта снижается при сохраняющемся наборе	Воспроизводство личного состава	M.1
Возобновление аукционов ОФЗ с фиксированным купоном при выполнении квартального плана на 70% и более	Рынок как источник вернулся	1.1, 2.2
Внешний кредит нерезидента свыше 5% GFN либо возврат нерезидента в ОФЗ	Внешний канал открылся	1.1, 6.2
Индексация 2027 года на уровне наблюдаемой инфляции или выше	Бюджетник и пенсионер компенсированы задним числом	2.4
Отмена лимитов заправки в большинстве регионов вне сезонного объяснения	Физическое ограничение снято	1.3
Сокращение задолженности банков перед ЦБ при одновременном росте кредита экономике	Банковский баланс освобождён	1.2
Реальная ставка для вкладчика выходит в устойчивый плюс без сокращения СТГК	Вкладчик компенсирован	1.2, 1.4
Доля срочных депозитов в М2 растёт три месяца подряд	Дезинтермедиация развернулась	1.2
Максимальная ставка топ-10 по вкладам снижается вслед за ключевой два решения подряд	Пол под ключевой ставкой снят, пассив перестал дорожать	1.2, 1.4

НАБЛЮДАЕМОЕ, КОТОРОЕ ОТКРОЕТ ЗАПИСЬ	КАКОЙ БАЛАНС РАЗГРУЖАЕТСЯ	ФАЛЬСИФИКАТОР ЧЕГО
Дальнейшее ослабление или отмена режима обязательной продажи валютной выручки	Экспортёр разгружен	исходное состояние
Пуск установки вторичной переработки на отечественном катализаторе, подтверждённый	Необратимость оказалась обратимой	1.3, M.3-A
Опустевшая клетка матрицы проявления предела	Прямое опровержение	матрица

Три лога зеркальны: «Ушло в тень» — что перестали показывать; «Реестр конвертации» — за что заплатили; «Освобождённые балансы» — что вернули. **Третий пуст.**

Матрица проявления предела manifestation matrix

Заполнено 6 клеток с момента открытия счёта

Как экономическое давление превращается в решение. Не напрямую. В известных случаях, когда авторитарный режим останавливал войну сам, непосредственным основанием была переоценка режимом соотношения между ценой продолжения и приобретаемым. Экономическая деградация входила в эту переоценку — она и есть то, что делает цену высокой, — но действовала через расчёт наверху, а не через давление снизу.

Матрица измеряет глубину проявления цены. Виджет «Цена продвижения» измеряет соотношение цены и приобретаемого напрямую. Вместе они дают вход в решение; момент решения панель не предсказывает и не берётся.

– КАК ЧИТАТЬ МАТРИЦУ И ПОЧЕМУ ОНА УСТРОЕНА ТАК

Предел не назначается — он опознаётся по событиям. Мы не знаем, сколько Россия продержится в режиме ухудшающейся турбулентности, и не знаем уровня, на котором турбулентность становится для режима дороже войны. Но лестницу скатывания видно, и её можно вести. Матрица не предсказывает остановку: она показывает, какие клетки заполнены, с какой скоростью заполняются новые и в каком контуре движение быстрее. **Достаточность — какая глубина в каком контуре означает, что режим изменит решение, — определяет читатель.** Порядок контуров между собой не устанавливается. Маркеры того, как слом проявится, отбирались в августе 2026 по одному признаку: «ещё не наступило или наступление ещё не установлено».

Окно наблюдения применяется одинаково к нагрузке и к разгрузке: к заполнению клеток, к ступеням лестниц и к записям обоих логов. Панель измеряет движение отсюда, а не историю войны. Ограничения, унаследованные из предыдущих лет, вынесены в исходное состояние ниже, клеток не образуют и в измерение скорости не входят. Пустая клетка поэтому значит «ещё не наступило», а не «ничего не происходит»: очевидно состоявшееся до августа 2026 в список не включалось, наблюдать его незачем, и унаследованное состояние предваряет структуру матрицы, а не находится в ней. Клетку закрывает событие, а не оценка.

ГЛУБИНА	КРИТЕРИЙ
1 · локальное	Один населённый пункт, район, часть, предприятие. Может объясняться и местной причиной
2 · региональное	Субъект целиком. Местное объяснение исчерпано
3 · межрегиональное	Три и более субъектов одновременно. Требует федерального решения

ГЛУБИНА	КРИТЕРИЙ
4 · системное	Федеральное решение принято и явление не сняло. Воспроизводится непрерывно

КОНТУР	1 · ЛОКАЛЬНОЕ	2 · РЕГИОНАЛЬНОЕ	3 · МЕЖРЕГИОНАЛЬНОЕ	4 · СИСТЕМНОЕ
I. Снабжение и быт шлюз: решение + физика + сезон	▪ **Лимит объёма разовой заправки в отдельном регионе (↔1.3 ст.2)** Локальные замерзания частей городов и веерные отключения свыше 24 часов либо сверх нормативного срока устранения (↔M.3-D ст.2) Подвоз питьевой воды цистернами в населённый пункт со 100 тыс. жителей и более на период более 7 суток либо подвоз в два и более населённых пункта одного субъекта в пределах месяца	▪ **Ограничение частоты доступа к топливу в субъекте — чёт/нечёт, одна заправка в сутки (↔1.3 ст.5)** Замерзание части города-миллионника (↔M.3-D ст.4) Региональный протекционизм: приоритет местным жителям при покупке, ограничение вывоза товаров за пределы субъекта ▪ **Первоочередное обеспечение топливом коммунальных служб, скорой помощи или общественного транспорта решением региональной власти при одновременном ограничении прочих потребителей**[55] Блэкаут регионального уровня на более чем 48 часов ▪ **Официальный перевод обязательства на потребителя вместо восстановления услуги: орган власти или регулятор признаёт нарушение качества коммунальной услуги в городе от 100 тыс. жителей и рекомендует населению обеспечивать себя самостоятельно — кипятить, покупать бутилированную воду, использовать индивидуальные источники — при отсутствии подвоза и сохранении начислений по тарифу, длительностью свыше 14 суток (↔обход ст.1)**[56]	Нормированный отпуск продовольствия по спискам, картам или сертификатам в трёх и более субъектах — независимо от названия меры Персонифицированный лимит топлива с идентификацией покупателя (↔1.3 ст.6) Замерзание частей городов либо блэкаут в трёх и более субъектах одновременно; оценка охвата приводится, если названа официально, и несущим признаком не является Авиасообщение сокращено более чем на 50% к уровню на 01.01.2026, с закрытием региональных узлов более чем на две недели Бартер и взаимозачёты вместо денежных расчётов между государственными предприятиями	Отпуск топлива только защищённым категориям при сохранении дефицита после федеральной меры (↔1.3 ст.7) Карточная система, введённая федеральным решением и дефицит не снявшая Международная помощь для покрытия внутреннего дефицита базовых товаров или услуг: официально запрошенная либо непубличная помощь дружественных государств в объёмах, сопоставимых с дефицитом

КОНТУР	1 · ЛОКАЛЬНОЕ	2 · РЕГИОНАЛЬНОЕ	3 · МЕЖРЕГИОНАЛЬНОЕ	4 · СИСТЕМНОЕ
II. Порядок и принуждение шлюз: диффузия	Поджог государственного учреждения в городе — центре субъекта, с мотивом, связанным с экономическим положением, войной или действиями власти, названным в материалах дела или сообщениях	Продовольственные волнения, охватывающие более одного населённого пункта субъекта	Волнения одновременно в трёх и более субъектах	Федеральное решение о подавлении принято и волнения продолжаются
	Перекрытие федеральной трассы	Повторяющиеся нападения на сотрудников силовых органов в субъекте	Остановка производства в моногородах нескольких субъектов одновременно	Устойчивое существование территорий с фактически неисполняемым федеральным правом — сверх исторически сложившихся исключений, с двумя и более документированными случаями
	Невыплата или задержка заработной платы на градообразующем предприятии, повлекшая коллективный отказ работать, блокировки, столкновения	Остановка производства на предприятии моногорода	Три и более субъектов не исполняют федерально установленную обязанность после истечения срока — публично, либо фактически по сообщениям ведущих агентств. Подтверждается любым из двух: документально — актом о продлении срока или об исключении, ссылающимся на неисполнение; либо фактически — систематическим срывом показателей, переносом сроков и необъяснёнными отставками	Повторяющиеся нападения на органы власти или объекты распределения, непосредственно вызванные длительным отсутствием базовых товаров или услуг, продолжающиеся после федеральной меры
	Убийство высших областных или городских чиновников или руководителей силовых органов в городе - центре субъекта	Серийные разграбления магазинов, складов или грузов с базовыми товарами вследствие дефицита; единичный случай клетку не заполняет (↔ обход ст.4)	Отказ подразделений МВД или Росгвардии выполнять приказ. Официального признания не требуется: засчитывается фиксация видеоматериалами, позволяющими опознать подразделение и дату, либо сообщение ведущего международного агентства. Наблюдаемые формы: переброска сил из другого региона взамен местных, недопуск федеральных сил на территорию субъекта, переход сотрудников на сторону участников выступления	Возобновление массовых выступлений после силового разгона
	Повторяющиеся столкновения населения из-за распределения базовых товаров или услуг — еда, топливо, вода, отопление, электричество (↔ обход ст.2)		Привлечение Росгвардии или полиции к систематической вооружённой охране распределения базовых товаров: приказ, распоряжение или публично объявленный режим охраны маршрутов доставки либо пунктов выдачи (↔ обход ст.4)	Выступление в Москве численностью свыше 100 тыс. участников, независимо от положения в других субъектах
			Массовые выступления, вызванные отсутствием базовых товаров или услуг, одновременно в пяти и более субъектах и продолжительностью свыше трёх суток. Совокупная численность от 100 тыс. участников — вспомогательный признак: вне Москвы счёт участников проверке почти не поддаётся (↔ обход ст.3–4)	

КОНТУР	1 · ЛОКАЛЬНОЕ	2 · РЕГИОНАЛЬНОЕ	3 · МЕЖРЕГИОНАЛЬНОЕ	4 · СИСТЕМНОЕ
III. Военная организация шлюз: диффузия + темп боевых действий	Отказ отдельных военнослужащих выполнить приказ на направлении, зафиксированный видеообращением Число поступивших в военные суды дел по статьям 337 и 338 УК превышает скользящую среднюю за предыдущие шесть месяцев на 25% и более два месяца подряд; база отсчёта — 2025 год. Ряд заведомо неполон: данные судов на занятых территориях в открытом доступе отсутствуют, поэтому он работает на изменение, а не на уровень	Повторяющиеся резонансные случаи группового отказа идти на позиции или ухода с них подразделением уровня взвода и выше, включая содержание отказников в подвалах и ямах и появление вооружённых дезертиров в тылу. Каждый случай — два независимых источника, из которых как минимум один не является стороной конфликта Сдача в плен подразделением уровня взвода и выше в полном составе — вне окружения и не при исчерпании средств продолжения боя Коллективное видеообращение подразделения уровня взвода и выше с отказом от выполнения задачи	Отказ двух и более подразделений уровня роты и выше от выполнения задачи на оперативно важном направлении, наступательной или оборонительной Срочная вынужденная замена, отвод или расформирование подразделения уровня батальона и выше вследствие отказа выполнять задачу — вне плановой ротации и вне переброски в рамках наступательной операции Утрата участка фронта, которой предшествовал уход подразделения уровня батальона и выше с позиции без приказа, с последующим вводом резервов либо строительством новой линии обороны позади прежней. Не засчитываются отход по приказу и утрата позиции под огневым воздействием	Вооружённое выступление формирования против командования Отказ соединений, сохраняющийся после применения федеральных мер принуждения. Засчитывается и уклонение без объявленного отказа: соединение получает приказ и не выдвигается либо задерживается в пути на срок, исключающий выполнение задачи, — как подразделения, простоявшие на трассе М-4 в июне 2023 года. Подтверждение — видеофиксация с опознаваемым подразделением и датой либо сообщение ведущего международного агентства

КОНТУР	1 · ЛОКАЛЬНОЕ	2 · РЕГИОНАЛЬНОЕ	3 · МЕЖРЕГИОНАЛЬНОЕ	4 · СИСТЕМНОЕ
IV. Деньги шлюз: решение + накопление	Ограничение выдачи наличных в отдельном банке Задержка выплаты заработной платы бюджетникам в отдельном учреждении или муниципалитете Дефицит наличности в банкоматах города с населением свыше 100 тыс. человек более двух суток подряд	Административное ограничение ликвидности группы банков или категории вкладов (↔мост, звено 5) Задержка выплат — зарплата бюджетникам, довольствие, пенсии, выплаты семьям погибших, расчёты с подрядчиками ГОЗ — в субъекте	Общенациональное ограничение снятия, перевода или принудительное удлинение большинства категорий пассивов, даже при исключении самых мелких Задержка выплат в трёх и более субъектах либо по федеральной категории получателей Индексация социальных обязательств чаще одного раза в год как регулярная практика (↔1.4, ↔2.4) и систематически ниже фактической инфляции либо часть предусмотренной индексации переносится/заменяется разовой выплатой Множественность валютных курсов Падение номинальной цены жилья на вторичном рынке на треть и более от пика в трёх и более субъектах: величина существенно превышает обычный первоначальный взнос по ипотеке в 20%, заёмщик оказывается в отрицательном капитале, владелец без ипотеки теряет треть накопленного. Считается номинальная цена: реальная снизилась и без того. Падение в Москве засчитывается отдельным показанием независимо от числа субъектов Принудительная конвертация валютных вкладов в рубли либо заморозка отдельных категорий розничных вкладов — валютных, крупных, срочных — по федеральному решению, даже при исключении самых мелких	Расчёты в неденежной форме между государственными контрагентами: взаимозачёты, векселя, бартер Официальное ограничение оборота наличных: предельная сумма расчёта наличными по сделке между физическими лицами, обязательный безналичный порядок для покупки жилья и автомобилей, изъятие крупных купюр из обращения, низкий лимит выдачи в кассе — для загона денег в банки, откуда режим их занимает (↔1.2) Принудительное преобразование рублёвых вкладов массового вкладчика в срочные государственные обязательства либо их заморозка, даже при исключении самых мелких. Отличие от глубины 3: там — отдельные категории и валютная часть сбережений, здесь — основная масса рублёвых вкладов. Государство перестаёт занимать у населения и начинает изымать Меры по стабилизации приняты и отток из рубля продолжается Падение цены жилья продолжается и превышает 40% от пика после федеральных мер поддержки рынка — расширения льготных программ, выкупа, субсидирования застройщиков

КОНТУР	1 · ЛОКАЛЬНОЕ	2 · РЕГИОНАЛЬНОЕ	3 · МЕЖРЕГИОНАЛЬНОЕ	4 · СИСТЕМНОЕ
V. Элиты и собственность шлюз: решение	▪ **Изъятие актива у отдельных крупных собственников вне систематического режима (↔конвертация)**[57]	▪ **Изъятие по основанию, отличному от прежних. Волна 2022–2025 шла исками прокуратуры о нарушениях приватизации и об иностранном гражданстве собственника; засчитывается отчуждение активов собственником, находящимся под стражей или обыском, либо применение уголовного основания вместо приватизационного, либо распространение на лиц из исторического ближайшего круга первого лица. Заполняется передачей актива, а не установленным мотивом**[57] Двое и более участников списка Форбс в течение года утрачивают контроль над основным российским активом по нерыночной причине: изъятие, вынужденная продажа, передача под стражей или обыском, выход владельца из юрисдикции. Признак нерыночности — актив продолжает работать и сохраняет стоимость при смене собственника; обесценение вместе с отраслью не засчитывается	Такая же утрата основного актива по нерыночной причине, как на региональной глубине, — для пятерых и более участников списка Форбс в течение года Публичный отказ от должности двоих и более лиц номенклатурного уровня — министр, заместитель министра, губернатор, руководитель государственной корпорации Невозвращение либо отказ вернуться двоих и более должностных лиц федерального уровня в течение шести месяцев — министр, заместитель министра, посол, губернатор, руководитель или заместитель руководителя государственной корпорации, компании с государственным участием или федерального агентства — при сохранении должности либо непосредственно после освобождения. Возбуждение уголовного дела вслед за отъездом клетку не опровергает: несанкционированный характер выхода является её содержанием Отъезд без намерения вернуться двоих и более публичных лиц, систематически получавших государственное или окологосударственное финансирование за поддержку официальной линии	Изъятые частные активы регулярно закладываются в бюджет, передаются госкомпаниям либо используются как обеспечение новых инструментов финансирования Переход контроля над собственностью без судебного или иного правового акта — два и более документированных случая Передел собственности продолжается после федерального решения о его прекращении Дефекции должностных лиц федерального уровня продолжаются после введения ограничительных мер для категории — запрета выезда, изъятия загранпаспортов, согласования поездок

Контуры связаны, и матрица этого не скрывает. Заполнение контура снабжения повышает вероятность заполнения контура порядка; заполнение военной организации — тоже. Утрата внешней опоры действует на все контуры сразу. Профиль глубин не следует читать как пять независимых измерений: это пять срезов одного процесса, разделённых по типу плательщика, а не по причине. **Связи, объявленные заранее:** снабжение → порядок · военная организация → порядок · деньги → снабжение · снабжение → лестница обхода. Наблюдаемое заполнение соседнего контура вслед за первым является подтверждением связи, а не независимым показанием, и в оценку скорости второй раз не входит.

Скорость измеряется только внутри контура — в месяцах между входом в соседние глубины. Скалярная величина «клеток за квартал» не публикуется: клетки не равноудалены и открываются шлюзами разного типа. Клетка «карточное распределение» открывается решением — за ночь; «дезертирство батальоном» открывается диффузией — месяцами и нелинейно; «замерзание миллионника» открывается физикой плюс сезоном. Сложение разных шлюзов в одну единицу равнозначно сложению процентов и ступеней. **Ускорение** фиксируется сравнением интервалов внутри контура: если вход в глубину 3 занял меньше времени, чем вход в глубину 2, контур ускоряется. Интервалы, пересекающие зимнее, предвыборное окно или окно смены темпа боевых действий, помечаются и без пометки в оценку ускорения не входят.

Правило заполнения. Клетка заполняется только датированным событием с называемым источником; правдоподобие и сообщение без первичного источника клетку не заполняют. Клетка фиксирует **нагрузку на баланс, а не длительность события**: завершение эпизода клетку не опустошает. Опустошение возможно только при разгрузке самого баланса, требует явного решения с обоснованием и автоматически создаёт запись в логе «Освобождённые балансы». Глубина 4 определяется только через применённое и не сработавшее федеральное решение; прекращение публикации статистики глубину не задаёт — оно ведётся логом «Ушло в тень».

Исходное состояние на 01.01.2026. Перечень действующих ограничений и нагрузок, унаследованных из 2022–2025 годов. Это фон, от которого отсчитывается движение, а не показания панели. Ни одна позиция не образует клетки и не входит в измерение скорости. **Перечень ниже показывает, что эти клетки заполняются:** счёт открыт заново не потому, что раньше ничего не происходило, а чтобы отделить движение от унаследованного. Малое число заполненных клеток есть свойство первого выпуска и выбранной калибровки, а не свойство прибора.

Деньги	Ограничение снятия наличной иностранной валюты · ограничение трансграничных переводов · режим обязательной продажи валютной выручки экспортёрами в ослабленном виде
Снабжение	Топливный рынок под административным наблюдением; запрет экспорта бензина применяется как регулярный инструмент
Элиты	Действующий режим изъятия активов в судебном порядке
Бюджет	Военно-силовой контур расходов на уровне, установленном в 2023–2025 годах · ликвидная часть ФНБ на уровне, оставшемся после расходования 2022–2024 годов
Внешний контур	Внешний рынок капитала закрыт полностью · экспорт в Европу свёрнут по трубопроводным маршрутам

Признаки приближения решения

`observables that preceded decisions to stop` `перечень, не лестница`

Матрица измеряет цену продолжения. Этот перечень — о другом: что наблюдалось непосредственно перед решениями об остановке в случаях, когда авторитарный режим останавливал войну сам и сохранялся. Не лестница и не глубины: отметка «наблюдается» или «не наблюдается» по каждой строке. Порядок между строками не устанавливается.

ПРИЗНАК	СОСТОЯНИЕ	ОТКУДА ВЗЯТ
Публичное дистанцирование внешнего покровителя в кризисный момент · сокращение закупок энергоносителей ниже уровня предыдущего года · отказ в поставке компонентов	не наблюдается	Косово 1999 · Каргил 1999. Наблюдаемое — в виджете 2.5
Признание военного тупика в российском публичном поле на уровне выше блогерского	**наблюдается частично**	Чечня 1996 · Ангола 1988 · Иран 1988 (где публичное согласие первого лица на прекращение войны было объявлено решением «тяжелее смертельного яда»). Наблюдено: главный экономист госкорпорации ВЭБ.РФ на заседании Никитского клуба 21.05.2026[58] — «в этой войне на истощение мы не выиграем конкуренцию, есть иллюзия, что там всё рухнет; не рухнуло и не рухнет» — уволен 16.08.2026.[59] Признание частичное: единичные высказывания, каждое наказано, официальная линия не изменилась. **Само увольнение является показанием — разбор ниже.**
Приближение легитимационного события	наблюдается	Чечня 1996 — единственный случай, где российская власть остановила войну решением. **Прямой перенос неправомерен:** тогда действовал относительно конкурентный электоральный порядок, и выборы были способны изменить решение. Сегодня выборы этой функции не несут, и электоральный календарь может замедлить или смягчить решения, но не остановить войну. Легитимационным событием в нынешней конструкции с большей вероятностью станет иное: ухудшение здоровья первого лица · смена предпочтений Пекина · отказ элит от поддержки решения · приближение военного поражения, поскольку для лидера, ставшего военным по факту, поражение означает делегитимацию, а логика такого лидера требует остановиться до неё, а не после
Изменение верхней границы угрозы, включая заявленное снятие ограничений на дальность и номенклатуру вооружений	частично	Косово 1999. В текущей войне включает как снятие ограничений на дальность и номенклатуру вооружений, передаваемых Украине её партнёрами, так и производство Украиной собственных дальнобойных систем поражения — то есть расширение круга объектов на территории России, которые перестают считаться недосягаемыми и неуничтожаемыми. Наблюдаемое — лестницы виджета M.3

ПРИЗНАК	СОСТОЯНИЕ	ОТКУДА ВЗЯТ
Обсуждение цены войны внутри элиты, вышедшее в публичное поле	**наблюдается**	Афганистан 1989 · Ангола 1988. Наблюдено: публичный прогноз социального кризиса и отставания в технологической и экономической конкуренции от лица государственного института развития; более осторожные высказывания руководителей крупнейших банков о желательности завершения войны без указания условий. Двузначность такого рода ранее не допускалась

Разбор случая: почему увольнение информативнее высказывания. Выступление состоялось 21.05.2026; цитаты опубликовала The Moscow Times, российские СМИ подхватили публикацию 15.08, увольнение исполнено 16.08 — в воскресенье[59]: реакция не на высказывание, а на его распространение, время реакции около суток, в выходной, то есть действие аварийное, а не кадровое. Более дешёвые варианты были и не выбраны — уточнение «меня неверно поняли», молчание, тихое увольнение месяцы спустя, — каждый дешевле, поскольку не подтверждает значимость сказанного; выбран самый дорогой и видимый, значит, цена оставления в должности оценивалась выше цены публичного подтверждения. Дело в предмете, а не в тоне: заместитель министра экономического развития в 2008–2014 годах, куривший прогнозирование и бюджетирование, главный экономист ВЭБ с 2014 года, он не говорил ни о преступлениях, ни о политике, а вынес профессиональное суждение ровно о величине, которую измеряет эта панель, — сходится ли расчёт на истощение; широкий диапазон пессимизма по экономике режим терпит, это суждение не стерпел. Отсюда следствие второго порядка, существеннее первого: граница проведена вокруг самого расчёта, а не вокруг оценки его результата, и внутри системы он больше не обсуждается вслух теми, кто умеет его делать, — **режим купил молчание ценой собственной диагностики.** Прочтение не единственно возможное: причины официально не названы и могли быть иными, а майское выступление — поводом; опровергнет прочтение появление Клепача в сопоставимой по статусу должности в государственном или окологосударственном контуре в течение полугода либо аналогичные публичные высказывания должностных лиц того же уровня без последствий.

Второй признак — тот самый политический компонент, снятый из определения красной зоны виджета «Цена продвижения». Здесь он на своём месте: не как условие зоны, которое сделало бы шкалу управляемой российской стороной, а как признак приближения решения, и панель не обязана его дождаться. **Перечень не является прогнозом и не суммируется:** в разобранных случаях достаточным оказывалось разное число признаков, и ни один из них не был необходимым.

Отдельно: после применения оружия на поражение против невооружённых участников отсутствие выступлений перестаёт быть показанием — оно означает достигнутую цену участия, а не спокойствие.

Связь с заголовочными параметрами. Счётчик конверсии считает решения режима — вход. Матрица считает наблюдаемые следствия — выход. Расхождение между ними есть самостоятельное показание: много израсходованных механизмов при пустой матрице означает, что конверсия работает и счёт по-прежнему платят те, кто пока не может ответить так, чтобы изменить решения режима; заполняющаяся матрица при неизменном счётчике означает, что решения перестали удерживать положение. Именно эта пара, а не любое отдельное число, отвечает на вопрос «сколько решений осталось». Матрица в счётчик конверсии не входит и с ним не агрегируется.

Календарь разрешающих событий resolving events

даты + события без даты

ДАТА	СОБЫТИЕ	ВЕС
20.09.2026	Выборы в Государственную думу — объясняют окно лестницы сокращений	high
11.09.2026	Заседание Банка России	medium
конец сентября	План заимствований Минфина на IV квартал — признают ли закрытие рынка	high
до 01.10.2026	Проект бюджета-2027; инфляционное допущение внутри проекта	high
01.10.2026	Индексация окладов военнослужащих на 4% при наблюдаемой инфляции 15,1%	high
~9–10.10.2026	Исполнение за 9 месяцев — проверка прогноза 10,8–11,5%	medium
16.09 и 07.10.2026	Погашения ОФЗ: выпуски 26219 и 26226, оба ОФЗ-ПД. После 07.10 погашений нет до февраля 2027	medium
октябрь–ноябрь	Три чтения бюджета; указы об индексации	conditional: high, если затронуты ступени 3+ лестницы

ДАТА	СОБЫТИЕ	ВЕС
октябрь	Северный завоз и начало отопительного сезона — дизельный порог	conditional: high при наличии данных по дизелю
декабрь–январь	Исчерпание кассового остатка казны при операционном минимуме 2,0–3,0 трлн	high
декабрь–февраль	Зимний минимум спроса на бензин — сохранение ступени 3+ снимает сезонное объяснение	high
~15–20.01.2027	Годовое исполнение — проверка прогноза 11,5–12,5%	high
01.01.2027	Бюджет-2027, индексация пенсий, МРОТ	medium
ежемесячно	ЦБ: М2 и инФОМ ~20 числа · Минфин: исполнение ~середина · ФНБ ~5 числа	—
еженедельно, среда	Аукционный день ОФЗ	—

7.2 События без даты undated events

половина решающих событий даты не получит

СОБЫТИЕ	ПРИЗНАК НАБЛЮДЕНИЯ	ВЕС
Тихая мобилизация	Ступень 3 лестницы: реальное снижение или заморозка подъёмных при сохраняющемся дефиците	high
Административная мера по розничным вкладам	Открытый вопрос банковской ветки	high
Возобновление аукционов ОФЗ	Каждая среда	high
Внешний кредит	Пороги раздела 6.2: регистрация ≥1% GFN, пересчёт 1.1 при ≥5%, смена зоны при ≥20%	conditional по порогу
Нарушение порядка лестницы	Прохождение ступени вне очереди	high
Ступень 6 — новые выплаты при пустой казне	Отсутствие источника	medium
Задолженность банков перед ЦБ доходит до 8 трлн	3,637 трлн ₽ на конец 2025 → 6,6 трлн на 14.08.2026; темп +0,40 трлн/мес. При его сохранении — октябрь–ноябрь 2026. При размещении 1,5 трлн флоатеров под репо — один-два месяца. Ряд операционный: требования Банка России к кредитным организациям. Балансовая строка «Кредиты от Банка России» непригодна — на 01.01.2026 раздута годовым пиком репо на 5,08 трлн	high
Реакция ставки по вкладам на решение ЦБ 11.09.2026	Ключевая снижена 24.07 до 14,00%; средняя максимальная ставка топ-10 при этом росла: 12,756% (III декада июня) → 12,786 → 12,826 → 12,845 → 12,885% (I декада августа). Если после сентябрьского решения депозитная ставка снова не снизится — пол под ключевой подтверждён. Проверяется подекадно, лаг две недели	high

Потребность в финансировании и способность её закрыть

appendix C.1 — mandatory disclosure page for widget 1.1

первый столбец работает против нашего же прочтения

По размеру потребности в финансировании и по уровню долга Россия — лучшая в выборке. Дискриминирующая переменная не размер потребности, а наличие канала её закрытия.

	GFN, % ДОХОДОВ	ДОЛГ, % ВВП	ОБСЛУЖИВАНИЕ, % ДОХОДОВ	РЫНОК ОТКРЫТ	ДОЛЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ	СР. СТОИМОСТЬ ЗАИМСТВОВАНИЯ	ДОЛЯ ДОЛГА, ПЕРЕОЦЕНИВАЕМАЯ ЗА ГОД
РФ	**20–25%** (B)	**15,6%** (B)	10,3% (B)	**нет, с 20.07.2026** (B)	~0 (было ~35% до 2022)	14–16% (B)	**~35%** (C)
Италия	~40% (H)	138% (B)	7,7% (C)	да	~25–30% (C)	~3% (C)	~15% (H)
Франция	~35% (H)	118% (B)	4,1% (C)	да	~50% (C)	~2–3% (C)	~12% (H)
США	**>150%** (H)	126% (B)	19% (C)	да	~30% (C)	~3% (C)	~20–25% (H)
Япония	**>120%** (H)	204% (B)	6–8% (C)	да, плюс покупки центрального банка	~7% (C)	~1% (C)	~15% (H)

Буква в скобках описывает состояние проверки внутри проекта, а не надёжность источника. Долг к ВВП, доли нерезидентов и стоимость заимствования взяты из публикуемой международной статистики и помечены B и C. Пометка H остаётся там, где величина проектом реконструирована: валовая потребность в финансировании для США и Японии и доля долга, переоцениваемая за год.

> **Россия имеет наименьшую потребность в финансировании относительно доходов и наименьший государственный долг во всей выборке — и единственная из выборки не может эту потребность закрыть. Соединённые Штаты рефинансируют объём, в шесть-семь раз больший относительно доходов, каждый год и без затруднений. Значит, вопрос не в размере потребности. Вопрос в том, существует ли канал.**

РАЗЛИЧИЕ	СОДЕРЖАНИЕ
Доступ к рынку	Италия, Франция, США и Япония размещаются еженедельно в глубоких ликвидных рынках. Российские аукционы приостановлены, и не расчистился даже флоатер — инструмент, не несущий процентного риска для покупателя
Внешний спрос	У сопоставляемых стран от четверти до половины долга держат нерезиденты, то есть потребность закрывается сбережениями остального мира. У России этот канал закрыт, и вся потребность ложится на внутреннюю базу, которая одновременно является базой финансирования войны
Цена и структура	Чувствительность на единицу долга у России примерно вдвое выше: доля переоцениваемого за год долга около 35% против 12–25%. Но запас долга относительно доходов у России в три-семь раз меньше, поэтому **эффект одного шага ставки на отношение обслуживания к доходам у России меньше, чем у Италии или Японии**. Российская проблема не в чувствительности к шагу, а в уровне ставки — 14–16% против 1–3% — применяемом к новым заимствованиям, и в отсутствии рынка, где их разместить. Разрыв по структуре сузился: доля ОФЗ-ПК снизилась с 43% на конец 2024 года до 33% на июль 2026, причём пассивно — абсолютный объём не менялся

Условные обязательства appendix A — contingent claims are routed, not added

запас, а не поток

Выбор стоит не между «платить» и «не платить» — источника вне государства не существует. Выбор стоит между каналами реализации, и все они уже представлены на панели. Поэтому условные обязательства не складываются с потребностью, а маршрутизируются в существующие виджеты. В расчёт входит та часть обязательств, для которой существует документированный бюджетный канал: субсидирование ставки, докапитализация, государственная гарантия под исполнение. Обязательство без канала есть требование, а не расход периода.

ОБЯЗАТЕЛЬСТВО	ВЕЛИЧИНА	КАНАЛ	КУДА ПОПАДАЕТ
РЖД — обслуживание ~4 трлн ₽ при ставке 16–18%	Проценты 0,64–0,72 трлн/год; входит только непокрытый тарифной выручкой разрыв, 0,3–0,8 трлн (Н)	Тариф → потребитель · докапитализация → бюджет · реструктуризация → банки	1.4 · 1.1 · ярус 3
Социальный фонд — разрыв поступлений и выплат	~2 трлн (Н)	Прирост трансферта	1.1 — слой стека, не слагаемое
Оборонная промышленность — банковские кредиты	Ролловер 1,0 трлн (0,8–1,4) плюс чистый прирост 0,5 (0,3–0,7). Оценка выведена из соотношения рентабельности и стоимости долга при коэффициенте ролловера 0,75; подразумеваемое подлежащее погашению тело около 1,33 трлн	Реструктуризация → банковский капитал	ярус 3
Региональные обязательства	Долг 3,5 трлн — рекорд за 15 лет; дефицит 1,9–2,0 трлн	Замещение бюджетных кредитов коммерческими	ярус 3 · признак ступени 2

Трансферт Соцфонду является строкой федеральных расходов и уже содержится в них. Добавление ~2 трлн сверху дало бы двойной счёт того же класса, что и добавление трансфертов регионам. Слой стека называется «трансферт СФР», а не «пенсии».

Частые ошибки appendix B — common errors

рамка сверки

ОШИБКА	ПОЧЕМУ НЕВЕРНО
Считать обслуживание долга к ВВП	Платят из доходов. Подмена знаменателя занижает нагрузку в 3–4 раза: 1,7% ВВП против 10,3% доходов
Считать дефицит вместо потребности в финансировании	Дефицит не включает погашения и квазифискальные операции
Пересчитывать одну сторону бюджета и не пересчитывать другую	Сезонная или инфляционная поправка, применённая к доходам, но не к расходам, даёт систематическое занижение дефицита
Засчитывать недоиндексацию как источник экономии	Она даёт товары, а не деньги; фискальный эффект близок к нулю. Двойной счёт при одновременном учёте инфляционного роста доходов
Применять пропорции секвестра 2015–2017	Защищённое ядро выросло втрое
Прибавлять обслуживание долга к дефициту	Оно уже внутри расходов
Прибавлять накопленные долги госкомпаний к годовому дефициту	Запас, а не поток

ОШИБКА	ПОЧЕМУ НЕВЕРНО
Складывать федеральный и региональные дефициты	Трансферты уже в федеральных расходах
Считать ФНБ безэмиссионным резервом	Механизм реализации — продажа Центральному банку за рубли. Внешняя продажа того же актива, напротив, стерилизует
Мерить истощение резервов в рублях	Рублёвая величина движется курсовой переоценкой и может расти при сокращении тоннажа
Вычитать усреднённый демпфер	Ряд нелинеен и меняет знак: в январе–феврале 2026 компании платили бюджету
Принимать квартальные налоговые платежи за улучшение тренда	Июльский всплеск нефтегазовых доходов 2026 года — разовый квартальный платёж НДД; без него месяц дал бы снижение
Заменять инФОМ дефлятором ВВП «как методологически корректным»	Дефлятор ВВП производен от тех же ценовых наблюдений Росстата; замена одного ряда того же источника на другой маскирует проблему
Дефлировать ряд величиной, выведенной из него самого	Тавтология: вывод содержится в допущении
Брать плановую величину за оценку факта	План есть обязательство стороны, а не наблюдение. Прогноз номинального ВВП из закона о бюджете нельзя применять знаменателем к показателям, измеряющим действия того же правительства
Делить на ВВП, не назвав его год	Отношение к ВВП-2025 и к ВВП-2026 различается примерно на 10%. Долговая нагрузка 17,0% и 15,6% — это одна и та же величина долга на двух разных знаменателях
Читать красную зону как прогноз краха	Красная зона означает, что баланс покрывается конвертацией, а не что он не покрывается
Аналогии с Венесуэлой и Зимбабве	Их гиперинфляции — монетизация дефицитов 15–20% ВВП при разрушенной экспортной базе и продовольственной зависимости. Разница в классе, а не в степени
Считать ёмкость банковской системы ограничением по объёму	Такого ограничения не существует: Банк России не ограничен в предоставлении рублей, капитал сектора растёт, залоговая ёмкость репо не исчерпана. Ограничение лежит в цене рубля и в её плательщике

Чего панель не измеряет

exogenous drivers

величины вне рамки

Величины, которые двигают панель извне и ею не измеряются. Перечень публикуется потому, что без него читатель может принять панель за замкнутую модель. **Это не рекомендации:** панель не говорит, что с этими величинами следует делать, — она говорит, что именно они определяют её показания, и оставляет выводы читателю.

УЗЕЛ	НА ЧТО ДЕЙСТВУЕТ	ПОЧЕМУ НЕ ИЗМЕРЯЕТСЯ
Цена нефти	Нефтегазовые доходы, дефицит, дефлятор экспортной компоненты, знаменатель ВВП — через них пять виджетов	Самый влиятельный узел панели, и он не является её виджетом: экзогенен по построению
Политическая воля партнёров Украины	Интенсивность дальнобойных ударов → лестницы М.3 → топливный контур 1.3 → нетто-доля 2.3	Вне рамки: панель измеряет российскую сторону
Готовность режима платить политическую цену	Все лестницы: порядок и скорость прохождения ступеней	**Наибольшая центральность при нулевой измеримости.** Панель называет её главной переменной и не измеряет — измерить нечем; можно лишь наблюдать сигналы, чем и заняты матрица проявления предела и перечень признаков приближения решения

УЗЕЛ	НА ЧТО ДЕЙСТВУЕТ	ПОЧЕМУ НЕ ИЗМЕРЯЕТСЯ
Решения КНР по цене и объёму	Условия обмена, выпадающая выручка, переговорная позиция	Частично внутри виджета 2.5 как наблюдаемое поведение; намерение не измеряется и измеряться не будет
Скорость технологической адаптации	Восстановление установок вторичной переработки, замещение катализаторов, противовоздушная оборона объектов	Ряд отсутствует. Определяет необратимость, на которой стоит лестница А виджета М.3
Погода отопительного сезона	Зимний контур М.3, сезонный спрос на топливо, сроки северного завоза	Экзогенна полностью

Рамка, отказы, конвертируемость scope and refusals

раздел 0

СЛОЙ	СОДЕРЖАНИЕ	ФАЛЬСИФИКАТОР
Рамка	Война требует непрерывного покрытия нескольких обязательных ресурсных балансов	Практически отсутствует: это бухгалтерское тождество, и в этом его сила, а не слабость
Оценка	Россия приближается к одному из узких мест, ограничивающих продолжение войны при текущей интенсивности; при снижении интенсивности она, вероятно, не сможет сдерживать давление ВСУ и ухудшит переговорную позицию	Три несущих баланса пополнения на уровне потребности или выше шесть месяцев подряд без усиления механизмов конвертации

Три расхождения со стандартной конвенцией three departures from standard practice

Панель в трёх местах считает не так, как принято. Каждое расхождение объявляется здесь, а не в примечании к виджету, потому что каждое меняет знак или порядок величины результата.

ГДЕ	СТАНДАРТНАЯ КОНВЕНЦИЯ	ЧТО ДЕЛАЕТ ПАНЕЛЬ	СЛЕДСТВИЕ
Потребность в финансировании	Федеральный GFN: 20–25% доходов, лучший показатель в выборке сопоставления	СТГК — сводное требование государственного контура: 40% доходов	Меняется порядок величины и объект измерения: юридическое лицо → система
Знаменатель ВВП	Прогноз номинального ВВП из закона о бюджете: 235,1 трлн[1]	Реконструированный ВВП-2026: 231–236 трлн, отдельно по компонентам дефлятора. Плановая величина знаменателем не используется: она содержит предпосылки правительства о реальном росте и дефляторе, то есть ровно то, что панель проверяет	Отношения к ВВП сдвигаются примерно на 2% и в шапку не выносятся вовсе
Убыток третьей стороны	Цена упала на X, держатели потеряли Y	Запас стоит меньше, чем стоил бы без российских продаж. Ценовой эффект из наблюдаемого ряда цены не извлекается: разложение движения на слагаемые требует контрфактической траектории, которой нет. Форма применяется везде, где панель называет чужой убыток, — см. виджет 2.6	Меняется природа утверждения: оно перестаёт зависеть от поведения спроса и потому переживает возражение «а если спрос вырастет»

Читатель, не принимающий любое из трёх расхождений, может пересчитать соответствующие величины: исходные ряды и правила пересчёта опубликованы. Расхождения объявлены здесь, чтобы несогласие было адресным, а не общим.

Три сводных числа, которые не складываются `three summary figures that do not aggregate`

Панель не сводит виджеты в индекс. Три сводные величины отвечают на три разных вопроса и не агрегируются друг с другом.

ВЕЛИЧИНА	ВОПРОС	ЧТО ИЗМЕРЯЕТ
СТГК → 40% доходов	Насколько велико требование	Масштаб задачи
Израсходовано 7 из 12 известных механизмов конверсии	Сколько ходов уже израсходовано	Решения режима — вход
Матрица проявления предела	Как далеко зашло проявление	Наблюдаемые следствия — выход

Первое — величина. Второе — счётчик решений. Третье — счётчик последствий. Индекса, объединяющего их, панель не строит и строить не будет: усреднение разнородных шкал скрывает ровно ту информацию, ради которой панель существует.

Правило лестниц: порядок ступеней `the ladder rule`

Порядок ступеней — единственное ключевое место, где панель выносит непроверяемое суждение. Все прочие ключевые элементы либо наблюдаемы, либо выведены из наблюдаемого по опубликованному правилу. Порядок же строится по чувствительности плательщика, а чувствительность не измерена: она выведена из литературы по политической экономии авторитарных режимов, из исторических случаев бюджетной консолидации под военной нагрузкой и из последовательности решений, уже принятых российским правительством в 2022–2026 годах. Порядок проверялся на согласованность с этими источниками и обсуждался с рядом специалистов.

Это остаётся суждением, и оно объявляется таковым. Панель может быть перестроена на основе аргументированного предложения по изменению порядка ступеней с учётом особенностей российского случая и целей панели. Изменение порядка не отменяет конструкцию: лестница остаётся способом задать вопрос «кто платит за следующий шаг», даже если ответ на вопрос «в каком порядке» будет исправлен.

Что панель различает: истощение экономики и истощение способности наступать two different quantities

различение, а не отказ

Ошибка, которую делают постоянно: живучесть в бедности принимается за способность вести войну.

Куба, КНДР, Иран и Венесуэла показывают, что режим может десятилетиями существовать при разрушенной экономике и не меняться. Отсюда делается вывод, что и Россия способна воевать столько, сколько выдержит её население ухудшение экономики и условий жизни. Это подстановка одного тезиса вместо другого, и она неверна по одной причине: **у перечисленных режимов противником были санкции, а не армия.**

Санкции не занимают территорию, не разрушают объекты с измеримым темпом и не ставят срок; их можно пережидать. Против сопоставимого противника пережидание не нейтрально: фронт без продвижения отдаёт инициативу другой стороне, ухудшает переговорную позицию и обесценивает добытое военным путём, — а противник наращивает технологические возможности, и его союзники перевооружаются. **Время в этих двух конструкциях работает в противоположные стороны.**

Панель проводит различие явно: **истощение экономики и истощение способности наступать — разные величины с разными сроками.** Панель измеряет вторую, а первую — только в той части, в какой та оплачивает вторую.

Наблюдаемое, которое различает эти два тезиса, — цена километра в виджете M.2. **Режим, который может «просто ничего не делать» без особых последствий для себя, не платит 845 потерь за квадратный километр.** Режим, который платит, — сделал ставку и её не пересматривает.

Явные отказы stated refusals

на панели, а не в примечаниях

Донорский канал	Панель измеряет одни часы из двух. Один из центральных вопросов корпуса — что произойдёт раньше: разрыв монетарного канала в России или разрыв донорского канала в Европе. Здесь измеряются только первые. Вторые не измеряются намеренно.
Украинская панель	Отсутствие украинских индикаторов — не пробел, а следствие асимметрии предмета. Индикаторы панели сконструированы под агрессора: они спрашивают, окупается ли продолжение и во что оно обходится, — и это вопрос того, кто решает, продолжать ли неспровоцированную агрессию дальше. У обороняющегося расчёт другой. Оборона может окупиться — территорией, репарациями, союзами, самим существованием государства через двадцать лет, — но почти никогда не окупается в том же счёте и в том же горизонте, в каких считает нападающий. И когда агрессор изначально превосходит силами, а его руководство отрицает существование обороняющегося государства и народа, расчёт окупаемости для обороняющегося вырождается: любой его результат ведёт к капитуляции, потому что альтернатива обороне не «сэкономить», а потерять всё. Агрессор выбирает, продолжать ли; обороняющийся вынужден защищаться. Из этого не следует, что обороняющийся есть объект: значительная часть того, что панель измеряет на российской стороне, произведена украинскими решениями и украинскими средствами, включая дальнобойные системы собственной разработки, — и виджеты M.1, M.2 и M.3 в существенной мере есть запись результатов этих решений: и потери, из которых складывается воспроизводство личного состава, и цена продвижения, и глубина поражения тыла произведены действиями украинской стороны. Панель не измеряет украинскую сторону не потому, что там нечего измерять, а потому, что её вопрос обращён к тому, кто решает, продолжать ли войну. Симметричная панель есть отдельная работа с другой структурой и другими вопросами.
Устойчивость банковской системы	Отдельного показателя состояния банков панель не ведёт, и это решение, а не пробел. Банк здесь не сущность, а передаточное звено между вкладчиком и государственным контуром: измеряется передача, а не звено. Обособленно от этого: кризиса ликвидности и бегства вкладчиков сейчас не наблюдается и по доступным опережающим индикаторам он не прогнозируется на их горизонте. Достаточность капитала выросла до 14,1% на 01.07.2026, по предварительным данным[60], сводный индикатор риска бегства вкладчиков ЦМАКП около нуля, валютизация вкладов населения — около 4,5%, исторический минимум. Панель измеряет другое: какой ценой банковская система готова поглощать государственный долг. Наблюдаются два давления — стоимость банковского фондирования относительно ключевой ставки и премия длинных ОФЗ к короткому государственному долгу. Одновременный рост обоих означает, что государству приходится и дороже обеспечивать банковские пассивы, и больше платить за принятие долгосрочного суверенного риска; одновременное сжатие означает восстановление канала.
Панель фронта	Численность дронов, продвижения, потери техники, статистика перехватов — предмет ISW, DeepState и других профессиональных источников. Военная группа содержит три величины, и только потому, что они входят в финансовый расчёт.

Границы перечня балансов	Перечень отслеживаемых балансов не полон. Не измеряются: материальный баланс вооружений и боеприпасов; субпороговые операции против Украины и её партнёров.
Реконституция	Панель измеряет потребность при текущей интенсивности боевых действий. Потребность после прекращения огня — восстановление и наращивание сил — здесь не измеряется.

> Панель измеряет российскую стойкость, а не вероятность победы России или достижения ею целей войны. Из одной этой панели нельзя вывести никакого заключения о соотношении стойкости России и Украины или России и Европы.

Конвертируемость `convertibility`

`постоянная строка панели`

> **Что утверждает панель.** Война требует непрерывного покрытия нескольких обязательных ресурсных балансов. Россия покрывает их все — и покрывает способами, у каждого из которых есть плательщик и конечное число применений.
>
> **Уступка, без которой остальное нельзя читать правильно.** Ни один показатель здесь не предсказывает немедленный крах. Красная зона означает, что баланс покрывается конвертацией, а не что он не покрывается. Панель не следует читать как прогноз неизбежной остановки войны из-за нехватки денег у бюджета: остановка наступит тогда, когда у режима не останется приемлемых для него вариантов конвертации доступных ресурсов в продолжение войны. И не следует ожидать, что режим остановится перед крайними мерами, если эти меры не будут угрожать существованию самого режима.
>
> **Из этого не следует, что ограничений нет.** Конвертация переносит нагрузку между балансами, а не устраняет её. Кремль может сдвинуть ограничение; снять его — не обязательно может. Примерно в половине случаев перенос необратим: проданный актив не возвращается, разрушенная установка каталитического крекинга восстанавливается восемнадцать месяцев, израсходованный человек не восстанавливается никогда. Каждый следующий уровень дороже предыдущего.
>
> **И у всех обходных путей один выход.** Напечатать деньги, разместить долг принудительно, срезать расход, изъять актив, взять человека без объявления — каждое из этих решений проходит через цену рубля и делает её выше. Это ограничение отличается от прочих тем, что **не снимается решением, потому что само является суммой принятых решений.** Его нельзя обойти, потому что оно и есть общий выход всех обходных путей.
>
> **Направление счёта одностороннее.** До сих пор счёт выставляли тем, кто не может ответить: бедным регионам, будущим поколениям, долгосрочной экономике. Каждое следующее решение сдвигает счёт ближе к тем, на ком режим держится, — к вкладчикам, к пенсионерам, к городам, к аппарату принуждения, к самому механизму вербовки. Обратного движения не наблюдалось ни разу: счёт не возвращается к тем, кто уже заплатил, и освобождённых балансов на панели нет.
>
> Готовность платить любую цену — не возражение этой панели, а её главная переменная: она сохраняется ровно до тех пор, пока цену платит кто-то другой. **Панель измеряет, сколько решений осталось, кто платит за следующее и во что обошлись предыдущие.**

Зоны zones defined by method of coverage

способ покрытия, не тяжесть положения

ЗОНА	ОПРЕДЕЛЕНИЕ
Зелёная	Пополнение покрывает потребность без исключительной адаптации
Жёлтая	Требуется рутинная адаптация
Оранжевая	Требуется нерутинное замещение или конвертация
Красная	Поддержание текущего темпа войны требует принудительной, монетарной или внешне зависимой конверсии — либо баланс не покрыт

Из определения красной зоны прямо следует, почему она не является предсказанием краха: красное означает «покрывается конвертацией», а не «не покрывается». Зелёная зона намеренно не содержит указания на горизонт: панель выходит снимками с датой, и горизонт задаётся датой выпуска, а не текстом виджета.

Частичное прохождение ступени partial passage

правило ординальных шкал

Ступень ординальной шкалы имеет три состояния, а не два. **Пройдена** — наблюдаемое действие состоялось в полном объёме; зона считается по ней. **Пройдена частично** (◖) — действие наблюдается в ограниченном охвате или в непризнанной форме; перечисляется наблюдаемое и охват; **в зону не засчитывается**. **Не пройдена**. Частичное прохождение само по себе является датируемым наблюдаемым фактом и всегда предшествует полному. Без этого состояния лестница систематически отстаёт от реальности и показывает раннюю ступень тогда, когда элементы поздней уже работают; при этом зона не сдвигается, то есть панель не начинает завышать, а только перестаёт скрывать.

Что можно прислать how to contribute

критерии опубликованы заранее

Часть лестниц и клеток пуста не потому, что событий не было, а потому, что автор их не собрал. Критерии заполнения опубликованы заранее и одинаковы для автора и для присылающего: **датированное событие с называемым первичным источником**. Правдоподобие, пересказ и сообщение без источника клетку не заполняют.

ГДЕ НЕ ХВАТАЕТ	ЧТО ЗАКРОЕТ
Лестница C виджета M.3, ступени 4–6	Датированные поражения в Московской области, предприятий ракетостроения, органов военного управления, объектов стратегического уровня — со спутниковым или наземным подтверждением
Лестница D виджета M.3	Веерные отключения и ограничения подачи тепла с указанием населённого пункта и даты, с отопительного сезона
Матрица предела, контуры II, III, V, VI	Датированные события внутри окна с 01.01.2026 по критериям, приведённым в клетках
Ступень 6 лестницы A	Помесячное сопоставление темпа поражения и темпа восстановления мощностей; состояние резервуарного парка
Помесячный ряд выведенной мощности переработки	Ряд с раскрытым методом расчёта: оценки на отдельные даты есть, алгоритм в открытой части не раскрыт ни у одной
Ряд по доле срочных депозитов против реальной ставки	Помесячно с 01.2023, два дефлятора

Возражения принимаются наравне с данными. Условия опровержения опубликованы по каждому виджету; наблюдение, опровергающее хотя бы одно, попадает в лог освобождённых балансов автоматически. Порядок ступеней лестниц — единственное ключевое место, где панель выносит непроверяемое суждение, и он может быть перестроен на основе аргументированного предложения.

Источники sources

60 позиций

Пронумерованы по порядку первого появления на панели. Ссылка приводится там, где она проверена; в остальных случаях назван документ, по которому величина находится.

1. **Федеральный закон о федеральном бюджете на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов** — Подписан 02.12.2025 ↩1 ↩2 ↩3 ↩4
   доходы 40 283,3 · расходы 44 069,7 · дефицит 3 786 млрд ₽ · ВВП 235 067 млрд ₽ · нацоборона 12,93 трлн · нацбезопасность 3,91 трлн
2. **Заявления руководства госкорпорации «Ростех»** — О рентабельности контрактов гособоронзаказа ↩
   около 2%; стоимость заёмных средств кратно выше
3. **Минфин России** — Ежемесячная оперативная информация об исполнении федерального бюджета, январь–июль 2026 ↩1 ↩2
   доходы 22 112, расходы 28 567, дефицит 6 455 млрд ₽
   `ОТКРЫТЬ ↗ minfin.gov.ru (HTTPS://MINFIN.GOV.RU/RU/STATISTICS/FEDBUD/EXECUTE/)`
4. **Минфин России** — Оперативная информация о нефтегазовых доходах, июль 2026 ↩
   4 594,7 млрд ₽ при базовом уровне 4 467
   `ОТКРЫТЬ ↗ minfin.gov.ru (HTTPS://MINFIN.GOV.RU/RU/STATISTICS/FEDBUD/)`
5. **Банк России** — Решение Совета директоров по ключевой ставке, 19.12.2025 ↩
   снижение до 16,00% годовых — уровень на начало окна наблюдения 01.01.2026
   `ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/KEYRATE/)`
6. **Банк России** — Ликвидность банковского сектора и денежный рынок ↩
   задолженность банков перед ЦБ 6,6 трлн ₽ на 14.08.2026 против 3,637 трлн на конец 2025; структурный дефицит 2,7 трлн
   `ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/BLIQUIDITY/)`
7. **Минфин России** — Регистрация выпусков ОФЗ-ПК 29030 и 29031, 23.07.2026; включение в первый уровень листинга 28.07.2026 ↩
   1,5 трлн ₽
8. **Банк России** — Мониторинг максимальных процентных ставок по вкладам десяти банков, I декада августа 2026 ↩1 ↩2
   12,89%
   `ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/STATISTICS/AVGPROCSTAV/)`
9. **инФОМ по заказу Банка России** — Инфляционные ожидания и потребительские настроения, июль 2026 ↩1 ↩2
   наблюдаемая 15,1%, ожидаемая 14,7%
   `ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/ANALYTICS/DKP/INFLATIONARY_EXPECTATIONS/)`
10. **Банк России** — Обзор банковского сектора ↩
    отток в наличность 643,4 млрд ₽ за июль; доля срочных депозитов ДХ в М2 34,0%
11. **Financial Times · Reuters** — Материалы о поражениях нефтеперерабатывающих заводов, июль 2026 ↩1 ↩2 ↩3
    не менее 194 ударов за I полугодие; 24 из 33 крупнейших заводов затронуты; производство бензина покрывает около 65% сезонного спроса
12. **Постановления Правительства Российской Федерации** — №819 от 02.07.2026 и №976 от 05.08.2026 о снижении требований к качеству автомобильного топлива ↩
    Евро-3 до 31.12.2026, затем Евро-2/3/4/5 и дизель до 01.07.2027; доля присадок поднята с 10% до 20%, право смешивания распространено на топливные базы

13. **Банк России** — Решение Совета директоров по ключевой ставке, 24.07.2026 ↩
    14,00%
    ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/KEYRATE/)

14. **Росстат** — Индекс потребительских цен, июль 2026 ↩
    5,91% год к году
    ОТКРЫТЬ ↗ rosstat.gov.ru (HTTPS://ROSSTAT.GOV.RU/STATISTICS/PRICE)

15. **International Monetary Fund** — World Economic Outlook, апрель 2026 ↩
    долг общего правительства к ВВП (МВФ, World Economic Outlook): Япония 204%, Италия 138%, США 126%, Франция 118%, Китай 107%
    ОТКРЫТЬ ↗ imf.org (HTTPS://WWW.IMF.ORG/EN/PUBLICATIONS/WEO)

16. **Минфин России** — График аукционов и план заимствований на III квартал 2026 ↩
    1,5 трлн ₽
    ОТКРЫТЬ ↗ minfin.gov.ru (HTTPS://MINFIN.GOV.RU/RU/STATISTICS/)

17. **Минфин России** — Итоги аукционов по размещению ОФЗ ↩1 ↩2
    01.07.2026: выпуск размещён на 10,4 млрд ₽ под 14,96%; последующие аукционы не состоялись
    ОТКРЫТЬ ↗ minfin.gov.ru (HTTPS://MINFIN.GOV.RU/RU/STATISTICS/)

18. **Янис Клюге** — Реконструкция выплат при заключении контракта и оценка набора ↩
    подъёмные 1,47 → 1,65 млн ₽; набор 71 200 в I квартале 2026
    ОТКРЫТЬ ↗ swp-berlin.org (HTTPS://WWW.SWP-BERLIN.ORG/EN/RESEARCHER/JANIS-KLUGE)

19. **Главное таможенное управление КНР · отраслевые обзоры** — Цены импорта трубопроводного газа ↩
    258,8 против 390[19] долларов за тысячу кубометров

20. **Банк России** — Международные резервы, помесячный тоннаж ↩1 ↩2 ↩3
    2 277 т на 01.08.2026; 49,7 т продано за январь–июль
    ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/MRRF/)

21. **World Gold Council** — Gold Demand Trends за II квартал 2026, опубликован 30.07.2026 ↩1 ↩2
    чистые закупки центральных банков 289 т — рекорд для второго квартала; оценка I квартала пересмотрена с 244 до 57 т; Банк России — единственный существенный продавец квартала, 21,77 т против 4,23 т у Турции
    ОТКРЫТЬ ↗ gold.org (HTTPS://WWW.GOLD.ORG/GOLDHUB/RESEARCH/GOLD-DEMAND-TRENDS/GOLD-DEMAND-TRENDS-Q2-2026/CENTRAL-BANKS)

22. **World Gold Council** — Gold Demand Trends, итоги 2025 года ↩
    Банк России продал 6 т за 2025 год и был одним из четырёх продавцов вместе с Сингапуром (15 т), Бундесбанком (1 т) и Иорданией (1 т)
    ОТКРЫТЬ ↗ gold.org (HTTPS://WWW.GOLD.ORG/GOLDHUB/RESEARCH/GOLD-DEMAND-TRENDS/GOLD-DEMAND-TRENDS-FULL-YEAR-2025/CENTRAL-BANKS)

23. **Главное таможенное управление КНР** — Экспорт в Россию ↩
    H1 2026 — 60,6 млрд долларов
    ОТКРЫТЬ ↗ english.customs.gov.cn (HTTP://ENGLISH.CUSTOMS.GOV.CN/)

24. **Национальное бюро статистики КНР** — Чистая маржа автомобилестроения ↩
    3,2% в I квартале 2026 против 7,8% в 2017
    ОТКРЫТЬ ↗ stats.gov.cn (HTTPS://WWW.STATS.GOV.CN/ENGLISH/)

25. **MERICS** — China-Russia Dashboard ↩
    дисконт на российскую нефть, накопленная экономия покупателя
    ОТКРЫТЬ ↗ merics.org (HTTPS://MERICS.ORG/EN/TRACK/CHINA-RUSSIA-DASHBOARD)
26. **Swiss National Bank** — Gold sales — lessons and experiences ↩
    программа 1 300 т растянута примерно на пять лет, годовые квоты в основном 120–284 т
27. **Central Bank Gold Agreements** — Соглашения европейских центральных банков о золоте, 1999–2019 ↩
    совокупный лимит официальных продаж 400–500 т в год; 400 т в год на 2009–2014
28. **Международный валютный фонд** — Gold sales — FAQ ↩1 ↩2
    программа 403,3 т: 212 т проданы напрямую официальным держателям, оставшиеся 191,3 т выводились на рынок поэтапно; закреплён принцип не нарушать рынок в ущерб держателям золота, производителям и функционированию рынка
29. **South China Morning Post** — Переговоры по «Силе Сибири — 2», 09.09.2026 ↩
    переговоры застопорились на цене; Пекин добивается уровня, сопоставимого с субсидируемой внутренней российской
30. **UN Comtrade** — Двусторонний экспорт в Россию, 2024 ↩
    Турция 8,56 млрд $, Индия 4,84 млрд $; прежние величины экспорта, положенные в основу турецкой и индийской строк, были завышены примерно вдвое
    ОТКРЫТЬ ↗ comtradeplus.un.org (HTTPS://COMTRADEPLUS.UN.ORG/)
31. **Institute for the Study of War** — Ежедневные сводки и картографические оценки ↩
    подтверждённое продвижение 37,85 км² за июль 2026
    ОТКРЫТЬ ↗ understandingwar.org (HTTPS://WWW.UNDERSTANDINGWAR.ORG)
32. **H. Heer, K. Naumann (2000) · Imperial War Museums · Encyclopædia Britannica** — Оценки потерь в сражении под Верденом, 21.02–18.12.1916 ↩
    302 суток; французские потери 377 231, германские 337 000, всего 714 231 — в среднем 70 000 в месяц на обе стороны; около 300 000 убитых; к декабрю французские позиции вернулись примерно к исходным
    ОТКРЫТЬ ↗ iwm.org.uk (HTTPS://WWW.IWM.ORG.UK/HISTORY/WHAT-WAS-THE-BATTLE-OF-VERDUN)
33. **Г. Ф. Кривошеев (ред.)** — Россия и СССР в войнах XX века: потери вооружённых сил. Статистическое исследование ↩
    Белгородско-Харьковская стратегическая наступательная операция «Румянцев», 3–23.08.1943: продолжительность 21 сутки, численность войск к началу 1 144 000, безвозвратные потери 71 611 (6,2%), санитарные 183 955, всего 255 566, среднесуточные 12 170; ширина фронта 300–400 км, глубина продвижения 140 км. Площадь освобождённой территории в источнике отсутствует и выведена из этих параметров по нижней границе — уверенность C
    ОТКРЫТЬ ↗ statehistory.ru (HTTPS://STATEHISTORY.RU/BOOKS/POD-RED--G-F--KRIVOSHEEVA_ROSSIYA-I-SSSR-V-VOYNAKH-XX-VEKA--STATISTICHESKOE-ISSLEDOVANIE/28)
34. **Institute for the Study of War** — Оценки темпа продвижения, январь — август 2026 ↩
    622,60 км² продвижения и инфильтрации за I полугодие 2026 против 2 189,87 км² занятых за I полугодие 2025; июль 2026 — 37,85 км² продвижения и 121,56 км² с инфильтрацией
    ОТКРЫТЬ ↗ criticalthreats.org (HTTPS://WWW.CRITICALTHREATS.ORG/ANALYSIS/RUSSIAN-OFFENSIVE-CAMPAIGN-ASSESSMENT-AUGUST-1-2026)
35. **Energy Intelligence** — Russian Refining: Drones Knock Out One-Third of Primary Capacity, 11.06.2026 — Gary Peach, редактор John van Schaik ↩1 ↩2 ↩3
    2,14 млн барр./сутки первичной нефтеперерабатывающей мощности выведено из эксплуатации — почти треть общероссийской. Отдельной строкой: фактическая переработка в первую неделю июня 2026 опустилась ниже 4 млн барр./сутки, минимум за 21 год. Метрика определена однозначно как первичная мощность, а не фактическая загрузка и не паспортная мощность всех когда-либо атакованных заводов; алгоритм расчёта в открытой части материала не раскрыт
    ОТКРЫТЬ ↗ energyintel.com (HTTPS://WWW.ENERGYINTEL.COM/0000019E-B282-DF4C-A5DF-B6DE49990000)

36. **Meduza · Reuters** — Атаки по крупнейшим нефтеперерабатывающим заводам России, 29.06 — 07.07.2026 ↩1 ↩2
    29.06 Meduza назвала неатакованными Омский НПЗ и Ангарскую нефтехимическую компанию, затем исправила материал: Ангарск в первую десятку по установленной мощности не входит. 06.07 атакован Омский НПЗ — в первой десятке не осталось ни одного ни разу не атакованного завода. 07.07 Reuters подтвердил остановку переработки: повреждена установка первичной переработки на около 38% мощности завода, вторая на около 37% остановлена из-за повреждения связанных сетей и могла быть перезапущена сравнительно быстро
    ОТКРЫТЬ ↗ meduza.io (HTTPS://MEDUZA.IO/SHORT/2026/07/06/V-TOP-10-ROSSIYSKIH-NPZ-BOLSHE-NE-OSTALOS-ZAVODOV-NE-TRONUTYH-UKRAINOY-SPISOK)

37. **Baltic Exchange · S&P Global Commodity Insights · Reuters · Baird Maritime · Seatrade** — Ставки фрахта и поведение судовладельцев на черноморских маршрутах, июнь — август 2026 ↩
    CPC/Новороссийск WS230 (середина июня) → WS530 (10.08.2026); TCE Новороссийск–Вадинар $262 тыс./сут 03.08 → $439 тыс. 07.08; отказы судовладельцев от российских черноморских портов

38. **The Insurer · РНПК** — Ставки страхования военных рисков и государственное перестрахование, декабрь 2025 — август 2026 ↩
    0,6–0,8% стоимости судна → 1% в январе → свыше 1% к 21.07, у отдельных брокеров около 1,5% за рейс; 06.08.2026 РНПК — 1% стоимости корпуса за первые семь суток в опасных районах Азовского и Чёрного морей

39. **SovEcon · Reuters · ГК «Дело»** — Состояние зерновых и нефтяных терминалов Азово-Черноморского бассейна, июль — август 2026 ↩
    менее 10% зерновой экспортной мощности бассейна к 13.08; НЗТ, НКХП и КСК остановлены, совокупно ~26,1 млн т/год; прогноз экспорта пшеницы за август 2,2 млн т против 4,5 годом ранее; отгрузки нефти через Новороссийск 0,8–1,0 → ~0,4 млн б/с

40. **Генеральный штаб ВСУ · OSINT-верификация** — Поражения особой экономической зоны «Алабуга», 2024–2025 ↩
    подтверждено повреждение цеха финальной сборки; расстояние 1 054 км

41. **Правительство Санкт-Петербурга · Reuters · Naval News · Vantor через проект «Схемы» · OSW** — Поражения Кронштадта 3 и 6 июня 2026 ↩
    губернатор официально признал повреждение объектов; Reuters геолоцировал видео и идентифицировал корвет «Бойкий» проекта 20380; спутниковые снимки Vantor от 03.06 показывают тушение пожара на борту; Naval News — не менее двух попаданий в среднюю часть корабля

42. **Генеральный штаб ВСУ · Министерство обороны Украины · OSINT-верификация** — Сообщения о поражениях объектов на территории России, декабрь 2025 — август 2026 ↩
    предприятия военного производства, арсеналы, аэродромы, морские платформы, нефтебазы; перечень неполон и приводится как нижняя граница

43. **Генеральный штаб ВСУ · Bloomberg · The Moscow Times** — Поражения стационарных платформ «Лукойла» в Каспийском море, декабрь 2025 — апрель 2026 ↩
    платформы имени Филановского, Корчагина и Грайфера; не менее четырёх эпизодов; на Корчагина остановлены производственные процессы

44. **Reuters · Meduza** — Поражения Московского НПЗ в Капотне 16 и 18 июня 2026 ↩
    выведены обе установки первичной переработки; ремонт как минимум полгода

45. **Новая газета Европа** — «После украинских ударов по НПЗ в России остановлены мощности, производящие до 44% дизельного топлива и 41% бензина», 17.06.2026 — Денис Морохин ↩
    собственный расчёт редакции: 13 полностью или частично остановленных заводов совокупной мощностью около 109 млн т нефти в год, потенциальный выпуск около 17,3 млн т бензина и 37,1 млн т дизеля — около 40% переработки, до 41% бензина, до 44% дизеля. Редакция оговаривает, что точная загрузка части предприятий неизвестна
    ОТКРЫТЬ ↗ novayagazeta.eu (HTTPS://NOVAYAGAZETA.EU/AMP/ARTICLES/2026/06/17/POSLE-UKRAINSKIKH-UDAROV-PO-NPZ-V-ROSSII-OSTANOVLENY-MOSHCHNOSTI-PROIZVODIASHCHIE-DO-44-DIZELNOGO-TOPLIVA-I-41-BENZINA-N

46. **Федеральный закон от 21.07.2011 № 256-ФЗ · Минфин России** — Статьи 12 и 16 закона о безопасности объектов ТЭК; письмо Департамента налоговой политики № 03-03-06/1/77457 от 11.08.2025 ↩
    финансирование мероприятий безопасности объектов ТЭК за счёт собственных средств субъектов ТЭК; отнесение затрат на расходы по налогу на прибыль и амортизация оборудования

47. **Федеральный закон от 23.03.2026 № 58-ФЗ** — О внесении изменений в Федеральный закон «Об оружии» и отдельные законодательные акты ↩
    боевое стрелковое оружие во временное пользование отдельным частным охранным организациям для противодействия БПЛА на период СВО; принят Думой 11.03.2026, одобрен Советом Федерации 18.03.2026
    ОТКРЫТЬ ↗ government.ru (HTTP://GOVERNMENT.RU/DOCS/ALL/163900/)

48. **Росстат / Минэнерго России** — Прекращение публикации данных о производстве нефтепродуктов ↩1 ↩2
    бензин закрыт 29.05.2024; дизельное топливо и прочие нефтепродукты — август 2024; последние данные июнь 2024

49. **Банк России** — Требования Банка России к кредитным организациям по операциям репо, на 18.08.2026 ↩
    5 244,1 млрд ₽, полностью через основной аукцион
    ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://CBR.RU/HD_BASE/REPO_DEBT/)

50. **Минфин России** — Государственный внутренний и внешний долг Российской Федерации на 01.06.2026 ↩
    36,8 трлн ₽

51. **Минфин России** — Государственный долг субъектов Российской Федерации ↩
    3,5 трлн ₽

52. **Правительство Российской Федерации · Система обеспечения законодательной деятельности Государственной думы** — Законопроект № 1322096-8, внесён 20.08.2026 ↩
    административная ответственность за неисполнение решений главы субъекта либо оперативного штаба; объект правонарушения включает проведение мобилизационных мероприятий
    ОТКРЫТЬ ↗ interfax.ru (HTTPS://WWW.INTERFAX.RU/RUSSIA/1110393)

53. **Всемирная продовольственная программа ООН · EFE · Cubadebate** — Первое в истории обращение правительства Кубы к ВПП за содействием в закупке сухого молока для детей до семи лет, 2024 ↩
    обращение получено ВПП, подтверждено Cubadebate 04.03.2024, первая партия — 375 т из Бразилии. Одновременно, в феврале 2024, из-за нехватки пшеницы норма субсидированного хлеба сокращена на 25%, с 80 до 60 граммов

54. **Счётная палата · Генеральная прокуратура · The Bell · Новая газета** — Реализация имущества, обращённого в доход государства; коллегия Генпрокуратуры, май 2026 ↩
    доля успешно реализованного не превышает 8% от объёма изъятого; расхождение оценок объёма: до 6,5 трлн ₽ по подсчётам The Bell против около 100 млрд ₽ по сведениям Счётной палаты
    ОТКРЫТЬ ↗ novayagazeta.ru (HTTPS://NOVAYAGAZETA.RU/ARTICLES/2026/05/26/IZIATOE-S-IZIANAMI)

55. **Правительство Иркутской области · сводки региональных ограничений** — Заявление главы Иркутской области о переводе поставок топлива в ручной режим, 24.06.2026 ↩
    названы приоритетные получатели: оперативные службы, общественный транспорт, сельхозтехника. Одновременно ограничения на продажу топлива действовали более чем в 60 регионах; Орловская область ввела продажу по чётности цифры в номере
    ОТКРЫТЬ ↗ finance.mail.ru (HTTPS://FINANCE.MAIL.RU/ARTICLE/30-LITROV-NA-AVTO-V-KAKIH-REGIONAH-VVELI-OGRANICHENIYA-IZ-ZA-TOPLIVNOGO-KRIZISA-69214349/)

56. **Роспотребнадзор Тюменской области · Радио Свобода · Новая газета Европа** — Качество водопроводной воды в Тюмени, июль 2026 ↩
    с 16.07 контроль переведён в ежедневный режим, 23.07 рекомендовано использовать бутилированную воду; власти признали, что очистные сооружения Метелевского водозабора не справляются с удалением запаха, при этом вода объявлена соответствующей нормативам безопасности. Подвоз не организован, начисления по тарифу сохранены. Город — областной центр с населением около 850 тыс.
    ОТКРЫТЬ ↗ svoboda.org (HTTPS://WWW.SVOBODA.ORG/A/IZ-KRANA-PAHNET-FEKALIYAMI-RYBA-V-REKE-GNIET-CHTO-PROISHODIT-V-TYUMENI/33816055.HTML)

57. **Фонтанка · Радио Свобода · The Moscow Times** — Задержание Ильи Трабера и обыски у Геннадия Петрова, 17.06.2026; передача бизнес-активов из СИЗО, 17.07.2026 ↩1 ↩2
    задержание проводил центральный аппарат ФСБ; основание — уголовное дело об убийстве 2020 года, а не претензии к приватизации. Панель фиксирует передачу актива, мотив не устанавливается. Петербургский нефтяной терминал, ранее контролировавшийся фигурантом, национализирован по иску Генпрокуратуры в 2025 году
    ОТКРЫТЬ ↗ ru.themoscowtimes.com (HTTPS://RU.THEMOSCOWTIMES.COM/2026/07/17/BLIZKII-K-PUTINU-KRIMINALNII-AVTORITET-IZ-PETERBURGA-SDAL-BIZNES-AKTIVI-POSLE-POSADKI-V-SIZO-A201136)

58. **Никитский клуб Московской биржи · The Bell** — Выступление главного экономиста ВЭБ.РФ 21.05.2026 и увольнение 16.08.2026 ↩
    «в этой войне на истощение мы не выиграем конкуренцию»

59. **Ведомости · Коммерсантъ · The Bell** — Уход Андрея Клепача с должности главного экономиста ВЭБ.РФ, 16.08.2026 ↩1 ↩2
    ВЭБ.РФ подтвердил уход, преемник определён, причины не комментируются; увольнение исполнено в воскресенье после подхвата российскими СМИ публикации The Moscow Times
    ОТКРЫТЬ ↗ vedomosti.ru (HTTPS://WWW.VEDOMOSTI.RU/FINANCE/NEWS/2026/08/16/1221476-KLEPACH-USHEL-S-DOLZHNOSTI)

60. **Банк России** — О развитии банковского сектора Российской Федерации в июне 2026, выпуск июля 2026 ↩
    норматив достаточности совокупного капитала Н1.0 вырос в июне на 0,2 п.п., до 14,1% — по предварительным данным; причина: опережающий прирост капитала (+2,0%, влияние полученной прибыли) относительно активов, взвешенных по риску (+0,7%). Отчётная дата 01.07.2026
    ОТКРЫТЬ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/COLLECTION/COLLECTION/FILE/62167/RAZV_BS_26_06.PDF)

> **Фальсификатор оценки.** Оценка отменяется, если все три несущих баланса пополнения держатся на уровне потребности или выше шесть месяцев подряд **без усиления механизмов конвертации**. Вторая половина условия обязательна: без неё оценка опровергается простым увеличением платы. Усиление конверсии само по себе наблюдаемо и фиксируется в разделе 8 и в логе «Конвертация».

зелёная жёлтая оранжевая красная нет данных B — установленный факт из первичного источника C — производная оценка или расчёт по опубликованным данным

H — оценка с широким интервалом или единственным источником

Правило устаревания: значение старше 62 дней — двух пропущенных ожидаемых обновлений — от опорной даты 21.08.2026 автоматически теряет цвет зоны и отображается серым с подписью «требует проверки». Порог равен двум пропущенным помесячным публикациям и привязан к частоте выхода источника, а не выбран круглым числом. Правило применяется машиной, а не редактором, и действует без исключений.

v2.0 · данные по состоянию на 21.08.2026 · следующий пересмотр после 20.09.2026

© Dmytro Voronenko, PhD, 2026 · ORCID 0009-0003-5118-302X (https://orcid.org/0009-0003-5118-302X) · CC BY 4.0 · DOI: 10.5281/zenodo.22068421 (https://doi.org/10.5281/zenodo.22068421)
Цитировать как: Вороненко Д. Пределы стойкости РФ в войне на истощение. Версия 2.0, данные по состоянию на 21.08.2026. DOI: 10.5281/zenodo.22068421 (https://doi.org/10.5281/zenodo.22068421). CC BY 4.0.
Панель: https://incidence.world (https://incidence.world) · Подписка на выпуски: https://notes.incidence.world (https://notes.incidence.world)