

Межі стійкості РФ у війні на виснаження

RUSSIAN ENDURANCE IN A WAR OF ATTRITION · SNAPSHOT RELEASE

Опорна дата даних 21.08.2026 Виконання бюджету січень–серпень 2026 ФНБ станом на 01.08.2026 На 12.09.2026 оновлено віджети 1.1, 2.1, 2.2 · додано 2.6

ВИТРАЧЕНО МЕХАНІЗМІВ КОНВЕРСІЇ

7
з 12 відомих

Задіяні повністю або частково. Часткове зараховується, якщо механізм був підготовлений і політично витрачений. Перелік і правила — у розділі [«Конверсія»](#).

ЗВЕДЕНА ВИМОГА ДЕРЖАВНОГО КОНТУРУ (ЗВДК)

40%
до доходів федерального бюджету

Чисельник — 16,1 трлн ₴. Робочий діапазон 13,1–18,9. Знаменник — доходи федерального бюджету за законом на 2026 рік, 40 283,3 млрд ₴¹: $16,1 / 40,283 = 39,97\%$. Обсяг рублевих зобов’язань, які протягом року мають бути профінансовані, рефінансовані або примусово розміщені, щоб федеральний центр, регіони, фонди, системні держкомпанії, ВПК і соціальний контур не почали зривати платежі.

ДО СТАТТІ БЮДЖЕТУ «НАЦ. ОБОРОНА» (12,9 ТРЛН)

124%

НОВІ ГРОШІ

11,9 трлн

РЕФІНАНСУВАННЯ

4,3 трлн

Панель не називає рівень, за якого війна зупиняється, і не будує прогнозу короткострокового колапсу. Вона називає, скільки ходів лишилося на кожній драбині, хто платить за наступний і в що обійшлися попередні; оцінку достатності — якої глибини проявлення вистачить, щоб режим змінив рішення, — панель передає читачеві й не робить за нього. У режиму лишаються механізми конверсії, зокрема продаж золота з резервів, але швидкість конверсії обмежена, а темп із прискоренням, потрібний для закриття зростаючого розриву, сам є термінальним сигналом. Кожен наступний щабель несе режимові більші ризики і дедалі більше незворотних наслідків. І все це — під час війни з зіставним супротивником, де українсько-європейський тиск реагує на ознаки слабкості. **Точка зламу або зупинки тому не потребує вичерпання резервів.**

– РОЗБІР – СКЛАД ВИМОГИ, АСИМЕТРІЯ, ВИКОНАННЯ БЮДЖЕТУ

Чому ЗВДК, а не федеральний GFN. GFN (валова потреба у фінансуванні) вимірює потребу однієї юридичної особи, тоді як зобов’язання несе система, і побудований за логікою бюджетної класифікації, тоді як зв’язувальне обмеження лежить у логіці балансу фінансової системи. Він дає заспокійливу відповідь — 20–25% доходів — на неправильно поставлене питання. Федеральний GFN зберігається як компонент: 8,1–10,1 трлн, прийнято 9,5. **ЗВДК — зведена вимога державного контуру — рахує те саме, але за всіма, за кого держава зрештою відповідає: федеральний бюджет, регіони, фонди, держкомпанії, оборонна промисловість. Юридично це різні особи, фактично рахунок один. Збанкрутити РЖД або оборонний завод режим не може, отже гроші однаково доведеться знайти — і знайти в тих самих рублях, що й на все інше.**

Асиметрія невизначеності спрямована вгору. Ризик завищення один — подвійний рахунок за ролloverом ВПК до 0,5 трлн. Ризиків заниження три, і кожен більший: зовнішній корпоративний борг \$313 млрд із погашеннями 2026 року порядку \$30–40 млрд, проєктне фінансування забудовників, регіональні державні та муніципальні підприємства. **Величину 16,1 трлн узято робочою, але баланс неврахованих ризиків асиметричний угору:** ризик завищення один і обмежений 0,5 трлн, ризиків заниження три і кожен більший. Діапазон 13,1–18,9 зберігається, проте всередині нього ймовірність зміщена до верхньої половини.

Потреба в 16 трлн сама по собі не виглядає непосильною. Непосильною її робить те, що три джерела з шести вже вичерпані або заблоковані: касовий залишок за збереження поточного тренду закінчується в грудні–січні, ФНБ заблоковано власним бюджетним правилом, ринок ОФЗ закрито з 20.07. Лишаються ролlover, банківський кредит і емісія — і перші два впираються в один баланс.

ШАР ВИМОГИ	ВЕЛИЧИНА, ТРЛН ₴	ПРИРОДА І КАНАЛ
Дефіцит федерального бюджету	6,5–8,5 · прийнято 7,9	Нові гроші. За січень–липень уже 6,455 — близько 170% річного плану
Погашення ОФЗ	1,34	Рефінансування. Випуски 26219 (16.09) і 26226 (07.10), обидва з фіксованим купоном
Зовнішні погашення	0,22	Рефінансування недоступне: зовнішній ринок закрито повністю
Разом федеральний GFN	8,1–10,1 · прийнято 9,5	20–25% доходів федерального бюджету
Дефіцит регіонів після трансфертів	2,00–2,40 · прийнято 2,20	Нові гроші. Борг регіонів 3,5 трлн — рекорд за 15 років
Регіони: рефінансування ринкового і банківського боргу	0,30–0,45 · прийнято 0,35	Рефінансування. Канал — банки і бюджетні кредити
ФФОМС і касові розриви поза трансфертом	0,05–0,20 · прийнято 0,10	Нові гроші. Трансферт Соціальному фонду (~2,0) — шар стеку, а не доданок: уже міститься у федеральних видатках
РЖД: ролловер короткого боргу	0,80–1,50 · прийнято 1,10	Рефінансування. Канали: тариф → споживач · докапіталізація → бюджет · реструктуризація → банки
РЖД: чистий приріст	0,20–0,40 · прийнято 0,30	Нові гроші
ВПК: ролловер і оборотний капітал понад аванси	0,80–1,40 · прийнято 1,00	Рефінансування. Величина не спостерігається прямо — див. окремий розбір нижче
ВПК: чистий приріст	0,30–0,70 · прийнято 0,50	Нові гроші
«Автодор», ДТЛК, вугілля, АПК, паливна роздрібна торгівля	0,30–0,70 · прийнято 0,50	Змішаний. Галузеві контури з державною гарантією де-факто
Банківський контур: абсорбція збитків і докапіталізація	0,10–0,60 · прийнято 0,30	Нові гроші. Виникає за реалізації кредитного ризику держконтур
Аварійний контур: позабюджетна підтримка	0,15–0,50 · прийнято 0,30	Нові гроші. Незаплановані зобов'язання року
ЗВДК, разом	13,1–18,9 · прийнято 16,1	40% доходів федерального бюджету

Ролловер оборонної промисловості — як отримано величину. Банківська заборгованість підприємств ОПК не публікується ні агреговано, ні за емітентами. Оцінка спирається на співвідношення рентабельності й вартості боргу: за маржі контрактів державного оборонного замовлення близько 2%² і вартості позикових коштів 16–22% тіло боргу не амортизується з операцій. Коефіцієнт ролловера прийнято за нижньою межею обґрунтованого діапазону — 0,75; нижню межу обрано свідомо, вона дає меншу оцінку і меншу зведену вимогу. **Перевірюваний наслідок:** ролловер 1,0 трлн за коефіцієнта 0,75 передбачає тіло до погашення у 2026 році близько 1,33 трлн ₴, за коефіцієнта 0,95 — близько 1,05 трлн. Співвідношення обернене, і це не помилка: якщо пролонгується менша частка тіла, що погашається, то для отримання того самого обсягу ролловера тіло має бути більшим. Публікується саме це: не оцінка, яку не можна перевірити, а величина, яку можна спростувати. Це найприхованіша і найбільш цензурована частина звітності уряду РФ, і цей параметр панелі відкритий до коригування, якщо переконливі доводи буде знайдено або надано.

Ролловер не безкоштовний, його ціна — чиясь відмова. Рефінансування зобов'язань державного контуру не потребує нових грошей. Воно потребує, щоб наявні не були вилучені, — а отже, щоб хтось інший їх не отримав. Платником тут є несистемний позичальник, і рахунок йому виставляється відмовою в кредиті, а не рішенням. Спостережувані ознаки: зростання банкрутств і ліквідацій юридичних осіб, уповільнення введення житла, зростання відрахувань у резерви на 77 млрд (+38%) за червень. Пряме підтвердження: близько половини приросту корпоративного портфеля в червні 2026 року припало на кредити найбільшим держкомпаніям.

Виконання бюджету, січень–липень 2026. Доходи 22 112 млрд ₴ · видатки 28 567 · дефіцит 6 455³ — близько 170% річного плану за сім місяців. Нафтогазові доходи 4 594,7 за базового рівня 4 467⁴: четвертий місяць вище за базу, чим і заблоковано витрачання ФНБ.

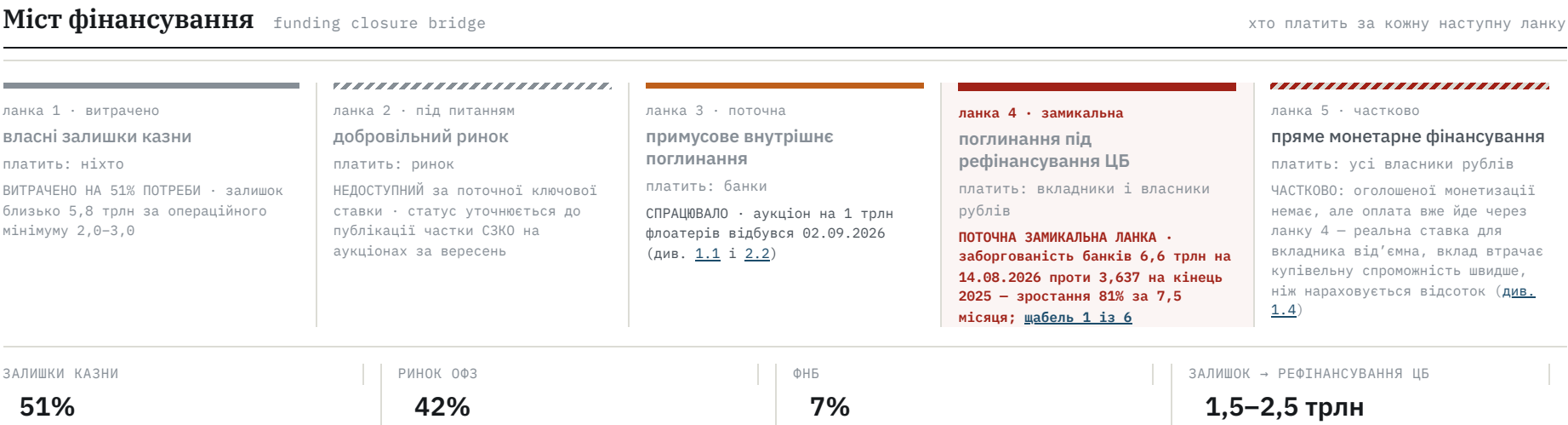
Військово-силовий контур видатків — розділ «Національна оборона» плюс розділ «Національна безпека і правоохоронна діяльність», обидва підсумками за законом про федеральний бюджет на 2026 рік. Термін обрано тому, що «оборонний бюджет» описує розділ бюджетної класифікації, а панель рахує контур платежів, який перетинає кілька розділів. Національна оборона 12,93 трлн плюс національна безпека і правоохоронна діяльність 3,91 трлн¹ — 16,84 трлн. Зведена вимога становить 95,6% від цієї величини: система має знайти за рік приблизно стільки ж, скільки витрачає на війну і примус разом узяті.

Рахунок року і чим він закривається. Стовпці в одному масштабі: згори вимога, знизу все, що на неї вже знайшли або можуть знайти.



ДЖЕРЕЛО	ТРЛН ₴	З ЧОГО СКЛАДАЄТЬСЯ
Закрито за січень–липень	6,5	залишки казни 3,3 · ринок і банки 2,7 · ФНБ 0,5
Розміщення 02.09	0,9	флоатер 29031, виручка 938,9 млрд ₴ — див. 2.2
Залишок плану запозичень	1,2	річний план чистого залучення 4,17 трлн, виконано на 71%
Неринковий контур	3,4	із залишків казни 2,55 · золото 0,35 за поточним темпом продажів (2.6) · можливий секвестр 0,5 (2.4)
ФНБ, юанева частина	0,3	10–15% юаневої частини; витрачання заблоковано бюджетним правилом і відкривається політичним рішенням
Закривати нічим	3,8	джерело не назване

Звідки в банків гроші на 2,7 трлн, позичених урядові від початку року. Рублі під викуп державного боргу створює Банк Росії: заборгованість банків перед ним зросла за рік з 3,637 до 6,6 трлн. Рахунок за це приходить держателю рубля інфляцією, тому до 16,1 він не додається і до таблиці вище не входить — див. [драбину рефінансування](#).



Інфляційний контур — ціна рубля

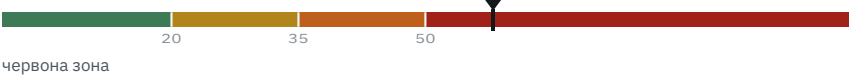
Решта обмежень знімається рішенням: позичити, зрізати, вилучити, надрукувати. Кожне з цих рішень має платника, і в більшості платник той самий — власник рубля. Зв'язує не те, що всі шляхи ведуть до інфляції: частина інфляції 2026 року має немонетарне походження. Зв'язує те, що **рахунок за всіма шляхами виставляється одній і тій самій особі, і пред'явити його двічі не можна**. Обмеження стоїть наприкінці мосту, а не в шапці, бо це те, у що впираються всі ланки одразу.

– РОЗБІР МОСТУ

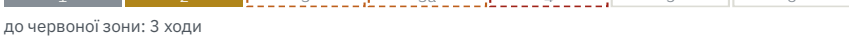
Задіяні перша, третя і четверта ланки одночасно, друга під питанням. За січень–липень залишки казни закрили 51% потреби, ринок 42%, ФНБ 7% — але 42% ринку отримані до 20 липня, а розміщення 02.09 пройшло через третю ланку, а не через другу. Рух зліва направо і є відповіддю на питання «хто платить»: кожна наступна ланка має платника ближче до тих, на кому режим тримається.

Конверсія — зняття матеріального обмеження рішенням, за яке режим платить політичну ціну: надрукувати гроші, розмістити борг примусово, зрізати видаток, вилучити актив. Кожна ланка мосту правіше попередньої є глибшою конверсією з чутливішим платником. Першу ланку додано тому, що витрачання накопиченої каси конверсією не є: **у неї немає платника**. Вона скінченна — операційна підлога відкалібрована за грудневими циклами 2024 і 2025 і становить 2,0–3,0 трлн за залишку близько 5,8 трлн на 12.09.2026.

Зведення at a glance

ID	ПОКАЗНИК	ШКАЛА	ЗНАЧЕННЯ
ЯРУС 1			
1.1	<u>Розрив фінансування</u> % потреби закрито не ринком · січ–лип 2026	 червона зона	58 %
1.2	<u>M2 і сигнатура монетизації</u> % зростання M2 рік до року · 134,85 трлн ₴	 розрив 1,7–4,4 п.п.	13,3 %
1.3	<u>Бензин: драбина адміністративної реакції</u> щабель нормування пального	 до червоної зони: 1 хід	4 з 7
1.4	<u>Спостережувана інфляція</u> % спостережуваної, липень 2026	 до червоної зони: 2,9	15,1 %

ЯРУС 2

ID	ПОКАЗНИК	ШКАЛА	ЗНАЧЕННЯ																																				
2.1	<u>Обслуговування боргу до доходів бюджету</u> % доходів, I півріччя 2026	 до помаранчевої зони: 1,7	10,3 %																																				
2.2	<u>Аукціони ОФЗ</u> % квартального залучення отримано в одній сесії	 червона зона	99 %																																				
2.3	<u>Нафтогазові доходи за вирахуванням демпфера</u> % доходів, січень–липень	 до червоної зони: 5,1	17,1 %																																				
2.4	<u>Драбина скорочень</u> рівень драбини скорочень · шаблі 3 і 4 задіяні частково	 до червоної зони: 3 ходи	1–2 з 6																																				
2.5	<u>Ціна зовнішнього каналу</u> щабель поступок зовнішньому каналу	 до червоної зони: 1 хід	4 з 6																																				
2.6	<u>Золото — виснаження резерву</u> % запасу продано за 12 міс · факт	 до жовтої зони: 0,8	2,2 %																																				
ВІЙСЬКОВА ГРУПА																																							
М.1	<u>Відтворення особового складу</u> набір проти втрат, тис./міс.	 набір втрати	30 / 32																																				
М.2	<u>Ціна просування</u> км² на 1 000 втрат · 10% рівня 2025 року	 червона зона	1,18																																				
М.3	<u>Глибина ураження російського тилу</u> щабель із 7 за контурами А, В, С, D · зимовий набір із 01.10	<table><tr><td>А</td><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr><tr><td>В</td><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr><tr><td>С</td><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr><tr><td>D</td><td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	А	0	1	2	3	4	5	6	7	В	0	1	2	3	4	5	6	7	С	0	1	2	3	4	5	6	7	D	0	1	2	3	4	5	6	7	5 · 6 · 5 · —
А	0	1	2	3	4	5	6	7																															
В	0	1	2	3	4	5	6	7																															
С	0	1	2	3	4	5	6	7																															
D	0	1	2	3	4	5	6	7																															

Червона зона не означає, що баланс не покривається. Вона означає, що він покривається конверсією — перенесенням рахунку на платника, який, за розрахунком влади, не відповідає небезпечним для режиму чином до певного порогу. Колір описує дедалі важчий спосіб покриття, а не нестерпність становища. Панель не слід читати як прогноз неминучої зупинки війни через брак грошей у бюджеті: зупинка настане, коли в режимі не залишиться прийнятних для нього варіантів конверсії доступних ресурсів у продовження війни.

Що змінилося what changed

перший публічний випуск · оновлення даних 12.09.2026

– ОНОВЛЕННЯ 12.09.2026. РИНОК ОФЗ ВІДКРИВСЯ · ЗАЛИШОК КАЗНИ 5,8 ТРЛН, А НЕ 3,8 · ПОРТФЕЛЬ ФЛОАТЕРІВ ПЛЮС 1 ТРЛН · ДОДАНО ВІДЖЕТ ПО ЗОЛОТУ

Опорна дата панелі — 21.08.2026. Після неї перераховано три віджети — [1.1](#), [2.1](#), [2.2](#) — і додано новий, [2.6](#). Тут лише те, що змінює прочитання; уточнення, які не змінюють ані зони, ані висновку, не перелічуються.

ВІДЖЕТ	БУЛО У ВИПУСКУ НА 21.08	СТАЛО НА 12.09
1.1	Ринок ОФЗ закритий із 20.07. Касовий залишок казни близько 3,8 трлн ₴ за витрати 0,5 трлн на місяць	Ринок відкрився 02.09: весь випуск флоатера 29031 на 1 трлн ₴ за номіналом розміщено за одну сесію, виручка 938,9 млрд. Залишок казни близько 5,8 трлн, а не 3,8: серпень дав не витрату, а профіцит близько 660 млрд ₴. Попередня лінійна оцінка була хибна, і помилка двостороння. Упевненість щодо залишку лишається низькою: ряд закритий, вересневий темп є припущенням
2.1	Закритий ринок не створює нових купонних зобов'язань. Чутливість обслуговування — 107 млрд ₴ на 1 п.п. ключової ставки	Твердження перестало бути вірним 02.09. Портфель ОФЗ-ПК зріс приблизно з 10,7 до 11,7 трлн, частка з 33% до приблизно 35%, чутливість — до приблизно 117 млрд ₴ на 1 п.п. Перший купон 29.10.2026: поліпшення показника, досягнуте закриттям ринку, почало відіграватися назад
2.2	Заголовкова величина — число днів без аукціону, що відбувся	Лічильник днів обнулено і заголовковим більше не є: канал відкрився, і лічильник перестав вимірювати те, заради чого ставився. Вимірюється концентрація — 99% квартального залучення в одній сесії з чотирнадцяти аукціонних днів, проти історичного максимуму порядку 50–60%
2.6	Золото окремим віджетом не велося	Новий віджет. Витрачання фізичного запасу винесено в окрему шкалу: за весь 2025 рік продано 6 т — мізерно, але це перше річне скорочення запасу за двадцять років; за січень–липень 2026 продано вже 49,7 т. У II кварталі Банк Росії — єдиний істотний продавець серед центральних банків (21,77 т проти 4,23 т у Туреччині) в квартал, коли офіційний сектор купив рекордні 289 т. Зона зелена і такою лишається: сенс віджета не у вичерпанні запасу, а в тому, що стелю цього механізму встановлює не режим, а зовнішні гравці

– РУХ ВІД ВІДКРИТТЯ ВІКНА: РИНОК ОФЗ — 63 ДНІ БЕЗ РОЗМІЩЕНЬ • КАЗНА 8,0 → 5,8 ТРЛН • СТАВКА 14,00% • 24 ІЗ 33 НПЗ УРАЖЕНО • 7 ІЗ 12 МЕХАНІЗМІВ ВИТРАЧЕНО

Це перший публічний випуск, і порівнювати його немає з чим. Від наступного випуску тут буде різниця з попереднім: які щаблі пройдено, які зони змінилися, які ряди перестали публікувати. Наразі — рух від дати відкриття вікна спостереження, 01.01.2026.

ЩО	БУЛО НА 01.01.2026	СТАЛО
Ринок ОФЗ	працює	63 дні без розміщення, що відбулося — останнє було 01.07, наступне 02.09.2026; аукціони припинено 20.07, канал відкрито однією сесією на 1 трлн ₴
Касовий залишок казни	8,0 трлн ₴	близько 5,8 трлн оцінково на 12.09 за операційного мінімуму 2,0–3,0; ряд закритий, упевненість низька
Ключова ставка	16,00% ⁵	14,00% — мінус 2,00 п.п. за рік, п'яте зниження поспіль за підвищеного прогнозу інфляції самого ЦБ
Реальна ставка для вкладника	—	–2,2 п.п. за ключової ставки, дефльованої індексом Росстату, +8,1 п.п.: розрив 10,3 п.п.
Нафтопереробка	—	уражено 24 із 33 найбільших заводів, зокрема всі десять найбільших за встановленою потужністю; ураження за 2 500 км від кордону
Експортна інфраструктура	—	форс-мажор за контрактами; зупинка кількох терміналів Новоросійська; ураження балтійських портів
Механізми конверсії	—	витрачено 7 із 12 відомих
Лог звільнених балансів	відкрито порожнім	і досі порожній

- 11.09 – ЗАСІДАННЯ ЦБ · 20.09 – ВИБОРИ · 01.10 – ІНДЕКСАЦІЯ ОКЛАДІВ І ЗИМОВИЙ КОНТУР · 31.10 – КОНТРОЛЬНА ДАТА ЗА АУКЦІОНАМИ

Кожна подія із заздалегідь оголошеним прочитанням. Повний календар — нижче, у розділі «Календар».

ДАТА	ПОДІЯ	ЩО ОЗНАЧАТИМЕ
11.09.2026	Засідання Ради директорів Банку Росії	Ще одне зниження за інФОМ вище 15% утримує реальну ставку для вкладника від’ємною і підтверджує клас В дерева доказів віджета 1.2 «M2 і сигнатура монетизації»
20.09.2026	Вибори до Державної думи	Закривають вікно, яким пояснюється відтермінування щаблів драбини скорочень. Після них — із поправкою на кілька тижнів, потрібних на скликання палати і проходження рішень, — відтермінування втрачає пояснення
кінець вересня	План запозичень на IV квартал	Визнання закриття ринку або заявлений план, який доведеться виконувати флоатерами
01.10.2026	Індексація грошового забезпечення військовослужбовців на 4%	За спостережуваної інфляції 15,1% — приховане проходження щабля драбини скорочень без оголошення. Одночасно вмикається зимовий контур віджета M.3
31.10.2026	Контрольна дата щодо відновлення аукціонів	Перевірка прогнозу корпусу. Невідновлення за виконання плану менш ніж на 50% утримує віджет 1.1 у червоній зоні
грудень–січень	Вичерпання касового залишку казни — лінійна проєкція поточного темпу	Дата зсувається ближче за будь-якого прискорення видатків: мобілізаційні виплати, збій податкових надходжень, аварійні заходи, розгін емісійного фінансування. Зсув далі можливий лише за відновлення розміщень або скасування бюджетного правила. Останнє з трьох задіяних джерел закривається; лишаються ролловер, банківський кредит і емісія

Ярус 1 — величини, що вирішують суперечку поединці tier 1

4 віджети

Ярус 1 цілком фіскально-монетарно-фізичний. Військові величини винесені в окрему групу навмисно.

1.1

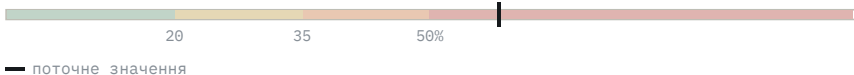
Розрив фінансування

Funding gap

Скільки грошей треба знайти поза ринком — і через яку ланку вони проходять зараз

58 % потреби закрито не ринком · січ–лип 2026

Чисельник збирається з двох незалежно опублікованих величин: виручка за кожним аукціоном, що відбувся, і ліквідна частина ФНБ. Знаменник — дефіцит із щомісячного виконання. Третя величина, касові залишки казни, до розрахунку прямо не входить: вона отримується відніманням, як та частина дефіциту, яку не закрили перші дві. Спостерігати її напряду не потрібно — тому й закриття залишків на казначейських рахунках конструкцію не ламає. Підробити величину можна єдиним способом: справді позичити більше на ринку.



Січень–липень 2026: не ринком закрито 58% потреби — залишки казни 51% і ФНБ 7%; ринком 42%. Червона зона — вище 50%.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ЗАЛИШКОВІ ЄМНОСТІ НЕРИНКОВОГО КОНТУРУ

Касові залишки — близько 5,8 трлн ₴ оцінково на 12.09 за операційного мінімуму 2,0–3,0; видобувно за рік 2,8–3,8 трлн, упевненість низька. **ФНБ, юані** — 189,7 млрд CNY на 01.08, заблокований бюджетним правилом у 2026 році. **ФНБ, золото** — 141,2 т на 01.08 проти 160,2 на 01.01; входить до запасу Банку Росії і окремої ємності не утворює. **Золото Банку Росії, всього** — 2 277 т на 01.08, грошово 1,18–2,32 трлн ₴ безперешкодно внутрішнім каналом за 100–200 т і максимально 3,40 трлн за 300 т, окремо балансова переоцінка залишку: див. [бюджет 2.6](#)

ПІДСУМОК НЕРИНКОВОГО КОНТУРУ

Весь неринковий контур у безболісному режимі дає 2,7–4,1 трлн ₴ проти зведеної державної вимоги 16,1 трлн, з яких федеральний бюджет 7,1–9,0 трлн

ПЕРЕРАХУНОК ЗАЛИШКІВ, РЕДАКЦІЯ 2 ВІД 12.09

Попередня оцінка — витрата 0,5 трлн на місяць, залишок близько 3,8 трлн — хибна, і помилка двостороння. Серпень дав не витрату, а профіцит близько 660 млрд ₴: січень–липень дефіцит 6 455 млрд, січень–серпень 5 795 млрд³. Причина — дивіденди державних компаній 691 млрд і падіння держзакупівель до 550 млрд проти середньомісячних 1,2 трлн. Залишок на 01.09 —

1.2

М2 і сигнатура монетизації

M2 and the monetisation signature

Замікальний монетарний агрегат: чим саме закривається розрив із 1.1

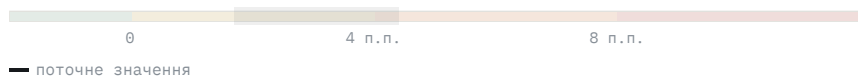
13,3 % зростання М2 рік до року · 134,85 трлн ₴

М2 фіксує результат операцій репо та інших схем, які формально емісією не є, і тому агрегує їх усі. Зону задає не це число, а дерево доказів: у поточному режимі кількісний агрегат зону не визначає.

РЕЖИМ ПРОЧИТАННЯ — ВИЗНАЧАЄТЬСЯ СПОСТЕРЕЖУВАНИМИ ВЕЛИЧИНАМИ ПАНЕЛІ

I Заякорений інФОМ нижче 14% ТА ключова ставка за вирахуванням інфляції ≥ 0	Зону задають межі шкали вище
II Перехідний інФОМ $\geq 14\%$ АБО ключова ставка за вирахуванням інфляції нижче 0	Зону задають спостережувана дія і виявлена перевага — класи А і В, див. дерево доказів нижче
III Відкрита монетизація Пряма купівля ОФЗ Банком Росії (щабель 5+ драбини рефінансування)	Зону задає темп зростання М2: кількісні агрегати повертаються як міра швидкості друку

Режим визначається величинами, які вже є на панелі, і не потребує судження. Межа 14% не довільна: це рівень, на якому в російському досвіді очікування переставали бути заякореними — спостерігалось навесні 2022 року. Поточний режим — II: інФОМ 15,1%, ключова ставка за вирахуванням інфляції $-0,7$ до $-1,1$ п.п.



Шкала показує не М2, а спред: зростання М2 рік до року мінус зростання номінального ВВП рік до року, тобто $13,3\% - (9...11,6\%) = 1,7-4,4$ п.п. Сіра смуга є діапазоном, бо знаменник реконструйовано. Наведено для довідки. У режимі II зону не задає: знаменник містить компоненту експортних цін і рухається за ціною нафти, а не за монетарною політикою.

Режим II · А: 1 з 2, ще одна підготовлена і не спрацювала · В: 2 з 2 → помаранчева

– ДЕРЕВО ДОКАЗІВ І ПРАВИЛО ЧИТАННЯ

А · ПРЯМІ ІНСТИТУЦІЙНІ

- ✓ Рефінансування ЦБ під державну заставу 6,6 трлн ₴ на 14.08.2026 проти 3,637 трлн на кінець 2025 — зростання 81% за сім із половиною місяців; структурний дефіцит ліквідності 2,7 трлн⁶, найвищий із березня 2022
- Примусове поглинання суверенного боргу канал підготовлений і не спрацював: 23.07.2026 зареєстровано ОФЗ-ПК 29030 і 29031 на 1,5 трлн ₴⁷ і 28.07 включено до першого рівня лістингу — проти власної цілі Мінфіну

	близько 5,16 трлн, а не нижче 4,5. Плюс аукціон 02.09 вніс до казначейства 938,9 млрд, мінус витрата перших дванадцяти днів вересня оцінково 0,3 трлн. Підсумок на 12.09 — близько 5,8 трлн, видобувно понад операційний мінімум 2,8–3,8 трлн. Упевненість низька: ряд закритий, вересневий темп є припущенням, і всі три доданки після 01.08 — реконструкція
ФЛОАТЕР 02.09 — 0,93 ТРЛН ₪, ДО НЕРИНКОВИХ ДЖЕРЕЛ НЕ ЗАРАХОВАНИЙ	Розміщення 29031 дало бюджетові 938,9 млрд ₪ виручки. До частки, закритої не ринком, ця величина не включена: джерело фондування покупців не встановлене, а «не встановлено» не читається як «ринкове». Рядок тримається окремим до публікації частки СЗКО на аукціонах за вересень — кінець жовтня 2026. Вище 60% — купували банки; близько 20% — купував небанківський контур, і конструкція монетизації за епізодом знімається
ЗОЛОТО ФНБ НЕ ПІДСУМОВУЄТЬСЯ ІЗ ЗОЛОТОМ БАНКУ РОСІЇ	141,2 т ФНБ входять до 2 277 т резервів: це облікова позначка всередині одного запасу, а не другий запас. Рядок потрібен окремо з іншої причини — продаж 100 т із ФНБ уводить у жовту зону саме ФНБ за його власною шкалою, лишаючи загальний запас Банку Росії в зеленій
РІЧНИЙ ПЛАН ЧИСТИХ ЗАПОЗИЧЕНЬ	4,17 трлн ₪
ЧИСТА ЄМНІСТЬ СЕКВЕСТРУ	1,5–2,5 трлн ₪ у річному вимірі — 9–16% потреби. Всередині 2026 року доступна лише частина: рішення не може бути ухвалене раніше жовтня, до кінця року лишається один квартал, і ефект усередині року становить 0,4–0,6 трлн, менш як 5% потреби. Решта — ефект 2027 року, а не джерело закриття поточного розриву

– **ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ**

Твердження про те, що закритий ринок не створює нових купонних зобов'язань, перестало бути вірним 02.09.2026. Розміщено весь випуск флоатера 29031 на 1 трлн ₪ за номіналом: портфель ОФЗ-ПК зріс приблизно з 10,7 до 11,7 трлн, частка з 33% до приблизно 35%, чутливість обслуговування до ключової ставки — зі 107 до приблизно 117 млрд ₪ на 1 п.п. Перший купон 29.10.2026. Поліпшення показника обслуговування, досягнуте закриттям ринку, скінчилося і почало відіграватися назад. Обидві величини виведені зі співвідношення в [2.1](#) і підлягають перерахунку за первинними даними.

– **ЩО СПРОСТУЄ**

Відновлення аукціонів із виконанням квартального плану на 70% і більше [активовано 02.09.2026, перевірка 30.09.2026 — аукціони відновилися, план III кварталу виконано на 62%] · зовнішнє запозичення, що проходить пороги розділу 6.2 · зростання

знизити частку флоатерів до 25–30%. Розміщення не відбулося: аукціон за 29028 не спрацював

- Рефінансування раціонується, а не надається на вимогу 18.08.2026: на тижневому аукціоні репо надано 4,5 трлн ₪ проти попиту 6,5 трлн — попит перевищив ліміт на 44%. **Одиничне спостереження.** Тижневий ліміт репо задається прогнозом ліквідності ЦБ, а не рішенням відмовити, і надлишковий попит траплявся й у спокійні періоди. Ознака входить у правило читання зони лише після трьох послідовних спостережень, а доти не зараховується до «А: 1 з 2»

В · **ЦІНОВІ ТА ПОВЕДІНКОВІ**

- ✓ Реальна ставка для вкладника від'ємна –2,2 п.п.: середня максимальна ставка десяти банків 12,89%⁸ (І декада серпня 2026) проти спостережуваної інфляції інФОМ 15,1%⁹. Ставки знижено п'ять разів проти власного підвищеного прогнозу інфляції ЦБ. Ключова ставка при цьому додатна — +8,1 п.п. за ІСЦ Росстату; обидві величини правильні й стосуються різних агентів, див. 1.4
- ✓ Дезінтермедіація депозитів 643,4 млрд ₪ пішли в готівку за липень; частка строкових депозитів домогосподарств у М2 — 34,0%¹⁰, знижується на 0,3 п.п. на місяць; розрив готівки і М2 — 5,3 п.п.

С · **КІЛЬКІСНІ АГРЕГАТИ**

- х Прискорення М2 місяць до місяця 0,9–1,2% проти порогу понад 1,5%. У річному вимірі це 11–15% проти поточних 13,3% рік до року: величини близькі, але вимірюють різне — заголовкове число віджета є рівнем за рік, цей рядок — темпом останнього місяця
 - Спред М2 рік до року до номінального ВВП — величина на шкалі віджета 1,7–4,4 п.п. на реконструйованому знаменнику; його верхня межа заходить у помаранчеву зону, але знаменник забруднено
- Д · **КОНТРОЛЬНІ**
- х Стерилізаційні операції ЦБ обсяг спостережуваний і є контрольною величиною при оцінці емісійного ефекту — не зібрано
 - Частка ОФЗ у заставній масі репо зростає; розрізнявач призначення рефінансування — ряд не зібрано

Монетизація не оголошується — вона збирається з ознак. Ознаки розсортовані за чотирма класами, і класи нерівноцінні: вага класу залежить від режиму, у якому перебуває монетарна система. Режим визначається не думкою автора, а двома спостережуваними величинами — реальною ставкою для вкладника і станом ринку державного боргу.

КЛАС	ЩО ЦЕ	ЧОМУ ЙОГО ВАГА ЗМІНЮЄТЬСЯ
А · Прямі інституційні	Дії, які держава робить сама: рефінансування під державну заставу, примусове поглинання боргу	Спостережувана дія. Найсильніший клас у будь-якому режимі: дію вже вчинено, і скасувати її можна лише іншою дією

нафтогазових доходів на 4 трлн ₴ і більше в річному вимірі · частка потреби, закрита не ринком, нижче 35% за підсумками будь-якого кварталу за одночасного виконання квартального плану не нижче 85%.

ВПЕВН. В НА ВИРУЧКУ АУКЦІОНІВ І ЛІКВІДНУ ЧАСТИНУ ФНБ · Н НА КАСОВІ ЗАЛИШКИ

CONSTRAINT

НАПРЯМ	Зростання частки = погіршення
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щотижня за фактом розміщень, щомісяця за виконанням бюджету
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	30.09.2026 — підсумок квартального плану, перевірка спростування · ~9–10.10.2026 — виконання за 9 місяців
ДЖЕРЕЛО	Мінфін Росії: план запозичень, підсумки аукціонів, щомісячне виконання
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	12.09.2026

– РОЗБІР

Хронологія. 26.06.2026 — законом надано право позичати понад стелю державного боргу і фінансувати дефіцит залишками єдиного казначейського рахунку. 20.07.2026 — аукціони припинено. Не пізніше 10.08.2026 виявлено, що Казначейство закрило публікацію залишків на єдиному казначейському рахунку; фактичну дату видалення не встановлено. 02.09.2026 — весь випуск 29031 на 1 трлн ₴ розміщено за одну сесію. Чотири події поставлено поруч як хронологію, а не як ланцюг причин: панель не стверджує, що щоденну звітність за залишками закрили заради подальшого розміщення, і не приписує рішенням наміру. Публікуються дати і первинні посилання, зв’язок між ними читач оцінює сам.

Зниження інтенсивності не переводить війну в дешевий режим. За результатами Росія вже воює не краще, ніж воювала б за зниженої інтенсивності: просування низьке, а нижча інтенсивність дала б кращі результати для України. Витрати при цьому не впали. Видатки поділяються на частину, що змінюється з темпом — боєприпаси, техніка, заміщення втрат, — і частину, близьку до постійної: грошове забезпечення наявного складу, виплати родинам загиблих як накопичене зобов’язання, обслуговування боргу, утримання промисловості. Зрізання темпу зрізає першу групу і майже не зачіпає другу.

Чому ФНБ не є джерелом. Механізм реалізації ліквідної частини — продаж золота і валюти Центральному банку за рублі, тобто створення рублів під отримання активу. Продаж того самого активу назовні працював би інакше: надійшла б валюта, її продаж на ринку дав би рублі від покупців, грошова маса не зросла б, а курс отримав би підтримку. Обрано гірший із двох способів витратити той самий резерв. У 2026 році ФНБ не витрачається в будь-якому разі: нафтогазові доходи четвертий місяць вищі за базовий рівень, і бюджетне правило блокує вилучення.

ДІЄ НА ПОГІРШЕННЯ	ДІЄ НА ПОЛІПШЕННЯ
Підйомні на історичному максимумі і продовжують зростати	Ормузька премія відіграна не повністю: криза стримує падіння

КЛАС	ЩО ЦЕ	ЧОМУ ЙОГО ВАГА ЗМІНЮЄТЬСЯ
В · Цінові та поведінкові	Виявлена перевага платника: реальна ставка для вкладника, дезінтермедіація депозитів	Платник несе витрати і тому не може збрехати. У режимі II важить нарівні з А
С · Кількісні агрегати	Зростання M2, спред до номінального ВВП	Знижений до підтверджувального. Знаменник забруднено: інфляція і ціна нафти піднімають номінальний ВВП, спред поліпшується, а монетарна картина не змінюється. Агрегат, який поліпшується, коли стає гірше, зону задавати не може
Д · Контрольні	Стерилізаційні операції ЦБ, частка держборгу в заставній масі репо	Не ознаки, а розрізнявачі: відповідають на питання, що саме спостерігається, а не чи спостерігається. Зону не задають у жодному режимі

Три режими прочитання. Заякорений: інфляційні очікування стабільні, реальна ставка додатна, ринок боргу працює — зону задають агрегати класу С, бо в стабільній системі саме зростання грошової маси є сигналом. Перехідний: очікування зрушили, ринок працює з переборами — вага розподіляється. Відкрита монетизація: реальна ставка для вкладника від’ємна, ринок закритий — зону задають А і В, а С стає підтверджувальним, бо в нестабільній системі агрегат перестає розрізняти стани.

Поточний режим — II, перехідний до відкритої монетизації. Правило читання: помаранчева оголошується, якщо виконано щонайменше дві ознаки з класів А і В, з них щонайменше одна з класу А. Червона потребує обох ознак класу А в повному обсязі. За В: 1 з 2 зона була б жовтою.

Знак « позначає часткове проходження: спостережуване зафіксовано в обмеженому охопленні або в невизнаній формі. Механізм, підготовлений і не задіяний, зараховується як часткове — він уже витрачений як політичний ресурс.

Помаранчева за класами А і С дерева доказів: потрібне нерутинне заміщення. Кількісна половина знижена до підтверджувальної в режимі II.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

НАПРЯМ ОЗНАКИ A2	Частка ОФЗ-ПК ішла 43% (кінець 2024) → 38% (кінець 2025) → 35% (квітень) → 33% (липень 2026) → близько 35% після розміщення 29031 на 1 трлн ₴ 02.09.2026. Липнева точка розвороту виявилася одномісячною, і розворот стався у зворотний бік: примусове поглинання, яке згорталось з 2024 року, знову наростає. Ознака не статична — вона має знак, і знак повернувся до попереднього
------------------	--

- Велика цінова премія на вуглеводні від шоку початку війни в Ірані — разова, і вже частково відіграна ринком у міру адаптації
- Порятунк приватної логістики після ударів
- Результативні удари по Новоросійську та по судноплавству в Азовському і Чорному морях: суттєве погіршення експорту нафти і зерна
- Індексація оборонних контрактів на 13–15% інфляції, якщо утримувати фізичні обсяги закупівель
- Концентрація контрактних виплат наприкінці року
- Заходи бюджетної консолідації відкладені на невизначений строк
- Виведені з ладу НПЗ вимагають витрат на імпорتنний бензин і авіагас: ціна, транспортування і розподіл імпортного пального ймовірно значно дорожчі за економію на зменшеному демпфері, тож несплата демпфера дає не економію, а більший чистий видаток (впевненість Н, ряд не зібрано)
- Можливий американський Lindsey O. Graham Sanctioning Russia and Iran Act: ухвалений Сенатом 07.08.2026 і зараз у Палаті представників; дозволяє тарифи до 100% проти найбільших покупців російської нафти і газу, зокрема Китаю, Індії та Туреччини
- Трубопровідний експорт газу до ЄС завершився 17.06.2026 за короткостроковими контрактами, експорт СПГ до ЄС має припинитися повністю з 01.01.2027, на тлі списку підсанкційних танкерів, що постійно розширюється: втрата преміального ринку повністю, із заміщенням лише за азійськими цінами

нафти і ризик ескалації зберігається, хоча рівень березня–квітня 2026 у край малоймовірний — ринок адаптувався, сформувався канал танкерів із вимкненими транспондерами та перевалкою біля Оману, а саудівсько-турецько-пакистанський пакт фактично вивів саудівські об’єкти з набору іранських цілей

- Інфляційне знецінення накопиченого рублевого боргу
- Закритий ринок не створює нових купонних зобов’язань
- П’ять знижень ключової ставки від початку року: 14,00% проти 21% на піку зменшує і вартість обслуговування флоатерів, і бюджетні програми субсидованого кредитування
- Зупинені ударами заводи не отримують демпфер

НОМІНАЛЬНИЙ ВВП, РЕКОНСТРУЙОВАНИЙ	9–11% (С). Дефлятор ВВП 8,5–11,5% за компонентами плюс реальне зростання від 0 до +1%. Використовується як знаменник
НОМІНАЛЬНИЙ ВВП, ПЛАНОВИЙ	Прогноз, закладений у закон про федеральний бюджет на 2026 рік: 235 067 млрд ₴ ¹ . Публікується як орієнтир і знаменником не використовується: це план сторони, монетизацію якої вимірює віджет
М2 ДО ВВП	49% (2021) → близько 57–58% (2026, на реконструйованому ВВП 2026)

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Приріст заборгованості банків перед ЦБ майже точно дорівнює відпливу в готівку: +2,3 трлн проти 2,0–2,5 трлн за один період. Це не запас міцності, а біг на місці: рефінансування йде на заміщення рублів, які залишають систему, і ресурсу нікому іншому не створює. Витік прискорюється — готівка зростає на 2,9% на місяць проти 2,1% у червні, — а балансова ємність, зайнята цим заміщенням і ролловером боргу державного контуру, не може бути використана для кредитування решти економіки. Платник спостережуваний: відрахування в резерви +77 млрд (+38%) за червень і близько половини приросту корпоративного портфеля, що припадає на найбільші держкомпанії. Режим витоку важливий сам по собі: 400–650 млрд ₴ на місяць. Банківська система переживає не набіг, а рівномірне вилучення, і це гірший із двох режимів, бо в ньому немає моменту, коли ухвалюється рішення. **Знаменник уточнюється:** віднесення відпливу до депозитної бази (0,6–1,0% на місяць) занижує його, оскільки строковий депозит не можна перемістити миттєво без втрат для вкладника — він рухається лише в міру погашення. Правильна міра — частка депозитів, які погашаються і не пролонгуються щомісяця, попередньо 4–6% (впевненість Н); підлягає перерахунку за рядом строкової структури ЦБ. Доти величина не публікується у відсотках від бази, лише в абсолютних значеннях. Фальсифікатор: два послідовні місяці нижче 300 млрд ₴ за незмінної ключової ставки.

– ЩО СПРОСТУЄ

Скорочення заборгованості банків перед ЦБ разом зі зниженням частки флоатерів у нових розміщеннях · вихід реальної ставки для вкладника у стійкий плюс · припинення відпливу в готівку при зростанні частки строкових депозитів.

ВПЕВН. В НА М2 І НА КЛАС А · С НА РЕКОНСТРУЙОВАНИЙ ВВП · Н НА СПРЕД		MECHANISM
ПОХІДНА	ОБОРОТНИЙ З ВИТРАТАМИ	
НАПРЯМ	Погіршення за класами А і С = погіршення	
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця, ЦБ, близько 20-го числа	
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	~20.08.2026	
ДЖЕРЕЛО	Банк Росії: грошові агрегати, ліквідність банківського сектору; Мінфін: реєстр випусків	
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	01.07.2026	

Чому вага доказів залежить від режиму. Питання, чи йде монетизація, має різну діагностику за різних швидкостей. У заякореному режимі кількісні агрегати інформативні, а прямі інституційні ознаки рідкісні й тому вирішальні. За відкритої монетизації прямі ознаки перестають розрізняти — виконані всі, — а агрегати повертаються як міра швидкості. Між цими двома станами лежить перехідний режим, у якому агрегати забруднені, а прямих ознак ще недостатньо для однозначного прочитання. Це найменш вивчена область, і очікування, поки вона розв’яжеться сама, купує час тій стороні, яка її створила.

Що саме забруднює знаменник. Дефлятор ВВП містить компоненту експортних цін вагою приблизно чверть. У 2026 році рублеві експортні ціни знижувалися, тож дефлятор виходить нижчим за споживчу інфляцію цілком законно. Наслідок: якщо нафта падає, дефлятор падає, номінальний ВВП падає, спред розширюється і віджет червоніє — за незмінної M2. Якщо нафта стрибає, навпаки. Знаменник рухається тією самою екзогенною змінною, яку панель в інших місцях трактує як ринкову кон’юнктуру. Напряму зсуву такий, що очікуваний панеллю сценарій підсвічував би її власну тезу через знаменник, а не через монетизацію; тому спред знижено до підтверджувальної ознаки.

Ваги класів за режимами опубліковані й відкриті до перевизначення читачем.

Аналітик, який не згоден із розподілом ваг, може задати власний: конструкція відкрита саме тому, що перехідний режим не має усталеної методології, і твердження про протилежне було б хибною точністю.

1.3

Бензин: драбина адміністративної реакції

Petrol: administrative response ladder

Порядкова шкала, відкалібрована за спостережуваними діями, а не за відсотковим дефіцитом

4 з 7 щабель нормування пального

Щабель 3 пройдено і поглиблено двічі за п'ять тижнів. Щабель 5 пройдено частково: правила парності діють у семи регіонах. Виробництво бензину покриває близько 65% середнього сезонного попиту (липень 2026)¹¹.

ЩАБЕЛЬ	ТРИГЕР	ЗОНА	СТАТУС
0	Експорт вільний, дефіциту немає		пройдено
1	Заборона або квота на експорт		пройдено
2	Обмеження обсягу однієї заправки в окремих регіонах		пройдено
3	Зниження вимог до якості пального: рахунок переноситься на автовласника у зношенні двигуна		ПРОЙДЕНО І ПОГЛИБЛЕНО
4	Обмеження заправки будь-якого виду у 30+ регіонах та/або з охопленням понад 50 млн осіб		ПОТОЧНЕ
5	Обмеження частоти доступу: парність номера, одна заправка на добу, стійкі черги в Москві чи Петербурзі		частково
6	Персональний ліміт обсягу на період з ідентифікацією покупця		
7	Немає у вільному продажу; постачання лише захищеним категоріям		частково

Один щабель до червоної зони. Крок від 4 до 5 — це крок від обмеження обсягу покупки до відмови продати конкретній людині конкретного дня. Сценарії розвитку бензинової кризи, з числами і графіками: fuel.incidence.world (<https://fuel.incidence.world/>).

— ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

РОЗДРІБНА ДОСТУПНІСТЬ ЯК ІНДИКАТОР ЗАБРУДНЕНА З 01.09.2026

Дозвіл роздрібного продажу палива класів K2–K5 з 01.09.2026 не додає переробки: механізм працює на маржі заміщення. Частка АЗС із наявністю зростає без приросту переробки, і ряд перестає вимірювати те, що вимірював. Компенсуючі пари, якими ряд заміщується: заявлений клас на стелі проти роздрібною доступності · спред AI-92 до AI-95 у роздробі · експорт нафти з балтійських і чорноморських терміналів. Оцінка прибавки 350–600 тис. т на місяць без повернення AI-80

1.4

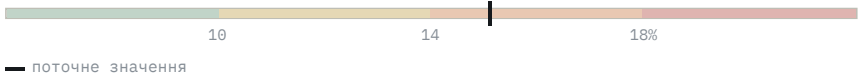
Спостережувана інфляція

Perceived inflation

Що несе власник рублів

15,1 % спостережуваної, липень 2026

Опитування інФОМ на замовлення ЦБ вимірює сприйману інфляцію, а не кошикову, і тому не піддається методологічному керуванню з боку органу, що публікує.



2,9 п.п. до червоної зони. Межа відкалібрована за спостережуваною дією, а не за числом: червона оголошується, коли оклади, грошове забезпечення або пенсії індексуються позачергово, понад уже затверджене, — тобто коли режим змушений переглянути власне бюджетне рішення. Рівень, на якому це відбувається, оцінюється приблизно у 18% спостережуваної інфляції: за індексації 4% ціни випереджають оклад на 13,5% за рік. За поточних 15,1% випередження становить 10,7%, тобто пройдено близько чотирьох п'ятих відстані. Числова позначка є оцінкою; спрацьовує спостережувана дія.

— ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

РОССТАТ	5,91% — поза триангульованим діапазоном дефлятора і відхилено
ОЧІКУВАНА ІНФЛЯЦІЯ	14,7%, +2,3 п.п. за місяць — максимум із весни 2022 року
СЕРЕД РЕСПОНДЕНТІВ БЕЗ ЗАОЩАДЖЕНЬ	спостережувана 17,1% · очікувана 16,5%
ДВІ РЕАЛЬНІ СТАВКИ, ОБИДВІ ПРАВИЛЬНІ	Панель публікує обидві й не обирає між ними: кожна порашована зі ставки, з якою реально стикається відповідний агент, і дефлятора, яким цей агент реально користується. Розрив між ними і є показанням. — РЕАЛЬНА СТАВКА ПОЛІТИКИ: ключова ставка 14,00% ¹³ мінус ІСЦ Росстату 5,91% ¹⁴ = +8,1 п.п. За цією мірою російська монетарна політика одна з найжорсткіших у світі. — РЕАЛЬНА ДЕПОЗИТНА СТАВКА ДОМОГОСПОДАРСТВА: середня максимальна ставка десяти банків 12,89% ⁸ мінус спостережувана інфляція інФОМ 15,1% ⁹ = –2,2 п.п. Проти очікуваної інФОМ 14,7% величина становить –1,8 п.п. — РОЗРИВ 10,3 п.п. ЦБ виглядає ультражорстким за офіційним індексом цін і водночас не компенсує втрату купівельної спроможності, яку відчуває населення

	тримається на трьох неперевічених величинах і публікується як порядок величини, а не як розрахунок
ЛАГ АДМІНІСТРАТИВНОГО ВІДГУКУ – 26 ДНІВ	Між дозволом виробляти (постанова № 976 від 05.08.2026) і дозволом продавати в роздріб (01.09.2026) минуло 26 днів. Це датований щабель адміністративного відгуку і величина інформативніша, ніж сам дозвіл: вона вимірює швидкість, з якою контур знімає власні обмеження під тиском дефіциту
ПОСТАНОВУ ПРО РОЗДРІБНИЙ ПРОДАЖ К2–К5 ДО ПАНЕЛІ ЩЕ НЕ ВНЕСЕНО	Відомо лише з пресрелізу Міненерго від 31.08.2026; номер і текст акта не опубліковані. Запис з'явиться після публікації на pravo.gov.ru
ЩАБЕЛЬ 3 – НИЖЧІЙ ЕКОЛОГІЧНИЙ КЛАС, ДВІ ХВИЛІ ЗА П'ЯТЬ ТИЖНІВ	02.07.2026, постанова № 819 ¹² : до обігу допущено бензин із вмістом сірки до 150 мг/кг — фактично Євро-3, вилучене з обігу 2016 року; чинне до 31.12.2026, дизель так само. 05.08.2026 постанова № 976 скасувала попередню і розширила дозвіл на класи Євро-2, Євро-3 і Євро-4 з часткою метанолу до 3% та Євро-5, подовживши строк до 01.07.2027. Одночасно право змішування з присадками надано нафтобазам, а не лише НПЗ, а дозволена частку присадок піднято з 10% до 20%. Платника цього щабля названо прямо: дефіцит закривається якістю, а не обсягом, і рахунок переходить до автовласника у формі зношення двигуна та ремонту. Поглиблення заходу через п'ять тижнів після його запровадження означає, що перша хвиля проблеми не вирішила
ЩАБЕЛЬ 5 – ДЕ ДІЄ СТАНОМ НА 21.08.2026	Сім регіонів: Нижегородська область (мережеві заправки, з винятками вздовж траси М-12; режим підтверджено 11.08) · Мордовія (однорідна пауза 01.08, режим відновлено 02.08) · Курська область · Липецька область, повторно з 13.08, плюс ліміт 30 літрів · Оренбурзька область із 12.08, плюс ліміт 30 літрів і обмеження на дизель · Астраханська область, повторно з 18.08, плюс ліміт 40 літрів і скорочені години роботи заправок · Тамбовська область частково: знято на незалежних заправках із 14.08, збережено в «Роснефти» та «Лукойла»
СКАСУВАННЯ І ПОВТОРНЕ ВВЕДЕННЯ – САМОСТІЙНЕ ПОКАЗАННЯ	Липецька і Астраханська області: обмеження знімали і вводили знову. Волгоград, місто-мільйонник: «Лукойл» і «Газпром» зняли ліміти 28.07, а до 01.08 обмеження довелося повертати, причому «Лукойл» встановив 40 літрів на транзакцію. Мордовія: пауза 01.08, відновлення 02.08. Спробу розвантажити баланс було зроблено, і вона не втрималася — для панелі це

ЯКА З ДВОХ ЗАДАЄ ЗОНУ І ЧОМУ	Ставка вкладника. Панель вимірює, хто платить; домогосподарство не бачить ключової ставки і рішень за нею не ухвалює — воно бачить депозитну ставку і ціни в магазині. Ключову ставку не можна поєднувати зі сприйманою інфляцією: це різні агенти. Ставка політики публікується як є, як звична величина, і у визначення зони не входить
ЦІНА ПАСИВУ ПРОТИ ЦІНИ ПОЛІТИКИ	Спред середньої максимальної ставки десяти банків до ключової: –1,12 п.п. у І декаді серпня 2026 (12,885 – 14,00), звужується п'ять декад поспіль від –1,64 п.п. (ІІ декада червня). Сама депозитна ставка зростає чотири декади поспіль від мінімуму 12,756% (ІІІ декада червня), хоча ключову за той самий проміжок знижували двічі — до 14,25% 19.06 і до 14,00% 24.07. Розворот почався до липневого зниження, а не у відповідь на нього. Величина ринкова, публікується щодаки й не адмініструється методологією — на відміну від обох реальних ставок, у кожен з яких закладено обраний дефлятор. Застереження: порівняння чотиридекадне зростання вже було в листопаді–грудні 2025 (+0,31 п.п., удвічі сильніше) і потім розвернулося; той епізод пояснюється передноворічною депозитною кампанією, тоді як поточний припадає на літо. Ряд ЦБ починається у жовтні 2024, тож аналога літа 2024 для перевірки сезонності немає. Впевненість С
РОБОЧИЙ ДЕФЛЯТОР ПРОЄКТУ	13–15%, триангульований із трьох незалежних джерел: опитування інФОМ, видатки федерального бюджету за незмінних фізичних обсягів і нафтогазові доходи за вирахуванням ефекту ставки ПДВ
— ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ	
Середня максимальна ставка десяти банків за строковими вкладками 12,89% (І декада серпня 2026) проти спостережуваної інфляції 15,1%: реальна ставка для вкладника від'ємна, –2,2 п.п. Платник — вкладник; спостережуваний наслідок — частка строкових депозитів у М2 знижується на 0,3 п.п. на місяць.	
— ЩО СПРОСТУЄ	
Спостережувана інфляція інФОМ падає нижче 10% і реальна ключова ставка виходить у стійкий плюс за збереження вимоги близько 16 трлн ₴. Це означало б, що рахунок оплатив не власник рублів.	
ВПЕВН. ВPRICEОБОРОТНИЙ З ВИТРАТАМИ	
НАПРЯМ	Зростання = погіршення

	інформативніше за кількість регіонів: показує, що обмеження знімається не рішенням, а лише разом із причиною, і причину не усунуто. Кандидат у лог звільнених балансів, який не відбувся
ЩАБЕЛЬ 5 – ДЕ І КОЛИ	Орловська область, 04.07.2026, перший регіон, знято 16.07 зі збереженням лімітів обсягу · Тамбовська область із 20.07 на всіх заправках · Оренбурзька область із 12.08 на всіх заправках після ударів по Орську 11.08 і Нижньокамську 10.08, з лімітом 15–30 літрів і повною заборонаю каністр
ЩАБЕЛЬ 7 – ЧАСТКОВО	Оперативний штаб Оренбурзької області обґрунтував обмеження потребою безперервної роботи швидкої допомоги, пожежної служби, поліції та громадського транспорту: пріоритизацію захищених категорій заявлено прямо, хоча роздріб ще не витісняється
ВЕЛИЧИНА –20% Є ТОЧКОЮ КАЛІБРУВАННЯ, А НЕ ПОТОЧНИМ СТАНОМ	Падіння внутрішнього постачання, за якого щабель 4 було досягнуто в червні 2026 року, на першій хвилі ударів. Величину зафіксовано як дату калібрування шкали. Поточний стан гірший: виробництво покриває близько 65% сезонного попиту, тобто розрив близько –35%
СЕЗОННІСТЬ	Амплітуда 10–15% від літнього піку до зимового мінімуму (С). Збереження щабля 4 і вище протягом грудня–лютого повністю знімає сезонне пояснення
ЧОМУ БЕНЗИН, А НЕ ДИЗЕЛЬ	Попит на дизель стискається рішенням, через адміністрованих споживачів. Попит на бензин атомізований: нормування бензину є публічною демонстрацією неспроможності, а не регуляторним заходом
ЕКСПОРТНА ПОДУШКА	10–15% виробництва для бензину проти близько 50% для дизеля (С): заборона експорту купує тижні, а не квартали
ЧОМУ ДИЗЕЛЬ НЕ МОЖЕ ЗАМІНИТИ БЕНЗИН ЯК ПОКАЗНИК	Надійного ряду за дизелем не існує, і його поява проблеми не вирішила б: значна частина споживання дизеля адмініструється державою, тож дефіцит поглинається пріоритизацією постачань за категоріями і лишається невидимим у статистиці.

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Втрата установок вторинної переробки незворотна на довгому горизонті, часто 12–18 місяців: відновлення каталітичного крекінгу, риформінгу і гідроочищення потребує імпорتنих каталізаторів і ліцензованого обладнання. Експортна інфраструктура зазвичай відновлюється повністю за тижні.

ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця, інФОМ для ЦБ, близько 20-го числа
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	~20.08.2026
ДЖЕРЕЛО	інФОМ / Банк Росії
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	31.07.2026

– РОЗБІР

Чому інФОМ, а не дефлятор ВВП. Дефлятор ВВП виводиться з тих самих цінових спостережень Росстату; заміна одного ряду з джерела на інший ряд із того самого джерела маскує проблему. Дефлятор має бути незалежним від ряду, який ним дефлюють, за побудовою — інакше це тавтологія.

Заперечення «а як же Туреччина». Туреччина роками живе з інфляцією, кратно вищою за російську, і ні суспільство, ні держава не зруйнувалися. Заперечення справедливе, і панель проти нього не сперечається: **вона не стверджує, що інфляція зупиняє війни.** Віджет вимірює не інфляцію, а реальну ставку для вкладника — тобто хто платить за розрив. Турецький випадок підтверджує, що населення здатне нести таку ціну роками; саме тому панель і не передбачає моменту рішення.

Для питання про продовження війни аналогія не працює з трьох причин, і всі три структурні. **Перша — чим фінансується розрив.** Туреччина має стійкий дефіцит поточного рахунку, покритий зовнішнім запозиченням: частина інфляційного тиску експортується. Для Росії зовнішній ринок капіталу закритий повністю, і той самий розрив має поглинути внутрішній вкладник — саме та величина, яку вимірює цей віджет. **Друга — на що діє слабша валюта.** Турецький кошик — це обробна промисловість понад 20% ВВП плюс туризм і транспортні послуги, всередині митного союзу з ЄС від 1995 року: там ціна є інструментом, навіть якщо дані показують, що він працює гірше за очікування. Російський кошик — вуглеводні та зерно, ціни на які задаються на світових ринках. **Слабший рубль не купує частки ринку, бо ця частка від рублевої ціни не залежить. Третя, вирішальна — зворотність.** Турецька інфляція впливала з вибору ставки, і вибір було переглянуто: у 2023 році центральний банк підняв ставку з 9% до понад 40%, після чого динаміка розвернулася. Джерело російського інфляційного тиску — воєнний бюджет, і скасувати його означає завершити війну: **тут інструмент і об’єкт збігаються, тоді як у турецькому випадку вони не збігалися.**

Що спростує це міркування. Стійке зниження спостережуваної інфляції за збереження військових видатків на поточному рівні й закритого зовнішнього ринку капіталу.

– **ЩО СПРОСТУЄ**

Скасування обмежень обсягу в більшості регіонів · повернення внутрішнього постачання до торішнього рівня · відновлення вільного експорту.

ВПЕВН. В НА ЩАБЕЛЬ І КІЛЬКІСТЬ РЕГІОНІВ · С НА ОХОПЛЕННЯ І НА –20%

CONSTRAINT

ЧАСТКОВО · ПЕРЕРОБКА НЕЗВОРОТНА 18+ МІС

НАПРЯМ	Вищий щабель = погіршення
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	У міру адміністративних рішень
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	Грудень–лютий — датована сезонна ознака
ДЖЕРЕЛО	Регіональні розпорядження, повідомлення про введення лімітів
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	01.08.2026

– **РОЗБІР**

Різниця між шаблями, без якої всі чотири читаються як одне під назвою «нормування». Шаблі 2 і 4 обмежують обсяг однієї покупки; покупець може дозаправитися пізніше того самого дня. Щабель 5 обмежує частоту доступу — це відмова продати конкретній людині конкретного дня. Щабель 6 запроваджує персональний облік і перетворює пальне з товару на розподілюваний ресурс.

Чому поріг 20%, а не 15 чи 40. Відповідь дає факт, а не вибір аналітика: 20% — це рівень, на якому було досягнуто щабель 4. Шкала продовжує реєструвати погіршення після того, як відсотковий поріг одного разу пройдено.

Армійське споживання бензину — мотоцикли, багі, цивільний транспорт підвезення, малі переносні генератори.

2.1

Обслуговування боргу до доходів бюджету

Debt service to budget revenues

10,3 % доходів, I півріччя 2026

Обслуговування боргу 3,9 трлн ₪, +23% рік до року. Знаменник — доходи бюджету, а не ВВП: платять із доходів. Підміна знаменника занижує навантаження втричі-вчетверо (1,7% ВВП проти 10,3% доходів).



— поточне значення

| 1,7 п.п. до помаранчевої зони.

— ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ОБОВ'ЯЗКОВЕ ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

Витрати на обслуговування боргу падають відносно плану, коли ринок закритий — розміщення, які не відбуваються, не створюють купонних зобов'язань. Показник не можна читати окремо від обсягу розміщень і від того, яке джерело закриває дефіцит замість запозичення. Кожен трильйон, отриманий продажем золота, так само не створює купонних зобов'язань і в співвідношення обслуговування до доходів не потрапляє взагалі. Тому 2.1 не публікується без частки потреби, закритої джерелами, які не створюють боргових зобов'язань, — залишки, ФНБ і золото, див. [1.1](#) і [2.6](#). Якщо ця частка зростає, а 2.1 падає, поліпшення є артефактом, і віджет зобов'язаний сказати це в тій самій рамці. Публікується лише разом із реальною ставкою для вкладника і обсягом розміщень.

МЕХАНІЗМ ЧУТЛИВОСТІ

1 п.п. ключової ставки $\approx$ 117 млрд ₪ $\approx$ 0,28 п.п. частки доходів. Носій — портфель ОФЗ-ПК: після розміщення 29031 на 1 трлн ₪ 02.09.2026 він зріс приблизно з 10,7 до 11,7 трлн, а частка з 33% до приблизно 35%. Попередня чутливість 107 млрд ₪ стосувалася портфеля до цього розміщення. Величина підлягає перерахунку за первинними даними щодо портфеля флоатерів

ТОЙ САМИЙ КРОК СТАВКИ В ПОРІВНЮВАНИХ ДЕРЖАВАХ

0,1–0,2 п.п. — російська чутливість приблизно вдвічі вища: частка флоатерів знизилася з 43%

2.2

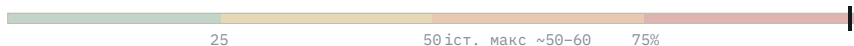
Аукціони ОФЗ

OFZ auctions

Вимірюється концентрація залучення, а не доступність каналу: канал відкрився 02.09.2026, і лічильник днів перестав вимірювати те, заради чого ставився

99 % квартального залучення отримано в одній сесії

Друга величина в тілі: частка результативних аукціонних днів — 2 з 14. Аномалія формулюється не як безпрецедентний обсяг, а як концентрація вище історичного максимуму за аварійного режиму, застосованого на квартал раніше за звичайне.



— поточне значення

| 99% проти історичного максимуму концентрації близько 50–60%, а не проти норми у 20%.

— ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ДЖЕРЕЛО ФОНДУВАННЯ ПОКУПЦІВ

Не встановлено. Перевірка одностороння за побудовою: зростання заборгованості банків перед Банком Росії за репо на зіставну величину протягом 90 днів встановлює монетизацію; відсутність зростання не встановлює нічого, оскільки строком надання ліквідності розпоряджається та сама сторона, яка розпоряджається рішенням про купівлю. За частки держави близько 65% банківських активів результат аукціону не несе інформації про готовність ринку кредитувати бюджет: кредитор, позичальник і посередник мають одного принципала. Величина залучення зараховується повністю і за фактом надходження коштів до бюджету; джерело враховується розміткою, а не відніманням. Контрольні точки — 02.10, 01.11 і 01.12.2026.

ЗАЛУЧЕНО ЗА III КВАРТАЛ

933,9 млрд ₪ із 1 500¹⁶ (62%). Річного плану — 71% з урахуванням ОФЗ у юанях

АУКЦІОН 02.09.2026

ОФЗ-ПК 29031¹⁷, погашення 29.07.2042. Розміщено весь випуск: 1 000 млрд за номіналом. Виручка 938,872 млрд, з них чистими 925,1 і НКД

	(кінець 2024) до 33%
ПОРІВНЯННЯ	Італія 7,7% за боргу 138% ВВП · Франція 4,1% за 118% · Японія 6–8% за 204% · Китай близько 5% за 107% · США 19% за 126% (хоча долар є резервною валютою). Борг до ВВП — загальний уряд, прогноз МВФ на 2026 рік ¹⁵
ОЦІНКА ЗА РІК	9,4–10,0% проти 8,6% (факт 2025) і 9,7% (план 2026). Піврічна величина 10,3% вища за річну оцінку через календар купонних виплат

- ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ	
Пастка працює в обидва боки: підвищення ставки б'є негайно, а зниження ринку не відкриває. Ключова ставка перестає бути інструментом жорсткості й стає параметром субсидії — ЦБ стає маржинальним кредитором бюджету.	

- ЩО СПРОСТУЄ	
Показник виходить нижче 10,8% за жовтень при виконаному квартальному плані запозичень — тобто поліпшення досягнуте не закриттям ринку.	
ВПЕВН. В MECHANISM ОБОРОТНИЙ	
НАПРЯМ	Зростання = погіршення
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Разом із виконанням бюджету, щомісяця
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	~09–10.10.2026 — виконання за дев'ять місяців, перевірка прогнозу
ДЖЕРЕЛО	Мінфін Росії, виконання федерального бюджету
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	12.09.2026

	13,8. Середньозважена ціна 92,5122%, відсікання 92,5000%. Попит 1 424,7 млрд
КАЛЕНДАР КВАРТАЛУ	14 аукціонних днів: 5 у липні, 4 у серпні, 5 у вересні. Розміщення відбулися у двох. 01.07 — ОФЗ-ПД 26251RMFS ¹⁷ , погашення 28.08.2030: 10,4 млрд за номіналом, 8,8 млрд чистими, 9,1 млрд виручки з НКД; середньозважена ціна 84,9218%, відсікання 84,9032%, дохідність 14,96% — обидві збіглися. Дорозміщення наявного випуску, а не новий випуск. До арифметики виконання плану входять чисті 8,8: квартальний план встановлено в чистих цінах. 15.07 — аукціон визнано таким, що не відбувся, немає заявок за прийнятними цінами. Серпень — жодного розміщення
КОНЦЕНТРОВАНЕ ФЛОАТЕРНЕ ЗАЛУЧЕННЯ Є ВСТАНОВЛЕНИМ АВАРІЙНИМ РЕЖИМОМ	Він застосовувався у листопаді 2022, грудні 2024 і листопаді 2025. Інституційна форма — безлімітний аукціон, уперше застосований у листопаді 2022. Чи був аукціон 02.09.2026 безлімітним — не встановлено
ПЕРЕПІДПИСКА	1,42 проти 2,13 (12.11.2025) і 1,84 (11.12.2024)
ПЛАН ЯК ЗНАМЕННИК	Не застосовується. IV квартал 2022: план 150 млрд, залучено за жовтень–листопад 1,648 трлн — перевищення в одинадцять разів
РОЗРІЗНЮВАЧ	Ряд ярусу 3 «частка СЗКО на аукціонах» ведеться помісячно з серпня 2025: 29,1 · 28,6 · 52,4 · 61,0 (листопад, пік) · 54,0 · 37,0 · 40,3 · 36,3 · 42,5 · 41,0 · 19,3 (липень, мінімум). Вереснєве значення виходить наприкінці жовтня

- ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Флоатер — останній інструмент, який неринковий, але ще не емісія: покупець не бере процентного ризику. Невдача 29028 означає, що й він не розчистився. Заявок за цінами, прийнятними для Мінфіну, не надійшло — це відмова емітента платити премію, а не відсутність попиту.

- ЩО СПРОСТУЄ

IV квартал 2026 закривається розміщеннями у шести і більше аукціонних днях за частки найбільшої сесії нижче 40% — тоді концентрація III кварталу була разовим епізодом, а не режимом, і трактування знімається.

ВПЕВН. В НА ОБСЯГИ, ЦІНИ І КАЛЕНДАР · Н НА ІСТОРИЧНУ НОРМУ КОНЦЕНТРАЦІЇ

MECHANISM

ОБОРОТНИЙ

НАПРЯМ	Зростання концентрації = погіршення
--------	-------------------------------------

ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щотижня, аукціонний день — середа
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	30.09.2026 — підсумок III кварталу · кінець жовтня — частка СЗКО за вересень
ДЖЕРЕЛО	Мінфін Росії: підсумки аукціонів та інформаційні повідомлення
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	12.09.2026

– РОЗБІР

У III кварталі 2026 року Мінфін запланував чотирнадцять аукціонних днів і залучив 62% квартального плану. Розміщення відбулися у двох днях із чотирнадцяти; 99% квартального залучення отримано 2 вересня. Шістьма тижнями раніше аукціон за флоатером було визнано таким, що не відбувся. Сам собою обсяг сесії рекордом не є — 12 листопада 2025 року за день було розміщено 1,86 трлн рублів. Аномальні частка однієї сесії у кварталі і те, що аварійний режим залучення, раніше застосований у листопаді–грудні, застосовано у вересні.

Нульова гіпотеза. За збереження попиту на флоатери залишок річного плану розподіляється на вересень–грудень рівномірно, без повторення концентрованої сесії; концентрація III кварталу пояснюється півторамісячною паузою і поверненням на ринок після зниження ключової ставки з 16% до 14%, а не режимом фінансування. Гіпотеза перевіряється тим самим спостереженням, що й основна, 15.01.2027.

2.3

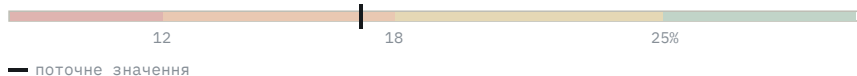
Нафтогазові доходи за вирахуванням демпфера

Net hydrocarbon revenues

Віднімається або додається помісячно, залежно від знака демпфера того місяця

17,1 % доходів, січень–липень

(4 594,7 – 814,6) / 22 112 = 17,1%. За перше півріччя: (3 660,7 – 701,6) / 18 622 = 15,9%.
Виплати за демпфером є зустрічним потоком із того самого бюджету назад у ту саму галузь.



0,9 п.п. вгору до жовтої зони, 5,1 п.п. вниз до червоної. Помаранчева означає, що бюджет спирається на внутрішній оборот і вразливий до звуження бази ПДВ за секвестру.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

РЯД ДЕМПФЕРА, МЛРД ₪	січень –18,8 · лютий –15,0 · квітень 207,5 · червень 210,6 · липень 113,0 · перше півріччя 701,6. Березень і травень відомі лише сумарно як 317,3
ДЛЯ ПОРІВНЯННЯ	увесь 2025 рік — 881,8 · 2024 — 1 815
СТРУКТУРНЕ ЗІСТАВЛЕННЯ	2021: 30–35% брутто · 2026: 15,9–17,1% нетто
ЗАСТЕРЕЖЕННЯ ЩОДО ЛИПНЯ	Липневий сплеск — разовий квартальний платіж податку на додатковий дохід. Без нього місяць показав би зниження

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Частка утримується трьома способами, і всі три мають платника. Перший — демпфер: 814,6 млрд ₪ за сім місяців повертаються переробнику, щоб роздрібна ціна не наздогнала інфляцію; рахунок платить бюджет, а виграш дістається споживачеві пального, тож захід конкурує з індексацією окладів за той самий рубль. Другий — курс: слабший рубль піднімає рублеву виручку за незмінних фізичних обсягів, і рахунок переходить до власника рублів через імпортну компоненту цін. Третій — структура податків: зростання частки податку від прибутку зсуває надходження у квартальний ритм, що поліпшує одні місяці й погіршує сусідні, не змінюючи року; липень 2026 — саме такий випадок. Позиція, що працює у зворотний бік: зупинений ударами завод демпфера не отримує. Скорочення переробки механічно зменшує від’ємник і поліпшує показання цього віджета. Частина спостережуваного поліпшення нетто-частки є наслідком руйнування переробних потужностей, а не стійкості бюджету. Розкласти ефект на компоненти за наявними джерелами майже неможливо.

– ЩО СПРОСТУЄ

2.4

Драбина скорочень

Expenditure ladder

Упорядкована за платником, а не за сумою. Послідовність проходження щаблів інформативніша за саме рішення

1–2 з 6 рівень драбини скорочень · щаблі 3 і 4 задіяні частково

Щаблі 3 і 4 вже задіяні у прихованій формі — не рішенням скоротити, а рішенням індексувати значно нижче за інфляцію. Вікно спостереження: вересень–листопад 2026, три читання бюджету та укази про індексацію.

РІВ. ЩАБЕЛЬ · ХТО ПЛАТИТЬ · ЯКИЙ БАЛАНС ДЕГРАДУЄ ЗОНА ЗВОРОТ.

1	Національні проєкти · майбутнє, яке не може відповісти · довгострокова продуктивна база		ПОТОЧНЕ
2	Трансферти регіонам · регіон, який іде позичати в банк · місцевий борг і здатність регіону фінансувати набір		ПОТОЧНЕ
3	Оклади бюджетників · домогосподарство напряму · споживання → база ПДВ		частково
3а	Грошове забезпечення силовиків і прирівняних — Росгвардія, МВС, ФСБ, ФСВП, прокуратура · апарат примусу · лояльність і укомплектованість — ПЕРЕДРОЗЛОМ		частково
4	Пенсії · лояльна база · споживання і політичний ресурс — РОЗЛОМ		частково
5	Військові виплати — термінал · сам механізм вербування · відтворення особового складу		IRREVERSIBLE
6	Зворотний хід: нові виплати за порожньої каси · політичний ризик прийнято понад фіскальний		—

Строк задається не кон’юктурою, а касою: залишок казни 4,5 трлн ₪ проти операційного мінімуму 2,0–3,0 трлн вичерпується за поточного темпу витрачання в грудні–січні. Цінова премія від сприятливої вуглеводневої кон’юнктури зсуває дату, але не знімає її, бо надходить у той самий баланс, де семимісячний дефіцит уже становить 170% річного плану. Поріг для запису в лог «Конверсія» — повне проходження щабля 3.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ОБОВ’ЯЗКОВЕ ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

Заходи бюджетної консолідації було оголошено на тлі розширення дефіциту й відкладено на невизначений строк після березневого стрибка цін на нафту, спричиненого закриттям Ормузької протоки. Рух драбиною зупинила зовнішня цінова подія. Незаплановані зовнішні події обмежують

Зростання нафтогазових доходів на 4 трлн ₴ і більше в річному вимірі · повернення нетто-частки вище 18% три місяці поспіль без разових платежів.

ВПЕВН. В CONSTRAINT ПОХІДНА

НАПРЯМ	Падіння = погіршення
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	~середина вересня
ДЖЕРЕЛО	Мінфін Росії, нафтогазові доходи і виплати за демпфером
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	31.07.2026

прогностичну силу шкали в часі в обидва боки — як уповільнення, так і прискорення.

ПРИХОВАНЕ ПРОХОДЖЕННЯ ЩАБЛІВ 3, ЗА І 4

Індексація нижче за інфляцію є скороченням видатків, поданим як підвищення. За дефлятора 13–15%: нижчеоплачувані бюджетники, охоплені «травневими указами» (вчителі, лікарі, соцпрацівники, культура), отримали +7,6% від 01.01.2026 — ціни випереджають оклад на 7,0%. Усі інші бюджетники, держслужбовці, військовослужбовці та прирівняні отримали +4% — випередження 8,7–10,7%. Рішення скоротити не ухвалювалося, платник мовчить, а результат проявляється лише в базі ПДВ і в роздрібному обороті

ПОРЯДОК ЗАХИСТУ, СПОСТЕРЕЖУВАНИЙ ЧЕРЕЗ ІНДЕКСАЦІЇ 2026 РОКУ

Страхові пенсії +7,6% від 01.01 · бюджетники «травневих указів» +7,6% від 01.01 · соціальні пенсії +6,8% від 01.04 · військовослужбовці, прирівняні та інші держслужбовці +4% від 01.10. Ціни випереджають виплату, за дефлятора 13–15%, на 7,0% · 7,0% · 7,8% · 8,7–10,7%, із дев'ятимісячним лагом

ЧОМУ 7,6% НЕ Є ПРИВІЛЕЄМ

Індексація 7,6% прив'язана до «травневих указів», за якими оплата праці вчителів, лікарів і соцпрацівників формульно пов'язана із середньою зарплатою в регіоні. Формула не дискреційна і вимагає зростання нарівні з номінальними зарплатами, тобто 13–15%. Надано 7,6%. Отже, ця група теж недоіндексована — лише відносно юридичного зобов'язання, а не відносно інфляції. Двох ярусів прихильності немає: є один ярус недоплати, виміряний за двома різними базами

ЧОМУ СИЛОВИКАМ МОЖНА ПЛАТИТИ МЕНШЕ — РОБОЧА ГІПОТЕЗА

Найправдоподібніше пояснення полягає в тому, що частина винагороди силовика немонетарна. Служба в Росгвардії, МВС, ФСБ і ФСВП дає фактичний захист від контрактного вербування і мобілізаційного тиску. На ринку, де альтернативою є підйомні 1,65 млн ₴¹⁸ плюс ризик загинути, цей захист має вимірну вартість, і режим використовує його для оплати розриву в індексації. Якщо гіпотеза правильна, режим монетизував останній немонетарний актив, який у нього лишався, — звільнення від війни

ЯК ЦЕ ПЕРЕВІРЯЄТЬСЯ

Обидві гіпотези перевіряються одним рядом: частка особового складу МВС і Росгвардії, що йде на військовий контракт, і некомплект у регіональних підрозділах. Якщо захист працює як оплата, потік малий. Зростання потоку означає, що

	немонетарна компенсація знецінилася і розрив в індексації став непокритим. Ряд не зібрано
ОБМЕЖЕННЯ ПОКАЗНИКА	Індексація застосовується до окладу; надбавки за вислугу, таємність і особливі умови рахуються від окладу і зростають разом із ним, але дискреційні премії та регіональні доплати не індексуються і не спостерігаються. Столичні та старші категорії можуть добирати різницю цими каналами, тож впевненість щодо щабля За знижено до Н, і показник читається як нижня межа ерозії, а не як її вимірювання
ЗОБОВ’ЯЗАННЯ 2027 РОКУ ЯК ПЕРЕВІРОЧНА ТОЧКА	Від 2027 року закон передбачає дві щорічні індексації страхових пенсій: 1 лютого на інфляцію попереднього року і 1 квітня додатково на зростання доходів Соцфонду. За спостережуваної інфляції 13–15% виконання цього зобов’язання коштує в кілька разів дорожче за поточні 7,6%. Невиконання або заміна однією індексацією є повним проходженням щабля 4 і датується
СПОСТЕРЕЖУВАНИЙ НАСЛІДОК ДЛЯ ЩАБЛЯ ЗА	Механізм перевіряється: за ерозії грошового забезпечення близько 10% на рік і підйомних 1,65 млн ₴ потік іде в один бік. Ознака — некомплект у регіональних підрозділах МВС і Росгвардії та частка тих, хто йде на контракт. Ряд не зібрано; слот зарезервовано
ЧОМУ ЩАБЛІ 2 І З РОЗВЕДЕНО	Скорочення трансфертів переносить рахунок на регіон, який далі йде позичати: рахунок відкладено, платник мовчить, і спостерігається це через зростання регіонального боргу, а не через реакцію людей. Скорочення зарплат переносить рахунок одразу на домогосподарство
СПОСТЕРЕЖУВАНЕ ПІДТВЕРДЖЕННЯ ЛАНЦЮГА	Кінець 2025 року: регіони знижували підйомні за контракт через дефіцити власних бюджетів. Щабель 2 реалізовано повністю: трансферт скорочено → регіон не зміг платити за набір → баланс відтворення особового складу деградував
ЧОМУ ДАТА РІШЕННЯ ВАЖЛИВІША ЗА ЙОГО РОЗМІР	Річна ємність майже незастосовна до дефіциту 2026 року: до кінця року лишається один квартал, а частина видатків, що скорочується, — це саме там, де сконцентровані платежі за вже виконаними контрактами. Секвестр у четвертому кварталі за вже прийнятими зобов’язаннями є несплатою, а не економією: рахунок переходить до постачальника як кредиторська заборгованість і повертається до зведеної вимоги рядком оборотного капіталу ВПК. Спостережувана ознака — зростання простроченої бюджетної кредиторки і зростання банківського кредитування оборотного капіталу виконавців

	держоборонзамовлення в IV кварталі одночасно з оголошеними скороченнями видатків
ЩАБЕЛЬ 6	Єдиний щабель, де сигнал погіршення надходить разом зі зовні щедрим рішенням. Також заноситься до логу « Конверсія »

– **ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ**

Чиста ємність секвестру становить 1,5–2,5 трлн ₴ у річному вимірі; чверть із цього доступна у 2026 році, бо рішення не може бути ухвалене раніше жовтня. І це не звичайний секвестр. Пропорції 2015–2017 років не застосовні: захищене ядро зросло втричі, а незахищена частина вже скорочена кілька разів. Те, що лишилося, ріжеться по живому: у кожній статті є названий платник і політична ціна, а стиснення споживання звужує базу ПДВ, тож частина економії повертається як недоотримані доходи. Секвестр перестав бути безкоштовним — сам факт його проведення є сигналом, а не мірою.

– **ЩО СПРОСТУЄ**

Індексацію на 2027 рік оголошено на рівні спостережуваної інфляції або вище — це означало б, що прихованого проходження щаблів 3 і 4 не відбувається · проходження щабля 3 і вище скасовано за збереження закритого ринку і вимоги близько 16 трлн ₴.

ВПЕВН. С	МЕCHANISM	ЗА ЩАБЛЯМИ, ДИВ. ТАБЛИЦЮ
----------	-----------	--------------------------

НАПРЯМ	Вищий рівень = погіршення
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	У міру рішень
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	Жовтень–листопад — три читання бюджету на 2027 рік
ДЖЕРЕЛО	Проект бюджету, укази про індексацію
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	04.08.2026

– **РОЗБІР**

Варіанти секвестру, що лишилися, від найдешевшого до найдорожчого.

СТАТТЯ	ХТО ПЛАТИТЬ	ПОЛІТИЧНА ЦІНА І ЗУСТРІЧНИЙ ЕФЕКТ
Подальше скорочення національних проєктів	Майбутня продуктивна база	Нульова ціна сьогодні, повна ціна потім. Ресурс майже вичерпано: скорочували вже тричі
Трансферти регіонам	Регіон, який іде позичати в банк	Регіональний борг 3,5 трлн — рекорд за 15 років, дефіцити 1,9–2,0 трлн. Прямий наслідок уже спостерігався: наприкінці 2025 року регіони знижували підйомні за контракт

СТАТТЯ	ХТО ПЛАТИТЬ	ПОЛІТИЧНА ЦІНА І ЗУСТРІЧНИЙ ЕФЕКТ
Подальша недоіндексація зарплат і пенсій	Домогосподарство	Дає товари, а не гроші: фіскальний ефект близький до нуля, а стиснене споживання зрізає базу ПДВ. Органічний приріст цієї бази за січень–липень уже не перевищує інфляції
Грошове забезпечення силовиків	Апарат примусу	Уже йде приховано, через ті самі 4%. Відкрите скорочення б'є по укомплектованості того самого інструменту, яким придушують реакцію на все інше в цьому переліку
Військові виплати і підйомні	Механізм вербування	Термінальний щабель: незворотний, бо руйнує єдиний працюючий канал заміщення втрат. Щабель 3 драбини тихої мобілізації
Усі величини в таблиці річні. Приблизно чверть кожної припадає на залишок 2026 року: рішення не може бути ухвалене раніше жовтня.		
Спільна властивість того, що лишилося: кожна стаття або не дає грошей, або руйнує механізм, який тримає все інше. Саме це й означає теза, що ємність секвестру менша за його номінальний розмір.		

Ціна зовнішнього каналу

Terms of trade: Russia–China

Платять бюджет, регіони і бізнес недоотриманими податками й виручкою: за минулі рішення зараз, за поточні — наступного місяця або кварталу

4 з 6 щабель поступок зовнішньому каналу

Віджет вимірює послаблення переговорної позиції Росії, не вимірюючи обсягу китайської підтримки: він відповідає на питання про залежність, не стаючи калькулятором достатності.

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПОСТУПЛЕНО · СПОСТЕРЕЖУВАНЕ	ЗОНА	СТАТУС
0	Ринкові умови; кожна сторона замінна для іншої		пройдено
1	Систематична цінова знижка в межах транспортної та страхової премії		пройдено
2	Знижка перевищує те, що пояснюється логістикою; ціну називає покупець		пройдено
3	Інфраструктура, збудована коштом продавця під єдиного покупця		пройдено
4	Заради збереження каналу відмовилися від захисту внутрішнього ринку і власних виробників		ПОТОЧНЕ
5	Доступ до активів, надр і правових режимів як частина угоди		ЧАСТКОВО · МТОР із 01.01.2026
6	Монопсонія в дії: покупець погіршує умови або скорочує закупівлі й не втрачає постачальника, бо продавцеві нікуди подітися		

Один щабель до червоної зони. Щабель 5 пройдено частково: «Сила Сибіру 2» лишається непідписаною саме тому, що Китай вимагає цін на рівні субсидованого внутрішнього ринку — червону умову вже поставлено на стіл за ключовим контрактом, але не прийнято. Ознака щабля 6 спостерігається достроково: Китай скоротив закупівлі російського пиломатеріалу на 30% за чотири місяці 2026 року і відновив власні рубки в Гуансі, Фуцзяні, Юньнані та Гуйчжоу, попри те що на Росію припадає 42% китайського імпорту пиломатеріалів.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ДЕТАЛІ ЗА ЩАБЛЯМИ

Щабель 2 — ціну називає покупець. За даними Головного митного управління КНР¹⁹, газ для Китаю коштував \$258,8 за 1000 м³ у 2026 році проти близько \$390 для Європи і Туреччини — на третину менше; у 2025 році було \$248,7 проти \$401,9. **Щабель 3 — інфраструктура коштом продавця.** «Сила Сибіру» вийшла на проєкту

Золото — виснаження резерву

Gold: reserve depletion

Платить майбутній бюджет: єдиний великий неринковий ресурс, витрачання якого незворотно за фізичним запасом

2,2 % запасу продано за 12 міс · факт

Віджет вимірює швидкість витрачання фізичного запасу і ціну, яку витрачання накладає на треті сторони.



що	ЗНАМЕННИК	ЗНАЧЕННЯ
Продано за ковшні 12 місяців	запас Банку Росії 2 277 т ²⁰	2,2%
Річний темп січня–липня, 85,2 т	запас Банку Росії 2 277 т	3,7%
Річний темп січня–липня, 85,2 т	чисті закупівлі центральних банків світу, робоча величина 800 т/рік	11%

Одна величина, три знаменники. Один потік — 49,7 т за сім місяців: перший рядок є фактом, другий і третій — той самий факт у річному вимірі проти двох різних знаменників.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ЩО ВСТАНОВЛЕНО	Атрибутовано потік, і це факт: у даних World Gold Council за II квартал 2026, опублікованих 30.07.2026, Банк Росії — єдиний істотний продавець золота серед центральних банків світу, 21,77 т проти 4,23 т у Туреччини ²¹ .
----------------	--

ХІД МІРКУВАННЯ
Золото є механізмом фінансування: продаж дає бюджетові рублі сьогодні. Межу йому ставить не режим, тому питання не в тому, скільки золота лишилося, а в тому, з якого обсягу механізм упирається. Меж дві, і рахуються вони окремо. Перша — канал збуту: до якого обсягу метал іде без помітного дисконту; відповідь 200–300 т на рік. Друга — терпіння держателів: з якого обсягу падіння ціни стає економічно значущим для Китаю, Індії та Туреччини. Вона міряється трьома мірками — втрата в тонно-еквіваленті, втрата проти річної вигоди від відносин із Росією, втрата проти ємності резервів, — і дає розрахункову смугу 344–978 т за першою міркою, а смуга, де значущі величини

	потужність 38,8 млрд м³ проти планових 38; «Силу Сибіру 2» проєктують через Монголію на 50 млрд м³. Щабель 4 — відмова від захисту внутрішнього ринку. 98,3% верстатів імпортні, з них Китай дає 60–70% імпорту верстатів і до 90% в окремих категоріях проти приблизно 20% до 2022 року; близько двох третин автомобільного ринку — китайські бренди
ЩАБЕЛЬ 5 ЧАСТКОВО — МІЖНАРОДНІ ТЕРИТОРІЇ ВИПЕРЕДЖАЛЬНОГО РОЗВИТКУ	Від 01.01.2026 на Далекому Сході діє режим МТОР. Що отримує резидент: нульова федеральна ставка податку на прибуток на 10 років · соціальні внески 7,6% на 10 років · гарантія правової стабільності на 15 років · вільна митна зона · особливий режим перевірок · обмежене розкриття власників і директорів у державному реєстрі компаній · залучення іноземних працівників поза загальними квотами · земля та інфраструктура включені в режим. Формально режим відкритий для іноземних партнерів загалом; на практиці перша конструкція будується з Китаєм: проєкт міжурядової угоди щодо Примор'я передано китайській стороні, спершу навколо зернового терміналу і сільськогосподарської переробки в Суходолі; 13.08.2026 режим презентовано десятьом китайським виробникам напівпровідників, лазерів і медичного обладнання в Амурській області
ПЕРЕГОВОРНУ АСИМЕТРІЮ НАЗВАНО РОСІЙСЬКОЮ СТОРОНОЮ	Торгово-промислова палата Примор'я, березень 2026: китайська сторона висуває власні умови і віддає перевагу проєктам у логістиці та експорті сировини, тоді як російська сторона наполягає на проєктах із високою доданою вартістю. Пряме свідчення про напрям поступок, зафіксоване учасником переговорів, а не аналітиком
ЧОМУ МТОР ЗАРАХОВУЄТЬСЯ ЛИШЕ ЧАСТКОВО	Щабель 5 потребує доступу до активів, надр і правових режимів як частини угоди. Правовий режим поступлено повністю і спостережувано; доступу до активів і надр у межах МТОР поки не зафіксовано. Обмеження розкриття бенефіціарів відзначається окремо: воно знижує спостережуваність самого щабля, тож поступка включає поступку в прозорості
ЦІНА КАНАЛУ, ВИМІРЯНА ПРЯМО	Товари, що підпадають під китайський експортний контроль, подорожчали для Росії в середньому на 87% за 2021–2024 роки. Це не ринкова ціна і не логістика: це плата за відсутність альтернативного постачальника

	дають усі три, — приблизно 300–500 т. Обидві смуги є виходами сценарної моделі, а не порогами, за яких щось зобов'язане статися. У грошову колонку віджета 1.1 передається лише перша межа; друга в гроші не переводиться.
ЗМІНА РЕЖИМУ: 2025 → 2026	За весь 2025 рік Банк Росії продав 6 т — 0,26% запасу, і був одним із чотирьох продавців серед центральних банків світу²². Величина мізерна, але це перше річне скорочення запасу за двадцять років. За січень–липень 2026 продано 49,7 т²⁰, річний темп 85,2 т — приблизно вчотирнадцятеро вище за темп 2025 року. Значущим є не перехід від нуля до продажів, а те, що майже нерухомий запас змінився систематичним щомісячним продажем.
ЧЕРВОНИЙ ПОРІГ І ЙОГО ПІДСТАВА	До 3% — використання резерву; 3–5% — верх технічно керованого режиму; 5–10% — прискорене використання; вище 10% — явне витрачання стратегічного резерву.
РОСІЯ ПРОДАВАЛА В ТОЙ КВАРТАЛ, КОЛИ ОФІЦІЙНИЙ СЕКТОР КУПУВАВ РЕКОРДНО	У II кварталі 2026 Банк Росії продав 21,77 т і був єдиним істотним продавцем серед центральних банків: другий, Туреччина, продала 4,23 т. Одночасно офіційний сектор купив нетто 289 т — рекорд для другого кварталу і вп'ятеро більше за переглянуту оцінку I кварталу в 57 т²¹. Ціна золота у кварталі впала приблизно на 16%, найгірший квартал за тринадцять років. Причинність не стверджується: інвестиційні потоки рухають ціну сильніше за будь-який продаж ЦБ у звичайних обсягах. Значення має не ціна, а розходження поведінки. Треті сторони реагують не на ціну, а на потік, і він публікується щоквартально. Далі це їхнє рішення, а не таємниця режиму.

ЦІНА КАНАЛУ В ГАЗІ	За постачань 38,8 млрд м³ розрив із західною ціною означає недоотриману виручку порядку \$5–6 млрд на рік — величина, порівнянна з річним обсягом виплат за демпфером
ДРУГА ГАЛУЗЬ ІЗ ТИМ САМИМ ВІЗЕРУНКОМ — ВУГІЛЛЯ	Від 01.01.2024 Китай відновив імпортні мита на російське вугілля: 3% на коксівне й антрацит, 6% на енергетичне — близько \$0,4 млрд на рік. Австралія та Індонезія від тих самих мит звільнені за угодами про вільну торгівлю, тож захід дискримінує саме Росію. Китайські покупці додатково вимагають, щоб мито поглинув постачальник. Частка Росії в китайському імпорті вугілля впала з 23% до 18% за два роки
СТРУКТУРА ОБМІНУ	Січень–липень 2026: російський експорт до Китаю \$86,4 млрд (+23,7%), імпорт із Китаю \$72,84 млрд (+29,5%). Імпорт зростає швидше за експорт. На Китай припадає 43% російського імпорту промислового обладнання
РЕЖИМНІ ПОСТУПКИ	Безвізовий режим запроваджено указом 01.12.2025 і продовжено до 31.12.2027 — тобто за межі горизонту, на якому панель наразі працює

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Незворотна. Поглиблення залежності самопідсилюване: кожна поступка погіршує позицію в наступному раунді, а інфраструктура, збудована під єдиного покупця, альтернативного застосування не має. Рух у зворотний бік спостерігається лише з боку покупця: відновлення власних рубок у Китаї показує, що замінним тут є продавець, а не покупець.

– ЩО СПРОСТУЄ

«Силу Сибіру 2» підписано на умовах експортного паритету · знижка на газ звужується до транспортної та страхової премії · частка Китаю в імпорті верстатів і промислового обладнання падає нижче 40% · експорт Росії до Китаю зростає швидше за імпорт із Китаю три квартали поспіль.

ВПЕВН. В НА ЦІНОВІ Й ТОРГОВЕЛЬНІ ВЕЛИЧИНИ · С НА ЩАБЕЛЬ · Н НА УМОВИ ДОСТУПУ ДО АКТИВІВ	
PRICE	НЕЗВОРОТНИЙ
НАПРЯМ	Вищий щабель = погіршення
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця, за китайською митною статистикою
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	у міру переговорів і митних публікацій
ДЖЕРЕЛО	Головне митне управління КНР, «Газпром», прогноз соціально-економічного розвитку РФ, огляди верстатобудування

КАНАЛ ЗБУТУ І З ЯКОГО ОБСЯГУ ВИНИКАЄ ДИСКОНТ	Ємність внутрішнього каналу зайнята власним видобутком: Росія видобуває 300–330 т на рік, і цей видобуток шукає тих самих покупців. За 300 т продажів Банку Росії сукупний обсяг, що шукає збуту, підходить до 600 т — величина, яку внутрішній ринок не поглинає і яка зобов’язана вийти на експорт, тобто під дисконт і під дзеркальну статистику. Практичний висновок: 100–200 т правдоподібно проходять внутрішнім каналом із малим дисконтом, а приблизно з 200–300 т змінюється клас задачі. Продаж перестав бути внутрішньою операцією і стає великим міжнародним потоком, залежним від кінцевого попиту, збутового дисконту і санкційної інфраструктури. Обмеження і дисконт на приростному обсязі високоїмовірні; їхній розмір не встановлено.
ЗВІДКИ В 1.1 ВЗЯТО 100–200 І 300 Т	Грошова колонка по золоту в 1.1 береться звідси і тільки звідси: 100–200 т стоять там як 1,18–2,32 трлн ₴ безперешкодно, 300 т — як 3,40 трлн ₴ максимум. Вище 300 т гроші в 1.1 не заводяться: розмір дисконту на приростному обсязі і реакція третіх сторін не встановлені, і смуга лишається відкритою.
МІРКА «ЗБИТОК ПРОТИ ЦІННОСТІ ВІДНОСИН»	Річна економічна вигода Китаю від відносин із Росією — порядку 11 млрд \$: експорт близько 120 млрд \$ на рік ²³ за чистої маржі порядку 5% ²⁴ , плюс економія на нафтовому дисконті близько 5 млрд \$ на рік ²⁵ . За продажів 300 т запас Китаю коштував би на 23 млрд \$ менше — два роки всієї вигоди від відносин; за 500 т — на 43 млрд \$, майже чотири роки. Розрахунок за трьома країнами і за кожним обсягом — у розборі віджета .
ПОРЯДОК АКТОРІВ У ТРЬОХ МІРОК РІЗНИЙ, І ЦЕ НЕ ДЕФЕКТ	За тонно-еквівалентом і за цінністю відносин першим зв’язує Китай, за відносним боєм — Туреччина. Обидві смуги названо в рядку «Хід міркування».
СОТНІ ТОНН ОФІЦІЙНОГО ЗОЛОТА ІСТОРИЧНО НЕ ПРОДАВАЛИСЯ ЯК ЛІКВІДНИЙ АКТИВ	Три прецеденти. Швейцарський національний банк розтягнув продаж 1 300 т приблизно на п’ять років річними квотами переважно 120–284 т ²⁶ . Європейські угоди про золото обмежували сукупні офіційні продажі 400–500 т на рік, а на 2009–2014 роки ліміт становив 400 т ²⁷ . МВФ із програми 403,3 т спершу продав 212 т напряму офіційним держателям і лише решту 191,3 т виводив на ринок поетапно ²⁸ . Заперечення «сотні тонн ринок таки поглинав» відповіді не потребує: панель його вже прийняла. Прецедент говорить про інше. У SNB

– РОЗБІР

Чому це на панелі. Віджет вимірює одне з небагатьох обмежень, яке не знімається рішенням Кремля, — ціну, що задається іншою стороною.

Чому шкала впорядкована за поступленим, а не за обсягом. Зростання товарообігу саме по собі не говорить нічого: воно може означати і посилення позиції, і її втрату. Розрізняє не обсяг, а те, чим за нього заплачено. Порядок щаблів відтворює принцип «хто платить»: цінову знижку платить експортер, інфраструктуру — бюджет і «Газпром», відмову від захисту ринку — російський виробник, доступ до активів — власник, а монополію — усі одразу.

Той самий візерунок повторюється в трьох галузях. Газ: ціна на третину нижча за європейську, на інфраструктурі, збудованій коштом продавця. Вугілля: адресні мита, від яких конкуренти звільнені, плюс вимога, щоб їх поглинув постачальник. Ліс: скорочення закупівель разом із відновленням власних рубок. У жодному випадку Росія не отримала компенсації в іншій галузі за зроблену поступку — саме це відрізняє залежність від партнерства.

Спостереження, що працює проти очікуваної картини. Китай не нарощує вибірку, а скорочує закупівлі. У першому півріччі 2026 року китайський імпорт лісової продукції впав на 5% у тоннах і на 4% у вартості, російські постачання впали сильніше, і одночасно Китай відновив власні рубки. Це не послаблення російської залежності, а її демонстрація: покупець може скоротити обсяг без втрат, а продавець не може знайти заміну. Монополія проявляється у здатності скорочувати, а не лише вимагати.

Чого цей віджет не робить. Він не оцінює достатності китайської підтримки і не містить порогів, за яких ця підтримка стає вирішальною. Така оцінка є операційною величиною для третьої сторони і на панелі їй не місце.

це був один продавець, який оголосив програму заздалегідь, на ринку, де більше ніхто не розвантажувався. Тут той самий темп п'ять років поспіль має витримати один Банк Росії, і ніхто інший продавати не почне. Прецеденти встановлюють тому не фізичну межу, а необхідну умову: організованість, оголошеність, поетапність і самотність продавця. Підсанкційному воюючому продавцеві недоступна жодна з чотирьох. Угоди CBGA до російського випадку не переносяться з трьох причин. Ліміт 400–500 т був сукупним для всіх підписантів, а не квотою одного продавця. Продажі йшли на зростаючому ринку, де переоцінка чужих запасів не страждала. А продавцями були західні держави і Японія — держателі резервних валют і співавтори санкційного режиму; золото як актив поза західним контролем тримають Китай, Індія і Туреччина, і проти Швейцарії чи Франції в них не було ні приводу, ні важеля. Проти Росії є і те, і те: товари подвійного призначення, платіжний канал, частка імпорту, переважна частка в купівлі нафти, сирій імпорт в обхід санкцій.

МВФ: ШКОДУ ІНШИМ ДЕРЖАТЕЛЯМ
ВИЗНАНО ІНСТИТУЦІЙНО

За програми 403,3 т Виконавча рада МВФ закріпила принцип не порушувати ринок так, щоб це несприятливо позначилося на держателях золота, виробниках і функціонуванні ринку; саме тому обсяг було обмежено, частину запропоновано напряму іншим офіційним держателям, а решту виводили поетапно²⁸. Еластичності для російських продажів це не дає, але знімає заперечення, що шкоду третім держателям вигадала панель. Це висловлена позиція офіційного сектору щодо того, як на велику офіційну ліквідацію дивляться ті, хто тримає золото.

БАЗОВА ГІПОТЕЗА «ЗОВНІШНІЙ
ПОКУПЕЦЬ БАЙДУЖИЙ» НЕ НЕЙТРАЛЬНА

Припущення, що Китай, Індія і Туреччина поглинатимуть російський потік і терпітимуть знецінення власних запасів, є змістовною гіпотезою, а не нейтральною точкою відліку. Виявлена перевага в іншому переговорному контурі: щодо «Сили Сибіру — 2» переговори у 2026 році застопорилися на ціні, Пекін домагається рівня, зіставного з субсидованим внутрішнім російським²⁹. Перенесення на золото є аналогією, а не доказом: інший актив, інша переговорна конструкція. Друга асиметрія: Китай накопичує золото як актив, не підвладний західному контролю, тобто купує в тих, на кого вплинути не може. Росія в цьому переліку стоїть окремо: на неї він вплинути може, і перелік важелів названо

	вище. Тому відсутність тиску за п'ятдесяти тонн на рік не є байдужістю, це відсутність приводу, і читати купівлю 33 т у II кварталі як схвалення не можна: це компенсація власної переоцінки, а не згода. Панель не знає, за якого збитку хто з трьох поставить питання руба, і не стверджує, що хтось поставить; вона публікує ціну бездіяльності для кожного.
ПРОТИ ПРОЧИТАННЯ ВІДЖЕТА	Продажі за ковзні 12 місяців — 2,2% запасу: зелена зона, нижче за всі пороги шкали. Ціна золота тримається поблизу історичного максимуму, і залишок запасу в доларах коштує дорожче, ніж рік тому. Основна частина 49,7 т пішла внутрішнім покупцям без збутового дисконту. Ряд не закритий: тоннаж і дати публікуються Банком Росії щомісяця ²⁰ і дублюються квартальними даними World Gold Council. Перше півріччя 2026 офіційний сектор закритий чистими закупівлями 345 т — мінімум із 2022 року, і рекорд II кварталу півріччя не описує. І головне: поріг реакції ніде і ніколи не спостерігався — випадку, коли держателі золота політично обмежили офіційного продавця, в історії немає, а на поточному обсязі його й не перевірити.
ЗВ'ЯЗКИ ВІДЖЕТА	Залишкова ємність золота передається до 1.1 грошовою колонкою · золото входить до переліку джерел, які не створюють боргових зобов'язань, у 2.1 · розрахункова смуга 344–978 т пов'язана з китайським контуром 2.5 · запис про незворотність — у розділі « Конверсія » і на драбині рефінансування .
ОЗНАКИ НАБЛИЖЕННЯ ДО ПОРОГА, СПОСТЕРЕЖУВАНІ БЕЗ РОЗРАХУНКУ	Припинення або розворот закупівель центральним банком Китаю · дії OFAC щодо операцій із золотом, пов'язаним із Банком Росії · делістинг афінажних заводів із Good Delivery · розворот у дзеркальній статистиці імпорту.

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Незворотний за фізичним запасом. Ціна механізму є знеціненням непроданого залишку, і вона за побудовою залежить від прийнятої еластичності: центральний сценарій $p = k \cdot S / 100 \cdot (1 + \lambda \cdot S / 800)$ за $k = 2$ і $\lambda = 0,5$, де 800 — масштабний параметр кривої. Формула евристична: вона задає правдоподібну форму залежності, за якої знецінення зростає швидше за обсяг, і на точність величини не претендує; три параметри калібровані разом і поодиночці не переставляються. Збутовий дисконт d опуклий за обсягом: 2% на 100 т, 3,5% на 300, 6% на 500, 12% на 1 000, лінійна інтерполяція між вузлами. За темпу 300 т залишок коштував би на 19,9 млрд \$ більше, ніж коштуватиме, — проти 39,4 млрд \$, отриманих на закриття розриву. Еластичність названо тут, а не підставлено мовчки: за м'якого сценарію знецінення становить 9,1 млрд \$, за жорсткого 34,5 млрд \$.

– **ЩО СПРОСТУЄ**

Продажі за ковшні 12 місяців опускаються нижче 1% запасу на дві послідовні квартальні публікації World Gold Council за збереження дефіциту — тоді золото не є діючим механізмом фінансування, і віджет знімається · або відновлення чистих закупівель Банком Росії.

ВПЕВН. Н НА КОНСТРУКЦІЮ ШКОДИ І ПОРОГІВ · В НА ТОННАЖ, ДАТИ І ЧАСТКУ В ЗАКУПІВЛЯХ ЦБ

RESERVE НЕЗВОРОТНИЙ

НАПРЯМ	Зростання частки = прискорення витрачання запасу
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця за тоннажем Банку Росії, щокварталу за World Gold Council
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	квартальна публікація World Gold Council; помісячний тоннаж Банку Росії
ДЖЕРЕЛО	Банк Росії (міжнародні резерви), World Gold Council, ГМУ КНР, НБС КНР, MERICS
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	12.09.2026

– **РОЗБІР**

Чому окремий віджет. Це єдиний механізм конверсії, стелю якого встановлює не режим: усі інші шаблі драбини обмежені внутрішніми витратами, цей — терпінням третіх сторін.

Гроші й баланс не неттуються. Виручені рублі йдуть на закриття розриву повністю. Знецінення непроданого залишку — окрема величина: вона показує ціну операції і скорочує майбутній ресурс, але жодного рубля з сьогоднішнього покриття не віднімає. Віднімання другого від першого занижувало б здатність режиму закрити розрив, тобто помилялося б у бік тези самої панелі.

ТЕМП, Т/ РІК	ПРИЙНЯТЕ ПАДІННЯ ЦІНИ	ЗАКРИВАЄ РОЗРИВ	ТРЛН Р	% ЗВДК 16,1	ЗНЕЦІНЕННЯ ЗАЛИШКУ	ВІДНОШЕННЯ
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

Смуга за сценаріями для 300 т — 3,26–3,53 трлн ₴ грошового покриття. Вона вузька, бо зростання ціни реалізації майже компенсується тим, що продається той самий тоннаж. Уся невизначеність пішла в балансову переоцінку: від –9,1 млрд \$ у м'якому сценарії до –34,5 млрд \$ у жорсткому, розкид майже чотириразовий.

Повна шкала частки у світових закупівлях. Знаменник — робоча величина 800 т на рік: близько до факту 2025 року (863 т) і вище за темп 2026, що складається (близько 690 т у річному вимірі), тобто на користь режиму.

ПРОДАЖІ РФ	ЧАСТКА ЧИСТИХ ЗАКУПІВЕЛЬ ЦЕНТРАЛЬНИХ БАНКІВ СВІТУ, РОБОЧА ВЕЛИЧИНА 800 Т/РІК
85,2 т — поточний темп	11%
100 т	13%
300 т	38%
500 т	63%
800 т	100% — сектор центральних банків перестає бути нетто-покупцем

Дилема режиму в явному вигляді. Кожен долар, отриманий на закриття розриву, коштує режимові близько п'ятдесяти центів вартості резерву, що лишився, і з ростом обсягу дорожчає: стовпець «відношення» в таблиці вище.

Пороги в тонно-еквіваленті. Порівняння йде в тонно-еквіваленті, а не в частках чужого бюджету закупівель: ділення збитку на власний бюджет нормує агрегування геть. Параметрів підгонки тут немає. За падіння ціни на р держатель із Н тоннами втрачає Н·р тонн вартості, а Росія вторговує $S \cdot (1-r/2)(1-d)$ тонн.

ПРОДАЖІ РФ	РФ ВТОРГУВАЛА, Т-ЕКВ	КИТАЙ	ІНДІЯ	ТУРЕЧЧИНА	ТРОЄ	ТРОЄ / 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 перетину центрального сценарію: Китай наодинці — 978 т, Китай з Індією — 562 т, троє разом — **344 т**. Робоча смуга — 344–978 т. Це виходи сценарної моделі, а не пороги політичного рішення: панель не стверджує, що за 344 т хтось зобов'язаний діяти.

Мірка «збиток проти ємності резервів». Туреччина несе відносну втрату рівно у 4,7 рази важчу за Китай за будь-якого обсягу, і для неї золото — останній резерв. Її позиція двоїста: на перепродажі російського золота Туреччина заробляє, і саме тому розворот турецької поведінки буде раннім знаком.

ПРОДАЖІ РФ	КИТАЙ	ІНДІЯ	ТУРЕЧЧИНА
100 т	0,21%	0,38%	0,99%
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, де втрати зрівнюються з річним прибутком від експорту до Росії. Поточний річний темп продажів — 85,2 т, і всі три позначки вже пройдено або проходяться зараз. Малий обсяг продажів дає помітну суму не тому, що обсяг великий, а тому, що розрахункове падіння ціни застосовується до всього запасу держателя: 0,19% на 880 тоннах індійського золота і є ті самі 0,24 млрд \$. Прибуток рахується як експорт до Росії за 2024 рік за чистої маржі 5%, смуга — за 3% і 8%³⁰.

	ЗАПАС ЗОЛОТА	ПРИБУТОК ВІД ЕКСПОРТУ ДО РФ	ПРОДАЖІ РФ, ЗА ЯКИХ ВТРАТИ ЗРІВНЮЮТЬСЯ	РОЗРАХУНКОВЕ ПАДІННЯ ЦІНИ В ЦІЙ ТОЧЦІ	СМУГА ЗА МАРЖЕЮ
Індія	880 т	0,24 млрд \$	10 т/рік	0,19%	6–15 т
Туреччина	594 т	0,43 млрд \$	25 т/рік	0,51%	15–41 т
Китай	2 308 т	6,0 млрд \$	87 т/рік	1,84%	54–136 т
Трое разом	3 782 т	6,67 млрд \$	60 т/рік	1,25%	—

Переоцінка запасу паперова і реалізується лише при продажу, прибуток від експорту грошовий; у касовому сенсі це не збиток. Предмет тут політичний: відносини з Росією перестають бути економічно вигідними для всіх трьох країн, якщо рахувати золото частиною балансу. Експортні величини і маржі оцінкові.

Чого цей віджет не робить. Не оцінює достатності резерву для продовження війни. Арифметика запасу розв’язує задачу ізольованої держави, тут розв’язується задача воюючої, і точка зламу або зупинки тому не потребує вичерпання резервів.

Військова група

military inputs to the fiscal calculation

3 віджети

Це не панель фронту. Тут величини, що входять до фінансового розрахунку: відтворення особового складу і ціна території, плюс віджет про глибину ураження російського тилу. Кількість дронів, просування і втрати техніки — предмет [ISW](https://www.understandingwar.org) (<https://www.understandingwar.org>), [DeepState](https://deepstatemap.live) (<https://deepstatemap.live>) та інших професійних джерел, тут їх немає навмисно.

М.1

Відтворення особового складу

Manpower reproduction

Чи працює відтворення особового складу і якою ціною

30 / 32 набір проти втрат, тис./міс.

Набір близько 30 тис. на місяць (II квартал 2026) проти медіанної оцінки втрат 32 тис. на місяць, за діапазону CSIS 30–34. Перетин за нижньою межею не встановлено; за верхньою перевищення вкладається в 13%.



Сірим — діапазон оцінки втрат CSIS (<https://www.csis.org>) 30–34 тисячі на місяць. Правило вибору: медіана діапазону з перевіркою «не нижче за оцінку Ключе»; там, де перевищує, береться оцінка Ключе як така, що спирається на більшу кількість рядів.

Зона помаранчева: втрати перевищують набір, зафіксовано менш ніж три місяці. Три місяці поспіль переводять у червону. Зелена потребує перевищення набору над втратами; жовта — паритету в межах $\pm 5\%$.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ЦІНА КОНТРАКТУ ЗРОСТАЄ, НЕ ПІДНІМАЮЧИ НАБОРУ	Середні регіональні підйомні пішли з 1,47 млн ₪ у березні до 1,65 млн ₪ у серпні 2026 — історичний максимум. Дефльовано за інФОМ, а не за Росстатом
ЧОМУ ЦІНА НЕ МОЖЕ БУТИ ПРОВІДНИМ ПОКАЗНИКОМ	Вона інформативна лише доти, доки набір іде на гроші. Щойно вмикається примус — розширені категорії, строковики, адміністративний тиск — ціна перестає зростати або падає за дефіциту, що погіршується, і провідний показник розвернувся б у бік, протилежний тому, що вимірює. Драбина тихої мобілізації вже на щаблі 2, і спостерігаються елементи щабля 4
ЯК РАХУЄТЬСЯ НАБІР	Лише з бюджетних видатків, без опертя на офіційні заяви. I квартал: 71 200 контрактів $\approx$ 23 700 на місяць (28,5 млрд ₪ федеральних підйомних за ставки 400 тис.); перехресна перевірка по 40 регіонах дає $\approx$ 70 500. II квартал: близько 30 тис. на місяць — вихід на плато
ВІДОМІ СЛАБКОСТІ БАЛАНСУ	Повернення поранених до служби, зарахування поранених як нових контрактів, необліковані небойові втрати і розбіжності в офіційних даних про набір.

М.2

Ціна просування

Price of ground

Форма «км² на 1 000 втрат» обмежена низу нулем, на відміну від оберненої. Зони відміряні від рівня 2025 року

1,18 км² на 1 000 втрат · 10% рівня 2025 року

Просування в контроль на 37,85³¹ км² за липень 2026 ([ISW](https://www.understandingwar.org) (<https://www.understandingwar.org>)), 1,22 км² на добу, за втрат 32 тис. на місяць (медіана [CSIS](https://www.csis.org) (<https://www.csis.org>)). Зони відміряні від рівня 2025 року — 11,6 км² на 1 000 втрат, — а не від абсолютної величини: наступ ціною 1 км² на тисячу людей не можна вважати нормою.



База — середній темп 2025 року: 4 831 км² за 416,6 тис. втрат = 11,6 км² на 1 000. Зони в частках від бази: ● $\geq 100\%$ · ● 70–100% · ● 30–70% · ● $< 30\%$ за виконання другого компонента.

Величина стоїть на 10% рівня 2025 року. Зона червона: тримісячна ковзна нетто-балансу не більша за 20 км² за ціни території нижче 30% бази 2025 року. Зона відображає фізичний факт і не залежить від визнання цього факту російською стороною.

– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ

ЧОМУ ОБРАНО КОНСЕРВАТИВНИЙ РАХУНОК І ЧОГО ВІН ВАРТИЙ

Обидва ряди є оцінками: показник — частка від ділення підтвердженого ISW просування на медіанну оцінку втрат CSIS. Існують альтернативні ряди — із зарахуванням інфільтрації як просування і з втратами за даними Генштабу ЗСУ, — і обидва дали б кращу для Росії картину за взятою територією (щоправда, без української інфільтрації, яка так само не входить у підтверджений контроль) і гіршу за втратами. Панель свідомо бере менший варіант і за територією, і за втратами, і виходить із того, що альтернативні ряди проявляться в консервативному із запізненням: інфільтрація конвертується в підтверджений контроль за тижні, а вищі втрати проявляються у виплатах родинам і похованнях за один-три місяці. Показник відстає — і в цьому його цінність: він підтверджує те, що вже сталося, а не те, що припускається.

ЩО БУДЕ, ЯКЩО БАЛАНС СТАНЕ ВІД'ЄМНИМ

Якщо буде досягнуто точки, у якій нетто-баланс окупованої території стане від'ємним, буде введено додатковий віджет для вимірювання відкату: втрати і час на повернення до рівня

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Три величини, які не складаються між собою, бо виникають у різних випадках. — ПОСТАВИТИ ЛЮДИНУ В ПОЛЕ: підйомні близько 2,05 млн ₪ (400 тис. федеральних плюс регіональні, у середньому 1,65 млн ₪ станом на серпень 2026) плюс півроку грошового забезпечення 1,3–1,5 млн ₪; разом 3,4–3,6 млн ₪. Піврічний горизонт обґрунтований обіговістю: за набору 360–400 тис. на рік проти угруповання близько мільйона піврічний контракт є консервативною одиницею рахунку, а не вимірюванням середнього часу в строю. — ЗАГИБЕЛЬ: виплати родині близько 9–11 млн ₪ — федеральна одноразова, страхова і регіональні. — ПОРАНЕННЯ З ІНВАЛІДНІСТЮ: одноразова до 3 млн ₪ за каліцтво плюс пенсія, ряду за якою не зібрано. Складання всіх трьох заклало б неявний розподіл наслідків, якого в панелі немає: кожна величина стосується своєї події, а повна вартість однієї втраченої людини залежить від структури наслідків, яка не публікується.

– ЩО СПРОСТУЄ

Набір перевищує верхню межу оцінки втрат на 10% три місяці поспіль · реальна ціна контракту, дефльована за інФОМ, знижується за одночасного зростання набору.

ВПЕВН. С	CONSTRAINT	ПОХІДНА	НЕЗВОРОТНИЙ — ДЕМОГРАФІЧНА ВИТРАТА
НАПРЯМ	Перевищення втрат над набором = погіршення		
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця		
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	у міру публікації даних регіональних бюджетів		
ДЖЕРЕЛО	Реконструкція Яніса Клюге за даними Мінфіну і регіональних бюджетів; CSIS (https://www.csis.org) щодо втрат		
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	01.08.2026		

– РОЗБІР

Піврічний горизонт, за яким рахується постановка людини в поле, обґрунтований обіговістю: за набору порядку 360–400 тисяч на рік проти угруповання близько мільйона піврічний контракт є консервативною одиницею рахунку. Наведений як наближення, а не як вимірювання середнього часу в строю.

Курс обміну проти вартості засобу ураження. FPV-дрон коштує \$400–600. Навіть за десяти дронів на одне ураження обмін становить порядку 1:300 за вартістю входу. Величину пораховано цілком із відкритих російських бюджетних даних.

Зв’язок із драбиною тихої мобілізації. Історичний максимум підйомних за непокритого дефіциту — це щабель 1: механізм ще працює, і режим за нього платить. Щабель 3 настає тоді, коли ціну перестають піднімати, а не тоді, коли вона зростає. Саме тому ціна читається лише разом із балансом: та сама величина означає протилежні речі на різних щаблях.

окупованої території, який уже було досягнуто раніше

ПОРІВНЯННЯ РІК ДО РОКУ	2025: 4 831 км², 13,24 км²/добу, 11,6 км² на 1 000 втрат. 2024: 4 168 км², 9,87 км²/добу, близько 9,8 на 1 000. Липень 2025: 455,74 км² проти 37,85 у липні 2026 — падіння у дванадцять разів. 2023 рік із урахуванням українських контрнаступів дав чистий мінус порядку 400–500 км² (Н, виведено з двох різних рядів)
ПРАВИЛО ВИБОРУ ВЕЛИЧИН	Використовується просування в контроль, геолоковане і підтверджене ISW, а не сума з урахуванням інфільтрації: інфільтрація є присутністю без утримання, і ISW (https://www.understandingwar.org) 01.07.2026 визнав, що його карта інфільтрації завищує російську присутність. Втрати — медіана CSIS із перевіркою за Клюге. За сумою з інфільтрацією (121,56 км²) і втратами за даними Генштабу ЗСУ величина становила б 2,84 км² на 1 000 втрат
ПРАВИЛО МЕЖ РЯДУ	Підтверджені ISW дані є нижньою межею українських успіхів, а непідтверджений OSINT — верхньою; тригер оголошується за нижньою межею

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

Темп оплачується штурмами, і це головна стаття видатків. За медіанної оцінки 30–34 тисяч втрат на місяць і просування 37,85 км² Росія платить близько 845 втрат за один квадратний кілометр — у вісім-десять разів більше, ніж той самий кілометр коштував за колишнього темпу просування. Обернене відношення наведено тут тому, що саме в такій формі величина порівняння з історичними випадками, де рахунок вели так само. Наведені нижче випадки різнорідні за визначенням втрат і подані як якір масштабу, а не як доказ. — ВЕРДЕН, 21 ЛЮТОГО — 18 ГРУДНЯ 1916: 302 доби і 714 тисяч втрат обох сторін — 377 тисяч французьких і 337 тисяч німецьких³², — а до грудня французи повернулися приблизно на позиції, з яких битва починалася. У середньому це 70 тисяч втрат на місяць на обидві сторони, тобто близько 35 тисяч на сторону: верденський темп витрачання і є нинішнім російським. Різниця у тривалості: Верден тривав десять місяців, тоді як Росія тримає цей темп двадцять дев’ятий місяць поспіль. — БІЛГОРОДСЬКО-ХАРКІВСЬКА ОПЕРАЦІЯ «РУМЯНЦЕВ», 3–23 СЕРПНЯ 1943: Червона армія втратила 255 566 осіб за двадцять один день — 71 611 безповоротно і 183 955 санітарними, 22% початкової чисельності угруповання, тобто 12 170 осіб на добу.³³ Що ці три тижні купили: Білгород, Харків, Охтирку, Богодухів, Лебедин, розгром білгородсько-харківського угруповання і просування на 140 км углиб на фронті 300–400 км. Площу звільненої території джерело прямо не публікує; оцінка, виведена з цих параметрів, становить не менш як 20 тисяч км², і нижню межу взято свідомо, оскільки завищення працювало б на користь тези панелі. Порівняння пряме: за січень–липень 2026 року російська сторона витратила порівнянну кількість за сім місяців, просунулася приблизно на 745 км² — з урахуванням інфільтрації, тобто за завищувальною мірою³⁴ — і не взяла

Костянтинівки, міста з довоєнним населенням близько 67 тисяч. **Території у двадцять сім разів менше за часу в десять разів більше: віддача на добу нижча приблизно у 270 разів.** Історично витрачання такого порядку купувало найбільший промисловий центр України та її колишню столицю — разом із ще одним великим обласним центром у Білгороді, розгромом угруповання противника і сотнею кілометрів глибини. — **ЩО З ЦЬОГО ВИПЛИВАЄ І ЩО НІ:** не впливає, що межа близька. Впливає інше — відомі історичні випадки не дають поєднання верденського витрачання з просуванням в один квадратний кілометр на добу, утримуваного третій рік. Витрачання такого порядку зазвичай купує або прорив, або зупинку. Тут воно не купує ні того, ні того. **Це і є величина, яка розділяє виснаження економіки та виснаження здатності наступати** — режим, здатний нічого не робити, такої ціни не платить; див. [що панель розрізняє](#) в розділі рамки і відмов. — Утримання тут забезпечується не лише боєм, а й звітністю: показник тримається тим, що ціну не показують. ISW 01.07.2026 визнав, що його карта інфільтрації завищує російську присутність; російські підрозділи не звітують про втрату позицій; українське командування користується туманом війни. Усі три джерела заниження працюють в один бік — на заниження російських втрат і завищення російського просування, — тож реальна ціна території вища за опубліковану.

– **ЩО СПРОСТУЄ**

Повернення до 8,1 км² на 1 000 втрат — 70% рівня 2025 року — за додатного територіального нетто-балансу три місяці поспіль. Поріг свідомо поставлено нижче за середню 2024 року (близько 9,8), тож фальсифікатор зараховується навіть за темпу, гіршого за позаторішній.

ВПЕВН. В НА ПРОСУВАННЯ · С НА ВТРАТИ · С НА ВІДНОШЕННЯ		CONSTRAINT	ПОХІДНА
НАПРЯМ	Падіння = погіршення		
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця		
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	початок вересня		
ДЖЕРЕЛО	ISW (просування і нетто-баланс) · CSIS (втрати)		
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	01.08.2026		

– **РОЗБІР**

Чому визнання втрати ініціативи винесено з визначення зони. Лунала пропозиція, що червона зона має вимагати другої, політичної умови — щоб втрату ініціативи було зафіксовано в російському публічному полі. Для цієї панелі умова не є доречною. Причина: панель вимірює спостережувану реальність, а не ухвалення рішень у Кремлі, і зона, що залежить від риторики однієї сторони, робить шкалу керованою цією стороною — режим, який нічого не визнає, утримував би віджет на помаранчевій нескінченно. Визнання зберігає значення, але іншого роду: воно визначає, чи може Кремль продавати перебіг війни як успіх усередині країни, а не чи може він війну продовжувати. Як окреме спостереження воно лишається корисною провідною ознакою — найдешевша версія — скарги російських воєнкорів на невідображені втрати позицій, — але у визначення зони не входить.

Зауваження щодо інтерпретації. Заперечення, що низький темп є вибором, а не межею, окремої категорії не утворює. Невибір зводиться до одного з трьох: неспроможність; стриманість під зовнішнім обмеженням, що операційно є тією самою неспроможністю; або перевага іншого способу завдавати шкоди, що є вибором на користь більшої, а не меншої результативності. Віджет вимірює ціну території, а не намір, і в такому формулюванні розрізнення не потрібне.

Глибина ураження російського тилу

Depth of strike on the Russian rear

Драбини впорядковані за тим, що перестає бути захищеним, а не за кількістю чи дальністю ударів

5 • 6 • 5 • —

щабель із 7 за контурами А, В, С, D • зимовий набір із 01.10

Віджет односторонній: він вимірює лише результат українських ударів по Росії. Щаблі впорядковані за тим, що режим перестає бути здатним захищати — спершу периферію, далі глибину, далі виробниче ядро, далі символічний і стратегічний центр. Розрізняє не масштаб шкоди, а клас об’єкта, який утратив захист: сотня ударів по прикордонних складах не змінює того, що режим може обіцяти захистити, а один підтверджений удар по вузлу складання — змінює.

– А • ПЕРЕРобКА І ПАЛИВНИЙ КОНТУР

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
0	Удари не досягають НПЗ	пройдено
1	Поодинокі влучання у прикордонній смузі до 300 км; виробництво відновлюється за тижні	пройдено
2	Повторні влучання на 500–1 000 км; сукупна втрата потужності до 10%	пройдено
3	Уражено установки вторинної переробки — крекінг, риформінг, гідроочищення — з незворотністю, що часто становить 12–18 місяців	ПРОЙДЕНО • Орський НПЗ, 11.08.2026, ремонт до півроку за заявою губернатора
4	Сукупна втрата понад 25% первинної потужності; уражено понад 20 із 33 найбільших заводів	ПРОЙДЕНО • поріг 25% пройдено із запасом: 2,14 млн барр./добу, майже третина первинної потужності, за оцінкою Energy Intelligence станом на 11.06.2026 ³⁵ . Із 33 найбільших заводів уражено 24, зупинено 13; після удару по Омському НПЗ 06.07.2026 у першій десятці за потужністю не лишилося жодного ні разу не атакованого ³⁶

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
5	Влучання далі ніж за 2 000 км від кордону	ПРОЙДЕНО · Омський НПЗ, найбільший у Росії, близько 2 500 км, 06.07.2026 ¹¹ · Тюменський НПЗ, близько 2 000 км, жовтень 2025 · Ухтинський НПЗ, 1 750 км, початок 2026
6	Темп ураження перевищує темп відновлення три місяці поспіль за вичерпаного резервуарного парку	не пройдено · ряд не зібрано. Матеріал на користь: Московський НПЗ зупинено в червні з оцінкою ремонту до 2027 року; фактична переробка в перший тиждень червня 2026 нижче 4 млн барр./добу — мінімум за 21 рік ³⁵
7	Ремонтні роботи припиняються на половині й більше уражених заводів як визнання того, що відремонтоване захистити не вдасться	не пройдено

– В · ЕКСПОРТНА ІНФРАСТРУКТУРА І МОРСЬКА ЛОГІСТИКА

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
0	Експортні термінали поза досяжністю	пройдено
1	Поодинокі удари, відвантаження не переривається	пройдено
2	Відвантаження на окремому терміналі призупинено до тижня	пройдено
3	Оголошено форс-мажор за експортними контрактами	ПРОЙДЕНО · березень 2026
4	Одночасна зупинка кількох терміналів одного порту, на які припадає понад половина експорту товарної групи	ПРОЙДЕНО · НКХП і Новоросійський зерновий термінал 12.08.2026, КСК 13.08 — понад половина експорту пшениці

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
5	Втрата статусу безпечної гавані: зростання страхової премії або відмова судновласників заходити в порт	ПРОЙДЕНО · Азовське і Чорне моря. Обидві умови щабля виконано окремо й підтверджено ринковими рядами: ставки фрахту на КТК і Новоросійськ зросли більш ніж удвічі за два місяці ³⁷ , премія за воєнний ризик подвоїлася ³⁸ , більшість судновласників відмовляється від російських чорноморських портів, а російська держава запровадила власне перестрахування, щоб покриття лишалося доступним. Розбір у деталях нижче
6	Удари по експортній інфраструктурі, бойових кораблях і суднах на Балтиці та Каспії, поза Чорним і Азовським морями	ПРОЙДЕНО · Усть-Луга і Висоцьк, балтійські нафтові порти, 06.07.2026; платформи «Лукойла», суховантажі та іранське судно на Каспії, 25.07.2026

7 Удари по експортній інфраструктурі, бойових кораблях і суднах в Арктиці та інших віддалених морях і океанах не відбувалося

– С · СТРАТЕГІЧНІ ВІЙСЬКОВІ ЦЕНТРИ, ВПК І ВІЙСЬКОВЕ ВИРОБНИЦТВО

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
0	Оборонні заводи та органи управління поза досяжністю; удари обмежені прикордонною смугою	ПРОЙДЕНО
1	Повторні влучання на 500–1 000 км: заводи другого ешелону, склади, логістика держоборонзамовлення	ПРОЙДЕНО
2	Перше підтверджене влучання у вузол ключового виробничого циклу — складання ударних БпЛА, порохові та спорядні заводи, електроніка, ракетне паливо, арсенали	ПРОЙДЕНО

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
3	Повторні удари по тому самому вузлу з підтвердженням руйнуванням цеху за супутниковими знімками або наземним відео: об'єкт неможливо захистити, а не одного разу лишився незахищеним	ПРОЙДЕНО
4	Повторні влучання в Московській області; влучання в заводи ракетного виробництва	ПРОЙДЕНО
5	Стратегічний рівень: бази флоту, аеродроми далекої авіації; знищення понад трьох пускових установок балістичних ракет за місяць	ПРОЙДЕНО за компонентом баз флоту

6	Удари в Москві; влучання в органи військового управління, зокрема штаб угруповання в Ростові-на-Дону	не відбувалося
7	Знищення заводів військового виробництва перстає бути подією і стає процесом: підтверджене повне знищення заводів у різних регіонах, перенесення стратегічного виробництва та органів управління за Урал	не відбувалося

– D · ЕЛЕКТРО- I ТЕПЛОГЕНЕРАЦІЯ · ЗИМОВИЙ НАБІР, ВМИКАЄТЬСЯ 01.10

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
0	Штатна робота, резерв потужності в межах норм	зимовий набір
1	Локальні аварійні відключення, що пояснюються зношеністю	зимовий набір
2	Віялові відключення в районі або місті понад 100 тисяч	зимовий набір
3	Віялові відключення в місті-мільйоннику	зимовий набір
4	Обмеження подачі тепла в опалювальний сезон у місті-мільйоннику	зимовий набір
5	Обмеження подачі тепла одночасно більш ніж у двох суб'єктах федерації, у містах понад 100 тисяч	зимовий набір
6	Організована евакуація населення через відсутність тепла з міста понад 100 тисяч	зимовий набір

ЩАБЕЛЬ	ЩО ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗАХИЩЕНИМ	СТАТУС
7	Організована евакуація населення через відсутність тепла з міста-мільйонника	зимовий набір
Зимовий набір не активовано. Швидкість проходження щаблів відстежується від відкриття вікна спостереження 01.01.2026 і публікується окремо за контурами: щаблі різних контурів відкриваються шлюзами різного типу і між контурами не складаються.		
– ДЕТАЛІ ТА ЗАСТЕРЕЖЕННЯ		
ОБОВ'ЯЗКОВЕ ЗАСТЕРЕЖЕННЯ — ЧОГО ВІДЖЕТ НЕ ВИМІРЮЄ	Повторні удари не зупинили виробництво назавжди: частина підприємств зупинялася тимчасово, частина — лише частково. За рік особлива економічна зона в Єлабузі розширилася на 340 гектарів, у північній частині будуються нові ангари. Випуск ударних БпЛА зростав: 11 тисяч запусків по Україні у 2024 році проти 50 тисяч у 2025-му, з яких понад 30 тисяч виготовлені там само. Драбина вимірює втрату захищеності, а не ефект ураження: щабель означає, що об'єкт неможливо захистити, а не що його придушено. Читати віджет як «військове виробництво придушено» неправильно, і це спростовується наведеними тут числами.	
КОНТУР В, ЩАБЕЛЬ 5 — НА ЧОМУ ТРИМАЄТЬСЯ	Відмови заходити. Кінець липня 2026: трейдер на ринку російської нафти сказав Reuters, що підвищений ризик змушує більшість судновласників відмовлятися від російських чорноморських портів. Через два тижні S&P Global отримав той самий сигнал від брокера. Ціни фрахту. Baltic Exchange, танкери КТК і Новоросійськ: WS230 у середині червня → WS530 на 10.08.2026, більш ніж подвоєння за два місяці. ТСЕ Новоросійськ—Вадінар: \$262 тис./добу 03.08 → \$439 тис. 07.08. Страхування воєнних ризиків. 0,6–0,8% вартості судна після грудневих атак → понад 1% вартості корпусу до 21.07.2026, а в окремих брокерів близько 1,5% за рейс. 06.08.2026 Російська національна перестраховальна компанія встановила ставку 1% вартості корпусу для небезпечних районів Азовського і Чорного морів, і це покриття лише перших семи діб. Це важливіше за саму ставку: державі довелося створити механізм перестрахування, щоб судноплавство взагалі тривало — комерційний ринок припинив покривати ризик самостійно. Адміністративне закриття. 10.07.2026, після ударів по тринадцятьох суднах, з	

	яких десять танкерів, зупинено судноплавство Азово-Донським каналом і припинено приймання заявок на прохід Керченською протокою; 13.07 Reuters підтвердив, що обмеження лишаються. Цим маршрутом іде до 25% російського експорту пшениці
КОНТУР В — НАСЛІДКИ, А НЕ ПІДСТАВА ЩАБЛЯ	Наведено окремо, бо драбина вимірює втрату захищеності, а не ефект ударів, і щабель не може спиратися на обсяг утраченого експорту. Зерно. До 13.08.2026 працювало менш як 10% зернової експортної потужності Азово-Чорноморського басейну³⁹, за оцінкою SovEcon. Новоросійськ: НЗТ, НКХП і КСК зупинені — разом близько 26,1 млн т на рік. Таманський зерновий термінал закрито, судноплавство в Азовському морі перекрито з липня. Минулого сезону на басейн припадало 88% російських морських відвантажень зерна, 46,3 млн т. Прогноз SovEcon від 19.08 щодо експорту пшениці за серпень — 2,2 млн т проти 4,5 млн роком раніше: найменше з 2010 року. Нафта. Відвантаження через Новоросійськ: 0,8–1,0 млн барр./добу в червні–липні → близько 0,4 млн барр./добу в першій половині серпня (Reuters, 19.08). Спостерігається перехід від нормального комерційного режиму до режиму ризикових премій, відмов, переривчастих зупинок і графіка, що сповзає
КОНТУР С — НА ЧОМУ ТРИМАЮТЬСЯ ЩАБЛІ	Щабель 2, перше влучання у вузол циклу. Єлабуга, ОЕЗ «Алабуга», 1 054 км, квітень 2024 · «Кремній-Ел», Брянськ, електроніка, березень 2026 · Чапаєвськ, Самарська область, березень 2026 · Брянський хімічний завод у Сельцях, виробництво вибухівки, травень 2026 · арсенал ГРАУ в Кедровці, Свердловська область, 25.04.2026. Щабель 3, повторність із підтвердженням руйнуванням. Єлабуга: серія у квітні 2025, травні 2025 і повторно в червні 2025; Генштаб ЗСУ підтвердив пошкодження цеху фінального складання, удар 15.06.2025 підтверджено OSINT⁴⁰. Дубна: «Райдуга» і «Кронштадт» уражалися не раз, підтверджено станом на липень 2026. Щабель 4, Московська область і ракетне виробництво. Дубна — машинобудівний завод «Райдуга» імені Березняка, входить до Корпорації тактичного ракетного озброєння, випускає крилаті ракети Х-101, Х-555, Х-69 і Х-59МК; також завод БпЛА «Кронштадт» і мікроелектроніка «Ангстрем»; центр космічного зв'язку в Дубні, 22.06.2026 · Зеленоград, технопарк «Елма» · Кам'янський завод, Ростовська

	область, 16.08.2026: твердопаливні ракетні двигуни, уражено шість об'єктів, відновлення від кількох місяців до кількох років. Щабель 5, стратегічний рівень. Кронштадт, база Балтійського флоту, 03.06.2026 у день відкриття Петербурзького форуму: уражено корвет «Бойкий» проєкту 20380 у сухому доку, повторно 06.06.2026⁴¹. Новоросійськ, база Чорноморського флоту, 12.08.2026: уражено чотири кораблі. Аеродроми далекої авіації та рахунок пускових установок не зібрано
КІЛЬКІСНА ОСНОВА · ВІЙСЬКОВЕ ВИРОБНИЦТВО	Не менш як п'ятнадцять військових і подвійного призначення заводів⁴², названих поіменно Генштабом ЗСУ, Міноборони України або підтверджених OSINT. Складання ударних БПЛА: Єлабуга, зона «Алабуга», серія ударів 2024–2025. Ракети й авіація: Дубна — машинобудівний завод «Райдуга» імені Березняка у складі КТРО, крилаті ракети Х-101, Х-555, Х-69, Х-59МК; завод БПЛА «Кронштадт» на тому самому майданчику; мікроелектроніка «Ангстрем» так само; центр космічного зв'язку в Дубні, 22.06.2026. Електроніка: «Кремній-Ел», Брянськ, березень 2026; технопарк «Елма», Зеленоград; «Мікропроцесорні технології». Ракетне паливо і вибухівка: Кам'янський завод у Кам'янську-Шахтинському, Ростовська область, 16.08.2026 — твердопаливні ракетні двигуни, уражено шість об'єктів, відновлення від кількох місяців до кількох років; Брянський хімічний завод у Сельцях, травень 2026; Чапаєвськ, Самарська область, березень 2026; «Щокіноазот»; Дмитровський завод, Іванівська область. Арсенали: арсенал ГРАУ в Кедровці, Свердловська область, 25.04.2026; ремонтно-відновлювальна база артилерійської бригади і склади МТЗ, 03.08.2026. Аеродроми: Міллерово, Гвардійське та інші. Перелік свідомо неповний і наводиться як нижня межа
КІЛЬКІСНА ОСНОВА · ВИДОБУТОК, ЗБЕРІГАННЯ, МОРСЬКІ ОБ'ЄКТИ	Морський видобуток: усі три стаціонарні платформи «Лукойла» в російському секторі Каспію⁴³ — імені Філановського, Корчагіна і Грайфера — уражалися неодноразово, не менш як у чотирьох епізодах між груднем 2025 і квітнем 2026; на родовищі Корчагіна пошкоджено критичне обладнання і зупинено виробничі процеси; відстань близько тисячі кілометрів від лінії зіткнення. Переробка в межах Москви: Московський НПЗ у Капотні уражено 16 і 18 червня 2026⁴⁴, послідовно виведено обидві установки первинної переробки, зокрема ЕЛОУ-АВТ-6; за

	джерелами Reuters, завод не відновить роботу щонайменше півроку. Повторність: Пермський НПЗ, третій удар за кілька тижнів, травень 2026. Зберігання: нафтобази в Усть-Лабінську, Петергофська нафтобаза і термінал Neste в Ломоносові Ленінградської області, нафтобаза в Полтавській Краснодарського краю. Загалом, за даними Генштабу ЗСУ станом на червень 2026, уражено шістнадцять великих НПЗ і терміналів і зупинено понад сорок технологічних установок. За оцінкою Reuters, до кінця травня 2026 в європейській частині Росії не лишилося жодного великого НПЗ, який жодного разу не атакували
КІЛЬКІСНА ОСНОВА · ПЕРЕРОБКА І ПАЛЬНЕ	Не менш як 194 удари по НПЗ за перше півріччя 2026⁴¹, у одинадцять разів більше, ніж за той самий період 2025 (Financial Times, липень 2026). Із 33 найбільших заводів атаковано 24, зупинено повністю або частково 13; після 06.07.2026 у першій десятці за потужністю не лишилося жодного ні разу не атакованого³⁶. Виведену потужність наведено двома датованими зрізами, а не одним числом — вони не складаються, між ними місяць ударів, і дві оцінки рахують різне. 11.06.2026, Energy Intelligence: виведено 2,14 млн барр./добу первинної потужності, майже третину загальноросійської³⁵. 17.06.2026, власний розрахунок «Новой газеты Европа» (Novaya Gazeta Europe): тринадцять заводів зупинено повністю або частково, сукупна потужність близько 109 млн т нафти на рік — приблизно 40% переробки, до 41% бензину і до 44% дизеля; редакція зазначає, що точне завантаження частини заводів невідоме⁴⁵. Панель несе нижчу з двох оцінок і датує її: величина стосується червня, а не опорної дати випуску, і удари тривали після червня — отже, це нижня межа, а не поточний стан. Виробництво бензину покриває близько 65% середнього сезонного попиту (Reuters, липень 2026)
ЗБЕРІГАННЯ НАФТИ І НАФТОПРОДУКТІВ — МОДИФІКАТОР ШВИДКОСТІ, А НЕ ОКРЕМИЙ КОНТУР	Ємність резервуарного парку не можна додавати до потужності переробки: різні одиниці. Але запас визначає лаг між ураженням заводу й адміністративною реакцією — що він більший, то пізніше настає нормування за тієї самої втрати потужності. Трактуються як поправка до швидкості, а не як доданок до потужності
СПОСТЕРЕЖУВАНА НЕЗВОРОТНІСТЬ	Орський НПЗ повністю зупинено після удару 11.08.2026; губернатор Оренбурзької області заявив, що обладнання імпордне, санкції

	розтягнуть ремонт до півроку і що готуються до найгіршого сценарію. Механізм незворотності підтверджено не оцінкою аналітика, а заявою відповідальної посадової особи
ЗВ'ЯЗОК ІЗ ВІДЖЕТОМ 1.3 — ЧОМУ ПАЛИВНИЙ КОНТУР З'ЯВЛЯЄТЬСЯ ДВІЧІ	Віджет 1.3 вимірює адміністративну реакцію: що держава змушена робити зі своїми громадянами, коли бракує бензину. Драбина А вимірює втрату захищеності: що держава перестала бути здатною захищати. Той самий удар рухає ці дві шкали по-різному і з різними лагами — руйнування установки фіксується миттєво, а нормування настає, коли спрацьовано резервуарний парк. Розбіжність між шкалами сама по собі є мірою залишку запасу
ЧОГО У ВІДЖЕТІ НЕМАЄ І ЧОМУ	Лічильник запусків і лічильник уражених об'єктів виключені з однієї причини: кожен вимірює вхід, а не знищену спроможність. Залізничну мережу розглянуто і відхилено: пошкодження ремонтуються або обходяться перемаршрутизацією, а значна частка тяги в будь-якому разі дизельна. Аміак і азотні добрива відхилено: дефіцит покривається закупівлями на світовому ринку

– ВАРТІСТЬ УТРИМАННЯ

За контурами, окремо: експортна інфраструктура — тижні; установки вторинної переробки — часто 12–18 місяців; вузли складання БпЛА — тижні там, де доступні імпорتنі компоненти. **Але строки відновлення не є всією ціною. Утримання оплачується протиповітряною обороною, і цей рахунок зростає швидше за шкоду.** Спостережувані форми: засоби ППО, зняті з фронту на прикриття тилових об'єктів; окремі підрозділи і мобільні вогневі групи, створені під протидію БпЛА; винищувачі та гелікоптери в ролі перехоплювачів — ресурс двигуна, витрачений на ціль вартістю кілька тисяч доларів; витрачені зенітні ракети, виробництво яких конкурує за ті самі потужності й компоненти, що й ударні засоби. **Наслідок — вибірковість, оголошена самим порядком прикриття.** Захищають обмежений перелік об'єктів, решту території лишають відкритою. Це не економічне рішення. Режим, легітимність якого побудована на здатності воювати і захищати, визнає, що захистити населення на всій території не може, — і визнає це не заявою, а розподілом. **Платник за захист змінився, і це закріплено в законі.** Стаття 16 Федерального закону № 256-ФЗ встановлює, що заходи безпеки на об'єктах ПЕК фінансуються коштом самих суб'єктів ПЕК; стаття 12 покладає на власника обов'язок забезпечити безпечне функціонування об'єкта і дозволяє залучати структури збройної фізичної охорони. Лист Мінфіну № 03-03-06/1/77457 від 11.08.2025 замикає конструкцію: витрати на охорону відносяться на видатки з податку на прибуток, а обладнання амортизується як основний засіб.⁴⁶ Схему можна назвати повністю: удари → підприємство купує захист власним коштом → держава розділяє частину витрат через недоотриманий податок, але за сам захист не платить. Для регульованих компаній витрати можуть перейти в тариф, тобто до споживача. **Що тут фіксується.** Грошова сума невелика, і до логу «Конверсія» вона не заноситься. Фіксується інше: з березня 2026 року окремі приватні охоронні організації отримують

від Росгвардії бойову стрілецьку зброю в тимчасове користування для протидії дронам.⁴⁷ Режим, монополія якого на збройне насильство є базовою умовою його стійкості, озброює недержавні структури, аби не платити за прикриття з бюджету. Це ціна, не виражена в рублях. **Ознака подальшого руху:** поширення дозволу за межі енергетичних і стратегічних об'єктів або поява вимоги до власників забезпечувати прикриття власним коштом як умови експлуатації.

– **ЩО СПРОСТУЄ**

Клас об'єктів повертається до захищеного стану, підтверджене припиненням ударів по цьому класу протягом трьох місяців за незмінної інтенсивності кампанії загалом · відновлення будь-якого контуру вище за його щабель, підтверджене скасуванням відповідної адміністративної дії.

ВПЕВН. В НА РОСІЙСЬКІ ПОТУЖНОСТІ Й ДАТОВАНІ ПОДІЇ · Н НА ШВИДКІСТЬ ПРОХОДЖЕННЯ ЩАБЛІВ

CONSTRAINT

ЗА КОНТУРАМИ: ЕКСПОРТНА ІНФРАСТРУКТУРА – ТИЖНІ, УСТАНОВКИ ВТОРИННОЇ ПЕРЕРОБКИ – ЧАСТО 12-18 МІСЯЦІВ

НАПРЯМ	Перехід на щабель вище = наступний клас об'єктів втрачає захист
ПЕРІОДИЧНІСТЬ	Щомісяця
НАСТУПНА ПЕРЕВІРКА РЯДУ	контур D — від 01.10.2026
ДЖЕРЕЛО	Financial Times, Reuters, Генштаб ЗСУ, OSINT-верифікація, заяви регіональної влади
ДАТА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	13.08.2026

– **РОЗБІР**

Чому впорядковано за класом об'єкта, а не за дальністю. Дальність є технічною характеристикою зброї, а не властивістю того, що захищають. Та сама дальність може означати удар по складу або удар по вузлу складання — політично й економічно це різні події. Клас об'єкта, що втратив захист, їх розрізняє; лічильник кілометрів — ні.

Ярус 3 — входи,
підтвердження, контекст

tier 44 позицій · живі ряди — 49 із 57 · припинено або не публікується 3 · публікується, але проєктом не зібрано 5. Припинення 3 публікації перестає бути ухилинням і стає показанням.

ПОКАЗНИК	ПОТОЧНЕ	ВПЕВН.	ПРИЗНАЧЕННЯ	ДАТА
Коефіцієнт укриття · deferral multiple	У скільки разів обсяг у режимі відкладеного визнання перевищує визнаний. Не міра фальсифікації: банк, який реструктуризував позику за прямою рекомендацією ЦБ, нічого не порушив — це міра того, скільки відкладено. МСП 4,0× (близько 5% формально проблемних проти понад 20% проблемних і реструктуризованих, прогнози НКР та «Експерт РА» на кінець 2026) · корпоративний портфель 3,2× (прострочення 3,6% проти проблемних 11,7%) і 6,6× за залишком реструктуризованих (23,7% портфеля без МСП, понад 20,7 трлн ₴ накопиченим підсумком із 19.02.2022) · найбільші компанії 3,0× (25% у жовтій і червоній зонах за опитуванням системно значущих банків проти 75,4% боргу за EBITDA до відсотків нижче 3) · незабезпечена роздрібна 2,3× (5,8% проти 13,2%). Діапазон 2,3–6,6×, максимум там, де позичальник слабший і приховування дешевше. ЗАСТЕРЕЖЕННЯ: залишок реструктуризованих включає санкційне переналаштування 2022 року, тож 23,7% є зовнішньою межею. Величини за найбільшими не тотожні: розрахунок за звітністю позичальника міряє запас міцності, опитування банків — ознаки знецінення позики. ІНФОРМАТИВНИЙ НЕ РІВЕНЬ, А РОЗШИРЕННЯ ЗАЗОРУ: за півроку розрахункова величина за найбільшими зросла на 8,8 п.п., самооцінка банків погіршилася на 2 п.п. — розбіжність зросла на 6,8 п.п.	С	Міра обсягу у відкладеному визнанні. Перевірка — за наступними випусками бюлетеня ЦБ про динаміку реструктуризації та огляду банківського сектору	01.06.2026 ПЕРЕВІРИТИ
Виробництво автомобільного бензину	Публікацію припинено 29.05.2024 ⁴⁸ (Росстат / Міненерго). Ряду, за яким перевірялося б покриття сезонного попиту, не існує	—	Пряме вимірювання паливного балансу; замінено непрямыми ознаками драбини 1.3	29.05.2024 ПЕРЕВІРИТИ
Виробництво дизельного пального і нафтопродуктів	Публікацію припинено в серпні 2024 рішенням уряду ⁴⁸ . Останні дані — червень 2024: 6,8 млн т за місяць, −8,1% рік до року	—	Обмеження за дизелем читається лише непрямо, через бензинову драбину і драбину нафтопереробки	28.08.2024 ПЕРЕВІРИТИ
Номінальний ВВП	ВВП-2025 = 212 ± 3 трлн ₴ (факт, ухвалено 17.08.2026). ВВП-2026 реконструйований: 9–11% р/р, рівень 231–236 трлн. Дефлятор ВВП 8,5–11,5% за компонентами (споживання 13–15%, держуправління ~14,5%, накопичення 13–15%, експорт у рублях −10...−18%) плюс реальне зростання 0...+1%	С	Знаменник віджета 1.2 і всіх відношень до ВВП-2026. Планова величина — 235 067 млрд ₴ за законом про федеральний бюджет на 2026 рік ¹ — публікується як орієнтир і знаменником не застосовується: вона містить передумови уряду про реальне зростання і дефлятор, тобто саме те, що панель перевіряє.	04.08.2026

ПОКАЗНИК	ПОТОЧНЕ	ВПЕВН.	ПРИЗНАЧЕННЯ	ДАТА
Репо ЦБ: обсяг і стійкість	5 244,1 млрд ₴ на 18.08.2026 ⁴⁹ , повністю через основний аукціон; операції постійної дії — 0. Тижнем раніше структура була іншою: 4 311,6 млрд аукціону плюс 990,4 млрд за додатковим механізмом, 12.08 додавалося 900,3 млрд овернайт. Тобто тижневий аукціон крокнув угору приблизно на 0,93 трлн, а дорогий резервний канал було в нього згорнуто	В	Експонат до заперечення «репо не є монетизацією». Інструмент не визначає суті: репо не є монетизацією, якщо воно тимчасове і розвертається. Воно є нею по суті, якщо запас стійкий, зростає і не скорочується, а строковість фондування коротша за строковість активу. Перевіряється стійкість, а не назва операції	18.08.2026
Вимоги банків до органів держуправління	Ряд не зібрано. Другий ряд експоната: помісячна динаміка вимог банківського сектору до органів державного управління проти зобов'язань банків перед ЦБ, з датами аукціонів ОФЗ на осі. Синхронний рух навколо розміщень означає, що джерелом викупу є створені резерви, а не раніше накопичені заощадження; зростання вимог до держави без зростання зобов'язань перед ЦБ означає, що банки купують із депозитного припливу — і тоді заперечення слухне	—	Спростовує конструкцію монетизації: скорочення зобов'язань перед ЦБ за подальшого зростання вимог до держави	—
Виконання річного плану за доходами	За січень–липень 22 112 млрд ₴ за річного плану 40 283,3 (закон на 2026 рік). Лінійна екстраполяція дає 37,9 трлн — недобір близько 2,4 трлн. Російські доходи зміщені до IV кварталу, тож лінійна оцінка занижує; але якщо факт прийде до 38 трлн, відношення ЗВДК до доходів становитиме 42,4%, а не 40%	С	Знаменник заголовкового відношення. Перевірка — за підсумками дев'яти місяців	04.08.2026
Хто викуповує ОФЗ: частка системно значущих банків на аукціонах · ряд зібрано	Помісячно: 29,1 (серп 2025) · 28,6 (вер, мінімум) · 52,4 (жовт) · 61,0 (лист, пік) · 54,0 (груд) · 37,0 (січ 2026) · 40,3 (лют) · 36,3 (квіт) · 42,5 (трав) · 41,0 (черв) · 19,3 (лип). У липні основний обсяг пішов до небанківських фінансових організацій: 57% у довірчому управлінні плюс 21,8% власними коштами	В	Перевірка конструкції монетизації з боку покупця. Результат неоднозначний і публікується як є	31.07.2026
Системно значущі банки на вторинному ринку ОФЗ	Лишаються найбільшими чистими продавцями, купуючи на аукціонах: беруть нові випуски в Мінфіну і продають старі з портфеля. Сукупні чисті купівлі впали з 165 млрд ₴ у квітні до 85,3 млрд у травні	С	Розрізнявач: купівля на аукціоні за одночасного продажу на вторинному ринку означає заміщення, а не приплив нових грошей у державний борг	30.06.2026
Частка ОФЗ-ПК у портфелі	33% (липень 2026): 43% (кінець 2024) → 38% (кінець 2025) → 35% (квітень). Ціль Мінфіну — 25–30%. Зниження було пасивним: абсолютний обсяг не змінювався, і дві третини падіння дало розмивання знаменника	В	Носій процентної чутливості. Напря́м розвернувся в липні 2026 з реєстрацією 29030 і 29031 на 1,5 трлн ₴	31.07.2026
Виснаження резерву (ФНБ)	Золото: 160,2 т (01.01) → 145,3 (01.04) → 141,08 (01.07) → 141,24 т (01.08 — приріст на 0,16 т). Юані: 209,2 (01.01) → 189,68 млрд (01.08). Виснаження за 2026 рік: золото –11,8%, юані –9,3%	В	Провідна одиниця — тоннаж, а не рублі	01.08.2026
Відплив у готівку, місяць до місяця	643,4 млрд ₴ (липень); квітень близько 607, червень 449,7. Темп +2,9% місяць до місяця проти +2,1% у червні	В на значення, Н на тренд	Ряд рваний, тренд не встановлено. Єдиний потік, який не повертається в систему	31.07.2026

ПОКАЗНИК	ПОТОЧНЕ	ВПЕВН.	ПРИЗНАЧЕННЯ	ДАТА
Готівка, рік до року	+18,5%	В	Червона зона за внутрішнім правилом проєкту	31.07.2026
Розрив готівки і М2	5,3 п.п.	В	Непрямий доказ у дереві сигнатури (поріг 5 п.п. пройдено)	01.07.2026
Ключова ставка	14,00% — знижено на 25 б.п. 24.07.2026, п'яте зниження року за підвищеного власного прогнозу інфляції ЦБ (6–7% проти 4,5–5,5%)	В	Пом'якшення за погіршення власного прогнозу є виявленою перевагою, а не помилкою моделі. Наступне засідання — 11.09.2026	24.07.2026
Ключова ставка за вирахуванням інфляції	–0,7 п.п. за очікуваною інФОМ, –1,1 п.п. за спостережуваною	С	Від'ємна: ставка перестала бути інструментом жорсткості й стала параметром субсидії. Визначає режим прочитання віджета 1.2	31.07.2026
Спред довгих ОФЗ до ключової	+2,0–2,4 п.п.	В	Ринок не закладає дезінфляції	01.08.2026
Курс Р/\$	82	В	Міцний рубль зараз працює проти бюджету: експортна виручка конвертується за менш вигідним курсом	08.08.2026
Частка строкових депозитів домогосподарств у М2	34,0–34,3%, знижується на 0,3 п.п. на місяць	В	За поточного темпу поріг 32% настає приблизно за сім місяців	01.08.2026
Заборгованість банків перед ЦБ	6,6 трлн Р на 14.08.2026 проти 3,637 трлн на кінець 2025 — +81% за 7,5 місяця, темп +0,40 трлн на місяць	В	Щабель 1 драбини рефінансування. Заміщує витік готівки рубль у рубль. Ряд операційний; балансовий рядок кредиту ЦБ непридатний — на 01.01.2026 він роздутий річним піком репо	14.08.2026
Структурний дефіцит ліквідності	2,7 трлн Р — найвищий із березня 2022 (0,587 у січні → 1,0 у квітні → 2,0 у червні)	В	Прогноз ЦБ на кінець 2026 підвищено до 2,4–3,6 трлн Р	13.08.2026
Відрахування банків у резерви	+77 млрд Р (+38%) за червень	В	Ознака того, що замість стягнення з поганого позичальника відбувається пролонгація — платник ролловера	30.06.2026
Частка держкомпаній у прирості корпоративного портфеля	близько половини (червень 2026)	С	Розрізнявач призначення рефінансування. Третє фальсифікаційне твердження щодо ЗВДК	30.06.2026
Заборгованість банків перед ЦБ у % зобов'язань	не зібрано	—	Головний кандидат на банківській гілці	—
Частка реструктуризованих корпоративних позик	не зібрано	—	Випереджає прострочену заборгованість на два-чотири квартали	—

ПОКАЗНИК	ПОТОЧНЕ	ВПЕВН.	ПРИЗНАЧЕННЯ	ДАТА
Індекс максимальних депозитних ставок · ряд зібрано	Помісячно: 15,63 (груд 2025) · 15,10 → 14,88 → 14,57 (січ, за декадами) · 14,49 (лют) · 12,97 (трав) · 12,79 → 12,83 → 12,85 (лип) · 12,89 (І декада серпня). –2,74 п.п. за вісім місяців, стабілізація з травня	В	Єдиний декадний ряд панелі. Реальна депозитна ставка від’ємна	13.07.2026
Переробка нафти	3,91 млн барр./добу — мінімум за 21 рік (раніше 5,2)	В	Метрикою є глибина переробки і вихід світлих нафтопродуктів	31.07.2026
Відвантаження нафти в балтійських портах	Березень 2026: за останні дев’ять днів місяця –53% рік до року (Усть-Луга –74%, Приморськ –32%); 26 і 27 березня відвантажень не було в жодному з основних балтійських портів. У травні відновлення в Усть-Лузі, +49% до квітня	В	Показник адаптації: експортна інфраструктура відновлюється приблизно за два місяці проти 18 для установок вторинної переробки. Застереження: виручка за падіння обсягів майже не змінилася	31.05.2026 ПЕРЕВІРИТИ
Навантаження на залізничну мережу	не зібрано	—	Фізичні тонни, щотижня	—
Споживання електроенергії (Системний оператор)	не зібрано	—	Щодня, фізичне, з поправкою на температуру	—
Банкрутства і ліквідації ФОП і компаній, нетто	31% власників МСП розглядають ліквідацію (+8 п.п. рік до року)	С	Перевірка механізму, за яким секвестр зрізає базу ПДВ; спостережувана ознака платника ролловера	01.07.2026
Заміщення бюджетних кредитів регіонам комерційними	не зібрано	—	Провідна ознака щабля 2 драбини скорочень	—
Державний борг	36,8 трлн ₴ ⁵⁰ на 01.06.2026 = 15,6% ВВП-2026 (раніші 17,0% пораховано на ВВП-2025 у 212 трлн). Планова траєкторія на кінець 2026 — 39–40 трлн	В	Низький борг за закритого ринку не є стійкістю: те, що не позичено, перекладається на касовий залишок або на емісію	01.06.2026 ПЕРЕВІРИТИ
Борг регіонів	3,5 трлн ₴ ⁵¹ — рекорд за 15 років; дефіцити регіонів 1,9–2,0 трлн проти 0,2–0,3 трлн до війни	В	Ярус 3 · провідна ознака щабля 2	01.08.2026
Залишки на казначейських рахунках	8,0 трлн ₴ (01.01) → 4,5 трлн (01.08). Операційна підлога 2,0–3,0 трлн	С	ПУБЛІКАЦІЮ ПРИПИНЕНО, обрив ≤10.08.2026 (виявлено 10.08). Закрито єдиний ряд, за яким можна було встановити, чим фінансується дефіцит	01.08.2026
Достатність капіталу банків Н1.0	14,1% на 01.07.2026, попередні дані (12,9 на 01.01 → 13,9 на 01.04 → 14,1); запас над нормативами з надбавками 4,4 п.п. на 01.04	Н за величиною, В за напрямом	Кандидат у зв’язувальне обмеження — ВІДХИЛЕНО: достатність зростає четвертий квартал поспіль	01.07.2026
Частка найбільшої сесії у квартальному залученні	Архів інформаційних повідомлень Мінфіну з 2015 року. Без ряду формулювання віджета 2.2 лишається грубою прикидкою: 99% порівнюється з оцінковим історичним максимумом 50–60%, а не з виміряним	Н	Найвищий пріоритет — знаменник заголовкової величини 2.2	—

ПОКАЗНИК	ПОТОЧНЕ	ВПЕВН.	ПРИЗНАЧЕННЯ	ДАТА
Ціна розміщення ОФЗ-ПК, % номіналу	92,5122 (29031, 02.09.2026) · 93,8207 (29028, 12.11.2025) · випуски 29026 і 29027 грудня 2024 — ціни підняти	С	Цінова поступка за флоатерами як ряд, а не як поодинокі порівняння	—
Ціна розміщення ОФЗ-ПД, % номіналу	84,9218 (26251, 01.07.2026)	С	Ведеться окремо від ПК: ціна ПД є функцією купона проти ринкової дохідності, ціна флоатера тримається біля номіналу і відхиляється на потрібний спред до RUONIA. В одному ряду величини різної природи дають безглуздий тренд	—
Частота переоцінки регіональних підйомних	Кількість підвищень виплати на суб'єкт за квартал	Н	Швидкість адміністративного відгуку на нестачу контрагентів	—
Базова виплата суб'єкта проти максимальної того самого суб'єкта	Псков 0,8 проти 3,0 млн за середніх 1,65	Н	Локальна ознака щабля 3 драбини тихої мобілізації	—
Дзеркальна статистика імпорту золота з Росії	Гонконг, ОАЕ, Туреччина, Китай — помісячно, дані приймальної сторони	Н	Спостережуваний контроль каналу збуту віджета 2.6	—
Заявлений клас палива на стелі АЗС	Компенсація забрудненого ряду роздрібної доступності після 01.09.2026	Н	Розрізнявач: доступність зросла за рахунок заміщення чи за рахунок переробки	—
Премія внутрішнього ринку золота до лондонського фіксингу	Єдиний спосіб перетворити збутовий дисконт із припущення на спостереження	Н	Звужує впевненість щодо конструкції збитку віджета 2.6	—

5.1 Виснаження резерву

reserve depletion

Ряди не підсумовуються: 141,24 т золота ФНБ входять усередину 2 277 т резервів Банку Росії — [віджет 2.6](#)

Золото ФНБ і золото міжнародних резервів — різні величини і **не підсумовуються**. ФНБ: 160,2 т (01.01) → 141,24 т (01.08), мінус 18,96 т. Резерви Банку Росії: близько 2 332 т (01.01) → 2 277 (01.08), мінус 49,7 т за січень–липень. Це дві ноги одного ланцюга. До 2026 року операції із золотом ФНБ були віртуальними: уряд продавав метал не на ринку, а Центральному банку, зливки лишалися в резервах і резерви не скорочувалися. У 2026 році Банк Росії фізично продає метал третім особам, і лише це скорочує резерви. Розрив близько 31 т конвертацією ФНБ 2026 року не пояснюється; кандидат — дзеркалювання відкладених і раніших операцій, розтягнуте Банком Росії на тривалі періоди. **Закривається лише графіком дзеркалювання; до закриття — відкритий пункт.** Незалежно від розриву датоване одне: 2026 рік є роком, у якому операція змінила природу, і фізичне золото вперше від дефолту 1998 року залишає резерви. Ведеться віджетом [2.6](#).

ДАТА	ЛІКВІДНА ЧАСТИНА	КОМЕНТАР
01.12.2025	4,115 трлн ₴	
01.01.2026	4,085 трлн ₴ (\$52,2 млрд)	Опорна точка
01.06.2026	3,410 трлн ₴	Мінімум ряду
01.07.2026	3,612 трлн ₴ (\$46,45 млрд)	+200 млрд за червень
01.08.2026	3,693 трлн ₴	+81 млрд за липень; ~7,9% річних видатків

Рублева ліквідна частина ФНБ зростає два місяці поспіль. За сім місяців 2026 року зниження становило –9,6%, а не обвал. Аргумент «резерв тане» в рублевій формі на горизонті 2026 року не підтверджується і в такому вигляді публікуватися не має.

Водночас фізичний запас скорочується: золото в знеособленій формі 145,2 → 141,08 т за червень за зарахування 5,15 т того самого місяця, тобто чиста витрата близько 9 т. Юані зросли: 185,5 → 189,79 млрд. Історичне зіставлення: ліквідна частина 6,5% ВВП → 1,6%; золото 405,7 → 141,08 т.

Рядок-попередження віджета: ФНБ не є запобіжником перед емісією. Контур репо працює паралельно і вже задіяний. Рублева величина зростає за скорочення фізичного запасу — дивіться на тоннаж.

Відкрите питання. ФНБ у 2026 році не витрачається, бо нафтогазові доходи четвертий місяць вищі за базовий рівень (4 595 проти бази 4 467). Аукціони ОФЗ призупинено. Дефіцит за сім місяців — 6,455 трлн ₴. Чим він фінансується? Лишається одне велике джерело — залишки на казначейських рахунках, публікацію яких Казначейство закрило в липні 2026 року.

Конверсія

conversion

реєстр механізмів, три драбини і три реєстри навколо

Конверсія є перенесенням рахунку на платника: матеріальне обмеження знімається, і хтось за це платить. **6.1** — реєстр механізмів: що вже задіяно і хто платить. **6.2–6.4** — драбини за трьома механізмами, що мають власні щаблі. **6.5–6.7** — не механізми конверсії, а її обстановка: чим режим живиться ззовні, що перестав показувати і що повернув назад.

6.1 Реєстр конверсії

conversion — constraints lifted, and who pays for it

7 із 12 механізмів задіяні повністю або частково

Події, у яких режим платить політичну ціну за зняття матеріального обмеження. Кожен запис поліпшує показник панелі й водночас погіршує становище режиму. Цей перелік і є підставою лічильника вичерпаних механізмів у шапці. Механізми нерівновеликі, тому в таблиці в кожного названо платника і зворотність: вагу механізму читач визначає за ними, а не за номером рядка.

МЕХАНІЗМ	СТАН	СПОСТЕРЕЖУВАНЕ	ХТО ПЛАТИТЬ	ЗВОРОТНІСТЬ
Витрачання накопичених касових залишків	ЗАДІЯНО	51% потреби за січень–липень; залишок 4,5 трлн за поля 2,0–3,0	ніхто — у механізму немає платника	оборотний
Підвищення податків	ЗАДІЯНО	ПДВ 20% → 22% від 01.01.2026, поріг спрощеної системи знижено до 20 млн; очікуваний ефект 1,187 трлн ₴	споживач і бізнес	оборотний
Продаж фізичного золота з резервів Банку Росії	ЗАДІЯНО	49,7 т за січень–липень 2026 — найбільший продаж від дефолту 1998 року. За даними World Gold Council за II квартал, опублікованими 30.07.2026, Банк Росії — єдиний істотний продавець золота серед центральних банків світу. Ведеться віджетом 2.6	майбутня здатність оборонятися резервами і держателі рубля	незворотний
Продаж активів ФНБ Центральному банку	ЗАДІЯНО	0,46 трлн у I кварталі; далі заблоковано бюджетним правилом — нафтогазові доходи вищі за базу	власники рублів	незворотний за фізичним запасом
Примусове поглинання суверенного боргу	ЗАДІЯНО	канал підготовлено і він не спрацював: 1,5 трлн ОФЗ-ПК зареєстровано 23.07 і не розміщено; частка флоатерів 33% і до липня знижувалася	банки	оборотний

МЕХАНІЗМ	СТАН	СПОСТЕРЕЖУВАНЕ	ХТО ПЛАТИТЬ	ЗВОРОТНІСТЬ
Поглинання під рефінансування ЦБ	ЗАДІЯНО	заборгованість банків 6,6 трлн на 14.08.2026 проти 3,637 на кінець 2025 — зростання 81% за 7,5 місяця; щабель 1 із 6	вкладники і власники рублів	оборотний з витратами
Докапіталізація державних банків із бюджету	ЗАДІЯНО	ПСБ — опорний банк ВПК: чотири внески в капітал від початку 2026 року, зокрема 39,3 млрд ₴ 15.07 і 3 млрд ₴ 10.06, за збитку 50 млрд ₴ за півріччя проти прибутку 72 млрд роком раніше і відрахувань у резерви 195,7 млрд — учетверо до першого півріччя 2025. По сектору докапіталізація окремих банків — 71 млрд ₴ за один червень. Збиток банківського контуру переноситься в бюджетний ще до потрапляння в агрегат сектору	бюджет	оборотний
Скорочення видатків, щаблі 3+	не задіяно	рівень 1–2; консолідацію відкладено після березневого стрибка цін	бюджетник, пенсіонер	оборотний
Тиха мобілізація, щабель 3+	не задіяно	щабель 1: зростання підйомних вище за інфляцію — механізм ще працює і режим за нього платить	призваний	незворотний
Адміністративний захід щодо роздрібних вкладів	не задіяно	відкрите питання банківської гілки	вкладник	частково
Вилучення і розпродаж приватних активів	ЧАСТКОВО	судові рішення, націоналізація, концесії — систематичного режиму немає	власники	незворотний
Пряме монетарне фінансування	не задіяно	щаблі 5–6 драбини рефінансування; купівля на первинному ринку потребує зміни закону про Банк Росії	усі власники рублів	оборотний з витратами

Перший виконаний запис — 01.01.2026. Підвищення базової ставки ПДВ із 20% до 22%; поріг спрощеної системи знижено до 20 млн, коло платників розширено. Очікуваний ефект — 1,187 трлн ₴ у 2026 році. Платник — споживач і бізнес. Зворотність: оборотний.

Особливість, обов’язкова до публікації: захід **частково самопогашається** — власна оцінка внеску в інфляцію 0,6–0,7 п.п., тобто частина приросту повертається видатковій стороні через індексацію і подорожчання закупівель. Спостережуваний наслідок уже зафіксовано: органічний приріст податкової бази за січень–липень не перевищує інфляції.

6.2 Драбина рефінансування Банку Росії

refinancing ladder

поточне: щабель 1 із 6

ЩАБЕЛЬ	СПОСТЕРЕЖУВАНЕ	ЩО ОЗНАЧАЄ
0	Тижневе репо, застава — ОФЗ, ліміт покриває попит	Норма
1	Стойке зростання ролловера; дефіцит вище за прогнозний коридор ЦБ (2,4–3,6 трлн)	ПОТОЧНЕ 2,7 трлн за заборгованості 6,6 трлн проти 3,637 на кінець 2025
2	Місячне репо в основному механізмі; розширення заставної бази	ЦБ подовжує фондування, визнаючи структурність (крайня жовта зона)
3	Масове використання кредитів під заставу неринкових активів (312-П)	Заставну базу цінних паперів вичерпано · запис у лог «Конверсія»

ЩАБЕЛЬ	СПОСТЕРЕЖУВАНЕ	ЩО ОЗНАЧАЄ
4	Спеціалізовані механізми рефінансування під конкретні програми (держоборонзамовлення, іпотека)	Адресна емісія під призначення (червона зона)
5	Пряма купівля ОФЗ Банком Росії на вторинному ринку	Оголошена монетизація
6	Купівля на первинному ринку	Потребує зміни закону про Банк Росії

Заперечення Банку Росії, яке зобов’язане бути записаним. ЦБ, 14.08.2026: структурний дефіцит ліквідності невеликий порівняно з періодом 2012–2017 років. Заперечення фактично правильне: тоді дефіцит сягав більших величин. Різниця не в розмірі, а в призначенні — у 2012–2017 роках рефінансування фінансувало кредит економіці, зараз воно заміщує витік готівки і вивільняє баланс під державний борг. Розрізнявач спостережуваний: частка ОФЗ у заставній масі репо і частка приросту корпоративного портфеля, що припадає на найбільші держкомпанії (у червні 2026 — близько половини). Якщо обидві частки зростають, призначення змінилося; якщо стабільні — заперечення ЦБ приймається.

6.3 Драбина тихої мобілізації

recording threshold — rung 3

щаблі 1 і 2 пройдено · елементи 4 спостерігаються

ЩАБЕЛЬ	СПОСТЕРЕЖУВАНЕ	ЩО ОЗНАЧАЄ
0	Контракт добровільний, реальна ціна стабільна	ПРОЙДЕНО
1	Зростання підйомних вище за інфляцію інФОМ	ПОТОЧНЕ Підйомні 1,65 млн ₽, історичний максимум — купують дорожче, пропозиція звужується
2	Розширення категорій: вік, медичні обмеження та обмеження за судимістю, іноземці, строковики	ПРОЙДЕНО: 04.08.2026 підписано закон, що розширює коло осіб із судимістю — бандитизм, організація злочинного співтовариства, контрабанда готівки, незаконна міграція, разом одинадцять статей КК. Мотивування в пояснювальній записці: «для досягнення планових показників відбору громадян для доукомплектування Збройних сил у 2026 році»
3	Реальне зниження або заморозка підйомних за збереження дефіциту	ПОРІГ ЗАПISУ: перехід із ціни на примус
4	Адміністративний примус: реєстр повісток, обмеження прав, облави	ЧАСТКОВО Механізм побудовано і він працює: з березня 2026 року через реєстр повісток накладаються пакетні обмеження без суду — заборона виїзду, заборона реєстрації ФОП і самозайнятості, зупинка реєстрації нерухомості, обмеження права керування і реєстрації транспорту, відмова в кредиті. Застосовується до призовного циклу, а не до контрактного набору: спорядження готове, призначення те саме
5	Оголошена мобілізація або мобілізація де-факто	Політичну ціну прийнято — відкрито або явочним порядком. Ознаки де-факто, будь-які дві одночасно і стійко: вручення повісток поза військкоматами в місцях масового проходу — транспортні вузли, метро, торгові центри · доведення до підприємств планових завдань щодо явки працівників · обмеження проїзду або доступу до послуг для тих, хто не пройшов заходів · призов на службу поза контрактною формою в кількості, порівнянній із місячним контрактним набором. Щабель оголошується за спостережуваними ознаками і не чекає визнання: режим, який відмовляється назвати захід мобілізацією, не може цією відмовою зупинити рахунок

Щаблі не проходяться по порядку. Драбина впорядкована за ціною, яку платить режим, а не за часом: щабель 1 поточний, щабель 2 пройдено, елементи щабля 4 спостерігаються, а щабель 3 не пройдено. Одночасність нормальна — режим піднімає ціну і водночас розширює категорії. Ключовим лишається не найвищий пройдений номер, а щабель 3.

Чому ключовий щабель третій, а не перший. Зростання підйомних означає, що механізм працює і режим за нього платить. Тривожною є відмова піднімати ціну за непокритого дефіциту: це означає, що режим обрав заплатити примусом замість грошей. Спостережувано, датується, указу не потребує. Дивитися: медіану і максимум регіональних одноразових виплат, дефльовані за інФОМ; правила щодо самовільного залишення частини; умови розірвання контракту; частку поповнення з місць позбавлення волі та з числа іноземців. Окремо — різноспрямовані регіональні рухи: зниження підйомних в окремому регіоні за одночасного зростання комісії за залучення рекрута ззовні є локальною ознакою щабля 3.

Ознаки підготовки. Окремо від пройдених шаблів тривають дії, які створюють спроможність і її не застосовують. Шаблів вони не утворюють: драбина рахує ціну, яку режим уже заплатив, а побудований і не задіяний механізм ціни не коштує.

Спостережено. 20.08.2026 уряд вніс до Державної думи законопроект № 1322096-8 — адміністративна відповідальність за невиконання рішень голови суб’єкта або створеного ним за рішенням президента оперативного штабу.⁵² Об’єкт правопорушення названо в тексті прямо: **проведення мобілізаційних заходів** і задоволення потреб Збройних сил. Міру відповідальності задано за аналогією з покаранням за невиконання рішень органу, що координує протидію тероризму.

Показанням є рівень, на який винесено рішення. Штаби створюються за рішенням президента, але підпорядковані голові суб’єкта, і відповідальність запроваджується за невиконання рішень губернатора. Спроможність до примусу будується, а ім’я під нею ставиться регіональне. Режим приймає організаційні витрати, аби не приймати політичні, — і це непрямо вимірює **очікувану ціну мобілізації в його власній оцінці**: вона оцінюється як достатньо висока, щоб за заперечуваність платити заздалегідь.

Датування додає друге показання. Останнє пленарне засідання Думи VIII скликання відбулося 27.07.2026, вибори призначено на 18–20 вересня. Законопроект внесено до палати, яка вже не збирається, за місяць до її заміни.

Що переводить це у щабель 5. Застосування рішень оперативних штабів до комплектування — контрактного набору або призову поза контрактною формою, — спостережуване за двома ознаками де-факто з переліку щабля 5 одночасно і стійко. **Що знімає спостереження.** Застосування виключно до інформаційного режиму і господарських завдань протягом опалювального сезону без жодного випадку застосування до комплектування. Перше відоме застосування стосується інформаційного режиму: під норму підпадає заборона голови регіону на зйомку і публікацію наслідків атак безпілотників.

6.4 Драбина обходу

what the state can no longer supply

шаблі 1–3 задіяні частково

Шаблі впорядковані за тим, **що держава перестає бути здатною забезпечувати**. Питання, на яке відповідає драбина: **які спостережувані дії населення, бізнесу і самої держави показують, що матеріальний тиск став настільки сильним, що звичайні механізми адаптації перестають працювати, — навіть якщо режим зберігає повний контроль і здатний репресувати незадоволених.**

Панель не цікавить, коли населення зможе змусити керівництво зупинитися. Панель цікавлять дії людей, бізнесу і місцевої влади як ознаки тиску: за якого його рівня вони починають порушувати заборони, ризикувати репресією, виходити з офіційного обміну і здобувати ресурс силою — просто тому, що колишній спосіб виживання перестав працювати.

Тому виступ, пограбування чи напад на будівлю влади цікаві тут **не як крок до зміни режиму, а як дорога виявлена перевага**: людина знає ціну непокори і все одно обирає її, бо ціна продовження попередньої поведінки стала ще вищою. Що суворіше очікуване покарання, то більша інформаційна цінність порушення.

Протестності драбина не вимірює, і це усвідомлений вибір. Репресія здатна припинити протест. Вона не здатна припинити потребу їсти. Економічне порушення — єдине, що переживає придушення, і тому придатне до вимірювання: протест вимірює рішучість, економічне порушення вимірює ціну. Іран 2025–2026 показує це прямо: виступи придушено, черги і відключення лишилися.

Одночасна зайнятість кількох шаблів — норма, а не аномалія: як у віджеті [2.4](#), де задіяні шаблі 3 і 4 за рівня 1–2.

ШАБЕЛЬ	ДЕРЖАВА ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗДАТНОЮ	СПОСТЕРЕЖУВАНЕ · ІСТОРИЧНИЙ ЯКІР
1	Забезпечувати звичну якість і обсяг	ЗАДІЯНО Скорочення якості та обсягу споживання, перехід на дешеві замітники
2	Забезпечувати надійно і вчасно	ЗАДІЯНО Норма затримується або зрізається; тривалі регулярні відключення. Якір: Іран 2025–2026 — віялові відключення за придушених виступів
3	Бути каналом обміну	ЗАДІЯНО ЧАСТКОВО Сирій ринок, бартер, самозабезпечення; торговці припиняють легальні продажі. Якір: Венесуела 2014–2019 — сирій ринок, доларизація, множинність курсів. У матриці: бартер і взаємозаліки між держпідприємствами, контур І глибина 3

ЩАБЕЛЬ	ДЕРЖАВА ПЕРЕСТАЄ БУТИ ЗДАТНОЮ	СПОСТЕРЕЖУВАНЕ · ІСТОРИЧНИЙ ЯКІР
4	Утримувати монополію на розподіл	Захоплення їжі та пального, пограбування вантажів, сутички навколо пунктів видачі. Обов’язково повторювані, інакше це звичайна злочинність. Якір: Венесуела 2016–2017
5	Фінансувати пайок власними коштами	Міжнародна допомога потрібна для збереження звичайної норми. Якір: Куба 2024 — перше в історії звернення до Всесвітньої продовольчої програми задля збереження дитячої молочної норми, підтверджено 04.03.2024; у лютому того самого року норму субсидованого хліба скорочено на чверть, з 80 до 60 грамів ⁵³
6	Бути розподільником узагалі	Населення отримує базові товари переважно поза державною системою. Якір: КНДР із 1990-х — заміщення державного пайка низовою торгівлею за збереження влади

Що ця драбина вимірює і чого не вимірює. Вона не датує рішення і не вимірює ймовірності зміни режиму. Куба стоїть на п’ятому щаблі — держава не може сама забезпечити дитячу молочну норму — і продовжує. КНДР пройшла шостий і продовжила. Положення на драбині говорить про те, що платить населення, а не про те, що вчинить керівництво.

Драбина вимірює залишок. Видатковий пріоритет віддано фронту, населення отримує те, що лишилося після нього. Тому рух угору — це міра того, наскільки фронт витісняє населення з бюджету, і ця величина належить до рамки «хто платить», а не до рамки «чи стійкий режим».

Звідси і межа переносності випадків. У Куби і КНДР населення було єдиним платником, і його ціна становила всю історію. Тут воно платник другої черги, і його ціна є похідною від першої. Верхні щаблі цієї драбини в них означали кінцевий стан; тут вони означають, скільки вже витіснено.

Окремо: з живучості цих режимів не впливає здатність воювати. Див. [«Що панель розрізняє»](#).

6.5 Канали життєзабезпечення

reconstitution — external inputs that extend or rebuild Russian capacity

містить негативні записи

Кваліфікаційні фільтри застосовуються до порога розміру: кредитор — нерезидент; нові гроші, а не рефінансування; строк понад 1 рік; не передоплата за конкретне товарне постачання. Пороги за GFN ≈ \$150 млрд: реєстрація ≥ ~1% GFN · перерахунок віджета 1.1 ≥ ~5% · зміна зони 1.1 ≥ ~20%. Окремо і поза порогами розміру: будь-яка сума від політичного банку КНР — Експортно-імпортного або Банку розвитку — чи розширення своп-лінії Банку Росії з Народним банком Китаю реєструється незалежно від обсягу. **Причина: у цьому каналі інформативним є сам факт рішення, а не його величина, тому поріг розміру до нього незастосовний.** Подія потребує подальшого спостереження незалежно від обсягу.

Вилучення власності до логу не заносяться, і відмова тут інформативніша за запис. Механізм підходить за формою — платника названо, дія адміністративна, — але не проходить за ефектом: частка успішно реалізованого вилученого майна не перевищує 8% обсягу, а оцінки самого обсягу розходяться в десятки разів (до 6,5 трлн ₪ за підрахунками The Bell проти близько 100 млрд ₪ за відомостями Рахункової палати)⁵⁴. **Фіксується інше, і воно проти зручної інтерпретації:** режим несе політичні витрати експропріації, не отримуючи за них грошей. Отже, купується не фінансування війни, а перерозподіл усередині лояльного кола. Твердження «вилучення фінансують війну» панеллю не підтримується.

Чому сума тут не важлива. Кредит політичного банку КНР або розширення своп-лінії будуть прочитані в Європі, США, Індії та Японії як рішення Пекіна підтримати Росію відкрито, взявши на себе вторинні наслідки. Найімовірніший наслідок — перекласифікація Китаю зі сторони, яка отримує вигоду з війни, у сторону, яка війну прямо фінансує, зі зміною балансу відносин насамперед із європейського боку. Кредит неполітичного банку буде прочитано крізь ту саму призму, але набір відповідних рішень після нього менш однозначний.

Знак підсумкового ефекту для Росії заздалегідь не визначений. Такий крок запускає ефекти другого порядку — посилення вторинних заходів, утрату залишкової нейтральності третіх сторін, — які можуть переважити отриману суму. Панель їх не оцінює і оцінювати не буде: це область намірів і політичних рішень, а не спостережуваних величин. **У таблиці нижче зазначено лише грошовий ефект** — доступ уряду до додаткового фінансування. Позитивний знак у стовпці стосується його і нічого більше.

ПОДІЯ	ЗНАК	ЗНАЧЕННЯ	СТАТУС
Кредит у юанях від китайського банку	позитивний, якщо відбудеться	Єдиний неемісійний канал, що лишився	не спостерігався
«Сила Сибіру — 2» не підписана	негативний	Вимога цін рівня субсидованого внутрішнього ринку	зафіксовано

подія	знак	значення	статус
Розміщення ОФЗ у юанях 03.06.2026	НЕ РЕЄСТРУЄТЬСЯ	10 млрд юанів під 7,65% на 10 років; аудиторія — юаневі залишки російських експортерів, 30% оплачено рублями. Не проходить фільтр нерезидента	відхилено
Піхота КНДР	позитивний, разовий, у розмірах, що не впливають на перебіг війни	Фіксувати чисельність і дату, не перераховувати в потік	зафіксовано
Боєприпаси і ракети КНДР	позитивний	За фактом підтвердження	зафіксовано
Закриті російсько-китайські навчання (липень 2026)	нейтральний	Сигнал про характер відносин, а не про ресурс	зафіксовано
Розширення зв'язків Пекіна в російському істеблішменті поза колом Путіна	нейтральний / негативний	Хеджування транзиту	спостерігається
Постачання моторного пального з Білорусі	позитивний, враховується	Червень 2026 — місячний рекорд, до 6 тис. тонн бензину на добу. Враховується як продовження російського контуру, а не як зовнішній канал: покриває близько 6% добового споживання і розриву не закриває	зафіксовано
Морський імпорт бензину з Індії	не реєструється	Поодинокі партії близько 40 тис. тонн зі строком доставки близько 45 діб — менше за одну добу національного споживання. Не проходить поріг суттєвості і не вважається масштабованим каналом	відхилено

6.6 Пішло в тінь

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

записи зі станом виходу — внизу

Конвенція стовпців: дата обриву — дата або —, якщо події обриву не було; відомство і статус ідуть у примітку. Лог має стан виходу: запис зі статусом **ВІДНОВЛЕНО** зберігає дату обриву, отримує дату відновлення і не видаляється. Лог, з якого не можна вийти, не спростовується.

ряд	дата обриву	останнє значення	що говорить обрив	статус · примітка
Виробництво автомобільного бензину	05.2024	тижневі дані щодо випуску автомобільного палива	Закрито 29.05.2024 з метою, названою забезпеченням інформаційної безпеки ринку нафтопродуктів	Росстат і Міненерго
Виробництво дизельного палива і нафтопродуктів	08.2024	червень 2024: випуск 6,8 млн т за місяць, −8,1% рік до року; січень–червень 42,7 млн т	Закрито рішенням уряду слідом за бензином. Ряд, за яким рахувалося б відношення дизеля до внутрішнього попиту, відсутній із цієї дати	Росстат
Залишки на казначейських рахунках	≤10.08.2026	4,5 трлн ₪ на 01.08.2026 — на дату останньої публікації	Закрито єдиний ряд, за яким можна встановити, чим фінансується дефіцит за призупинених аукціонів. Видалено дві речі: щоденну статистику розміщення рублевих резервів у банках і на грошовому ринку та дані про сукупний обсяг вільних коштів бюджетів усіх рівнів	Виявлено 10.08.2026, публікація 13.08. Фактична дата видалення не встановлена

Ряд	ДАТА ОБРИВУ	ОСТАННЄ ЗНАЧЕННЯ	ЩО ГОВОРИТЬ ОБРИВ	СТАТУС · ПРИМІТКА
Контролюючі бенефіціари банків	—	—	Банкам дозволено не розкривати контролюючих власників. Кейс: зміна контролюючого акціонера Московського кредитного банку влітку 2026 — нового власника не названо. Втрачено: можливість пов'язати стан банку з інтересом власника. Дзеркального ряду немає — розкриття здійснює лише сам об'єкт	Дозвіл діє; дати обриву як події немає
Дизель до внутрішнього попиту	—	—	Показник, важливий для визначення можливої точки зламу, не публікується зовсім — можливо, навмисно. Обмеження за дизелем опосередковано читається через бензинову драбину і драбину з нафтопереробки	Ряд не існував; це не обрив, а відсутність
Аукціони ОФЗ	20.07.2026 → 02.09.2026	останній до обриву — 01.07.2026, 10,4 млрд ₽ під 14,96%	Тиша 44 дні. Відновлення 02.09.2026: розміщено весь випуск 29031 на 1 трлн ₽ за одну сесію. Запис не видаляється — дата обриву є фактом, і зняття запису стерло б його. Ведеться паралельно як віджет 2.2	ВІДНОВЛЕНО · Перший запис зі станом виходу
Щомісячні звіти про виконання бюджетів регіонів	весна 2026 → відновлено	квітневих даних не було до 10 травня 2026	Мінфін і регіони затримували або призупиняли публікацію; публікацію відновлено. Епізод вноситься лише завдяки стану виходу: без нього запис довелося б або видалити, або лишити хибним	ВІДНОВЛЕНО · Підтверджує, що обрив із поверненням не поодинокий

6.7 Звільнені баланси
released balances — the one-way ratchet, tested
0 записів · лог відкрито 01.01.2026

Односторонність рахунку. На тих величинах, які веде панель, від моменту відкриття рахунку жодного платника не було звільнено. Твердження не про природу історії й не про долю режиму: воно про конкретний перелік нижче, і його спростує **одне спостереження**. Лог відкрито порожнім і ведеться для того, щоб зворотний рух фіксувався автоматично: критерії заповнення опубліковані заздалегідь і збігаються з уже чинними умовами спростування окремих віджетів. Спостереження, яке спростує хоча б один віджет, потрапляє до логу, і ухилитися від запису не можна, не відмовившись від власного фальсифікатора.

КЛАС	ЩО СТАЛОСЯ	КУДИ ЙДЕ
Розвантаження	Платник перестав платити, і рахунок ніхто не підхопив. Обмеження знято	Цей лог. Спростує односторонність
Перенесення	Платник А перестав, платник В почав	Лог «Конверсія». Підтверджує односторонність
Відпадіння	Тиск зник із зовнішньої причини, без рішення: курс зміцнівся, ціна зросла, обмеження перестало зв'язувати саме	Позначка в цьому лозі, але записом не вважається

Заперечення: хіба щастя не є ресурсом? Перепочинок змінює темп, а не запас: зовнішня подія не витрачає жодного рішення і тому до лічильника не входить, але стан вона змінює — і це вже враховано в самих віджетах, де зросла ціна нафти поліпшує 2.3 і може змінити зону. Заперечення стане цілком слухним, якщо перепочинок виявиться достатньо довгим, щоб відновити витрачений механізм — поповнити ліквідну частину ФНБ, повернути ринок ОФЗ. Критерії опубліковані нижче; лог порожній тому, що такі випадки не настали.

Приклад розбору. П'ять знижень ключової ставки у 2026 році: позичальник отримав полегшення, рахунок підхопив вкладник через від'ємну реальну ставку. Це **перенесення**, а не розвантаження, і воно вже пораховане в конверсії. Режим обов'язкового продажу валютної виручки запроваджено і послаблено до відкриття вікна — іде у вихідний стан; подальше послаблення всередині вікна стане кандидатом до цього логу.

СПОСТЕРЕЖУВАНЕ, ЩО ВІДКРИЄ ЗАПИС	ЯКИЙ БАЛАНС РОЗВАНТАЖУЄТЬСЯ	ФАЛЬСИФІКАТОР ЧОГО
Реальна ціна контракту знижується за збереження набору	Відтворення особового складу	М.1
Відновлення аукціонів ОФЗ із фіксованим купоном за виконання квартального плану на 70% і більше	Ринок як джерело повернувся	1.1, 2.2
Зовнішній кредит нерезидента понад 5% GFN або повернення нерезидента в ОФЗ	Зовнішній канал відкрився	1.1, 6.2
Індексація 2027 року на рівні спостережуваної інфляції або вище	Бюджетник і пенсіонер компенсовані заднім числом	2.4
Скасування лімітів заправки в більшості регіонів поза сезонним поясненням	Фізичне обмеження знято	1.3
Скорочення заборгованості банків перед ЦБ за одночасного зростання кредиту економіці	Банківський баланс звільнено	1.2
Реальна ставка для вкладника виходить у стійкий плюс без скорочення ЗВДК	Вкладника компенсовано	1.2, 1.4
Частка строкових депозитів у М2 зростає три місяці поспіль	Дезінтермедіація розвернулася	1.2
Максимальна ставка десяти банків закладами знижується услід за ключовою два рішення поспіль	Підлогу під ключовою ставкою знято, пасив перестав дорожчати	1.2, 1.4
Подальше послаблення або скасування режиму обов’язкового продажу валютної виручки	Експортера розвантажено	вихідний стан
Підтверджений пуск установки вторинної переробки на вітчизняному каталізаторі	Незворотність виявилася зворотною	1.3, М.3-А
Клітинка матриці проявлення межі, що спорожніла	Пряме спростування	матриця

Три логи дзеркальні: «Пішло в тінь» — що перестали показувати; «Реєстр конверсії» — за що заплатили; «Звільнені баланси» — що повернули. **Третій порожній.**

Матриця проявлення межі manifestation matrix

Заповнено 6 клітинок від моменту відкриття рахунку

Як економічний тиск перетворюється на рішення. Не безпосередньо. У відомих випадках, коли авторитарний режим зупиняв війну сам, безпосередньою підставою була переоцінка режимом співвідношення між ціною продовження і тим, що здобувається. Економічна деградація входила в цю переоцінку — вона і є тим, що робить ціну високою, — але діяла через розрахунок нагорі, а не через тиск знизу.

Матриця вимірює глибину проявлення ціни. Віджет «Ціна просування» вимірює співвідношення ціни і здобутого напрямку. Разом вони дають вхід у рішення; моменту рішення панель не передбачає і не береться.

– ЯК ЧИТАТИ МАТРИЦЮ І ЧОМУ ВОНА ПОБУДОВАНА САМЕ ТАК

Межа не призначається — вона впізнається за подіями. Ми не знаємо, скільки Росія протримається в режимі турбулентності, що погіршується, і не знаємо рівня, на якому турбулентність стає для режиму дорожчою за війну. Але драбину скочування видно, і її можна вести. Матриця не передбачає зупинки: вона показує, які клітинки заповнені, з якою швидкістю заповнюються нові і в якому контурі рух швидший. **Достатність — яка глибина в якому контурі означає, що режим змінить рішення, — визначає читач.** Порядок контурів між собою не встановлюється. Позначки того, як злам проявиться, відбиралися в серпні 2026 за однією ознакою: «ще не настало або настання ще не встановлено».

Вікно спостереження застосовується однаково до навантаження і до розвантаження: до заповнення клітинок, до щаблів драбин і до записів обох логів. Панель вимірює рух від цієї точки, а не історію війни. Обмеження, успадковані з попередніх років, винесено у вихідний стан нижче, клітинок вони не утворюють і у вимірювання швидкості не входять. Порожня клітинка тому означає «ще не настало», а не «нічого не відбувається»: очевидно те, що сталося до серпня 2026, до переліку не включалося, спостерігати його немає сенсу, і успадкований стан передує структурі матриці, а не перебуває в ній. Клітинку закриває подія, а не оцінка.

Глибина	Критерій
1 • локальне	Один населений пункт, район, військова частина, підприємство. Може пояснюватися і місцевою причиною
2 • регіональне	Суб'єкт цілком. Місцеве пояснення вичерпано
3 • міжрегіональне	Три і більше суб'єктів одночасно. Потребує федерального рішення
4 • системне	Федеральне рішення ухвалено, і явища воно не зняло. Відтворюється безперервно

Контур	1 • Локальне	2 • Регіональне	3 • Міжрегіональне	4 • Системне
I. Постачання і повсякдення шлюз: рішення + фізика + сезон	Обмеження обсягу однієї заправки в окремому регіоні (↔ 1.3 щабель 2) Локальне замерзання частин міст і віялові відключення тривалістю понад 24 години або понад нормативний строк усунення аварії (↔ M.3-D щабель 2) Підвезення питної води цистернами до населеного пункту від 100 тисяч осіб понад 7 днів або до двох і більше населених пунктів одного регіону протягом місяця	- Обмеження частоти доступу до пального в регіоні — парність, одна заправка на добу (↔ 1.3 щабель 5) Замерзання частини міста-мільйонника (↔ M.3-D щабель 4) Регіональний протекціонізм: пріоритет місцевим мешканцям при купівлі, обмеження вивезення товарів за межі регіону - Пальне подається насамперед комунальним службам, швидкій допомозі чи громадському транспорту за рішенням регіональної влади за одночасного обмеження інших споживачів⁵⁵ Відключення електроенергії в масштабах регіону тривалістю понад 48 годин - Зобов'язання офіційно перенесено на споживача замість відновлення послуги: орган влади або регулятор визнає збій якості комунальної послуги в місті від 100 тисяч і рекомендує населенню забезпечувати себе самому — кип'ятити воду, купувати бутильовану, користуватися індивідуальними джерелами — за відсутності підвезення, збереження нарахувань за тарифом і тривалості понад 14 днів (↔ драбина обходу щабель 1)⁵⁶	Нормоване постачання продовольства за списками, картками чи довідками у трьох і більше регіонах — хоч би як захід називався Персональний ліміт пального з ідентифікацією покупця (↔ 1.3 щабель 6) Замерзання частин міст або відключення у трьох і більше регіонах одночасно; оцінка охоплення наводиться, якщо заявлена офіційно, і несучою ознакою не є Скорочення авіасполучення більш ніж на 50% від рівня на 01.01.2026 із закриттям регіональних хабів понад два тижні Бартер і взаємозаліки замість грошових розрахунків між державними підприємствами	Пальне лише захищеним категоріям за збереження дефіциту після федерального заходу (↔ 1.3 щабель 7) Карткову систему запроваджено федеральним рішенням і вона дефіциту не зняла Міжнародна допомога для покриття внутрішнього дефіциту базових товарів або послуг: формально запитана або неpubлічна допомога дружніх держав в обсягах, порівнянних із дефіцитом

II. Порядок і примус

шлюз: дифузія

Підпал державної будівлі в обласному центрі з мотивом, пов'язаним з економічним становищем, війною або діями влади, названим у матеріалах справи чи повідомленнях

Перекриття федеральної траси

Невиплата або затримка зарплати на містоутворювальному підприємстві, що призвела до колективної відмови працювати, блокувань або сутичок

Убивство високопосадовців регіонального чи міського рівня або керівників силових органів в обласному центрі

Повторювані сутички серед населення через розподіл базових товарів чи послуг — їжі, пального, води, тепла, електрики (↔ драбина обходу щабель 2)

Продовольчі заворушення, що охоплюють більш ніж один населений пункт у регіоні

Повторювані напади на співробітників силових структур у регіоні

Зупинка виробництва на підприємстві в моногороді

Серійне пограбування магазинів, складів чи вантажів із базовими товарами як наслідок дефіциту; поодинокий випадок клітинку не заповнює (↔ драбина обходу щабель 4)

Заворушення у трьох і більше регіонах одночасно

Зупинка виробництва в моногородах кількох регіонів одночасно

Три і більше регіонів не виконують федерально накладеного зобов'язання після встановленого строку — публічно або фактично за повідомленнями провідних агентств. Підтверджується одним із двох шляхів: документальним, через акт про продовження строку чи надання винятку з посиланням на невиконання; або фактичним, через систематичне невиконання показників, перенесення строків і непояснені звільнення

Відмова підрозділів МВС або Росгвардії виконати наказ. Офіційне визнання не потрібне: зараховується відеосвідчення, яке дозволяє встановити підрозділ і дату, або повідомлення провідного міжнародного агентства. Спостережувані форми: залучення сил з іншого регіону замість місцевих, недопуск федеральних сил у регіон, перехід особового складу на бік учасників

Росгвардію або поліцію призначено на систематичну збройну охорону розподілу базових товарів: наказ, розпорядження або публічно оголошений режим охорони маршрутів доставки чи пунктів видачі (↔ драбина обходу щабель 4)

Масові протести, спричинені відсутністю базових товарів або послуг, одночасно у п'яти і більше регіонах тривалістю понад три дні. Сукупна явка від 100 тисяч є допоміжною ознакою: поза Москвою підрахунок учасників майже неперевірюваний (↔ драбина обходу щаблі 3–4)

Федеральне рішення про придушення ухвалено, і заворушення тривають

Стійке існування територій, де федеральне законодавство фактично не застосовується, — поза історично усталеними винятками, за двох і більше задокументованих випадків

Повторювані напади на органи влади чи об'єкти розподілу, спричинені безпосередньо тривалою відсутністю базових товарів або послуг, що тривають після федерального заходу

Масові протести, які відновлюються після силового розгону

Протест у Москві понад 100 тисяч учасників, незалежно від ситуації в інших регіонах

КОНТУР	1 · ЛОКАЛЬНЕ	2 · РЕГІОНАЛЬНЕ	3 · МІЖРЕГІОНАЛЬНЕ	4 · СИСТЕМНЕ
III. Військова організація шлюз: дифузія + темп бойових дій	Відмова окремих військовослужбовців виконати наказ на ділянці, зафіксована у відеозверненні	Повторювані резонансні випадки групової відмови йти на позиції або залишення позицій підрозділом від взводу, включно з утриманням відмовників у підвалах і ямах та появою озброєних дезертирів у тилу. Кожен випадок потребує двох незалежних джерел, з яких щонайменше одне не є стороною конфлікту	Відмова двох і більше підрозділів від роти виконати завдання на оперативно важливій ділянці, наступальній чи оборонній	Збройний виступ формування проти командування
	Кількість справ, що доходять до військових судів за статтями 337 і 338 КК, перевищує піврічну ковзну середню на 25% і більше два місяці поспіль; база — 2025 рік. Ряд свідомо неповний: судові дані з окупованих територій публічно недоступні, тож він працює на зміні, а не на рівні	Здача в полон підрозділу від взводу в повному складі — поза оточенням і не через вичерпання засобів продовжувати бій	Термінова вимушена заміна, виведення або розформування підрозділу від батальйону внаслідок відмови виконувати завдання — поза плановою ротацією і поза перекиданням у межах наступальної операції	Відмови формувань, що тривають після застосування федеральних заходів примусу. Ухилення без оголошеної відмови також зараховується: формування отримує наказ і не виступає або затримується в дорозі на строк, що унеможливорює виконання завдання, — як підрозділи, що стояли на трасі М-4 у червні 2023 року. Підтвердження відео з упізнаванням підрозділом і датою або повідомленням провідного міжнародного агентства

IV. Гроші

шлюз: рішення + накопичення

Обмеження зняття готівки в окремому банку

Затримка виплати зарплати бюджетникам в окремій установі чи муніципалітеті

Брак готівки в банкоматах міста від 100 тисяч понад дві доби поспіль

Адміністративне обмеження ліквідності групи банків або категорії вкладів (↔ міст, ланка 5)

Затримка виплат — зарплат бюджетникам, грошового забезпечення, пенсій, виплат родинам загиблих, розрахунків із виконавцями держоборонзамовлення — у масштабах регіону

Загальнонаціональне обмеження зняття чи переказу або примусове продовження строку більшості категорій зобов'язань, навіть із винятком для найдрібніших

Затримка виплат у трьох і більше регіонах або федеральній категорії отримувачів

Індексація соціальних зобов'язань частіше ніж раз на рік як регулярна практика (↔ 1.4, ↔ 2.4) і систематично нижче за фактичну інфляцію, або перенесення частини планової індексації чи заміна її разовою виплатою

Множинність валютних курсів

Падіння номінальних цін на житло на вторинному ринку на третину і більше від піку у трьох і більше регіонах: величина суттєво перевищує звичний перший внесок за іпотекою у 20%, позичальник опиняється в від'ємному капіталі, а власник без іпотеки втрачає третину накопиченого. Використовується номінальна ціна: реальна впала в будь-якому разі. Падіння в Москві зараховується як окреме показання незалежно від кількості регіонів

Примусова конвертація валютних вкладів у рублі або заморожування окремих категорій роздрібних вкладів — валютних, великих, строкових — за федеральним рішенням, навіть із винятком для найдрібніших

Розрахунки в негрошовій формі між державними контрагентами: взаємозаліки, векселі, бартер

Офіційне обмеження готівкового обігу: стеження готівкових розрахунків між фізичними особами, обов'язкова безготівкова оплата житла й автомобілів, вилучення великих купюр з обігу, низький ліміт зняття в касі — щоб загнати гроші в банки, у яких їх позичає режим (↔ 1.2)

Примусова конвертація рублевих вкладів звичайних вкладників у строкові державні зобов'язання або їх заморожування, навіть із винятком для найдрібніших. Відмінність від глибини 3: там ідеться про окремі категорії й валютну частину заощаджень, тут — про основну масу рублевих вкладів. Держава перестає позичати в населення і починає забирати

Стабілізаційних заходів ужито, а відплив із рубля триває

Ціни на житло продовжують падати і перевищують 40% від піку після федеральних заходів підтримки ринку — розширених субсидованих програм, викупу, субсидій забудовникам

КОНТУР	1 · ЛОКАЛЬНЕ	2 · РЕГІОНАЛЬНЕ	3 · МІЖРЕГІОНАЛЬНЕ	4 · СИСТЕМНЕ
V. Еліти і власність шлюз: рішення	• Вилучення активу в окремих великих власників поза систематичним режимом (↔ конверсія)⁵⁷	• Вилучення на підставі, відмінній від попередніх. Хвиля 2022–2025 років ішла на позовах прокуратури про порушення приватизації та про іноземне громадянство власника; зараховується передача активів власником, який перебуває під вартою чи обшуком, або застосування кримінальної підстави замість приватизаційної, або поширення на осіб з історично близького кола глави держави. Клітинку заповнює передача активу, а не встановлений мотив⁵⁷ Двоє і більше учасників списку Forbes втрачають контроль над своїм основним російським активом протягом року з неринкової причини: вилучення, примусовий продаж, передача під вартою чи обшуком або вихід власника з юрисдикції. Ознакою неринковості є те, що актив продовжує працювати і зберігає вартість у нового власника; знецінення разом із галуззю не зараховується	Та сама втрата основного активу з неринкової причини, що й на регіональній глибині, — для п'яти і більше учасників списку Forbes протягом року Публічна відставка двох і більше осіб номенклатурного рангу — міністр, заступник міністра, губернатор, керівник держкорпорації Двоє і більше федеральних посадовців не повертаються або відмовляються повернутися протягом півроку — міністр, заступник міністра, посол, губернатор, керівник чи заступник керівника держкорпорації, компанії з державною участю або федерального відомства — перебуваючи на посаді або одразу після виходу з неї. Кримінальна справа, відкрита після від'їзду, клітинку не спростовує: несанкціонований характер виходу і є її суттю Від'їзд без наміру повернутися двох і більше публічних осіб, які систематично отримували державне чи навіолодержавне фінансування за підтримку офіційної лінії	Вилучені приватні активи регулярно закладаються в бюджет, передаються державним компаніям або використовуються як забезпечення нових інструментів фінансування Контроль над власністю переходить без судового чи іншого правового акта — два і більше задокументовані випадки Перерозподіл власності триває після федерального рішення його припинити Втечі федеральних посадовців тривають після запровадження обмежувальних заходів для категорії — заборони виїзду, вилучення паспортів, вимоги погоджувати поїздки

Контури пов'язані, і матриця цього не приховує. Заповнення контуру постачання підвищує ймовірність заповнення контуру порядку; заповнення військової організації — так само. Втрата зовнішньої опори діє на всі контури одразу. Профіль глибин не слід читати як п'ять незалежних вимірювань: це п'ять зрізів одного процесу, розділених за типом платника, а не за причиною.

Зв'язки, оголошені заздалегідь: постачання → порядок · військова організація → порядок · гроші → постачання · постачання → драбина обходу. Спостережуване заповнення сусіднього контуру услід за першим є підтвердженням зв'язку, а не незалежним показанням, і в оцінку швидкості вдруге не входить.

Швидкість вимірюється лише всередині контуру — у місяцях між входом у сусідні глибини. Скалярна величина «клітинок за квартал» не публікується: клітинки не рівновіддалені й відкриваються шлюзами різного типу. Клітинка «карткового розподілу» відкривається рішенням — за ніч; «дезертирство батальйоном» відкривається дифузією — місяцями і нелінійно; «замерзання мільйонника» відкривається фізикою плюс сезоном. Складання різних шлюзів в одну одиницю рівнозначне складанню відсотків і щаблів. **Прискорення** фіксується порівнянням інтервалів усередині контуру: якщо вхід у глибину 3 забрав менше часу, ніж вхід у глибину 2, контур прискорюється. Інтервали, що перетинають зимове, передвиборче вікно або вікно зміни темпу бойових дій, позначаються і без позначки в оцінку прискорення не входять.

Правило заповнення. Клітинка заповнюється лише датованою подією з називаним джерелом; правдоподібність і повідомлення без первинного джерела клітинку не заповнюють. Клітинка фіксує **навантаження на баланс, а не тривалість події**: завершення епізоду клітинку не спорожнює. Спорожнення можливе лише за розвантаження самого балансу, потребує явного рішення з обґрунтуванням і автоматично створює запис у лозі «Звільнені баланси». Глибина 4 визначається лише через застосоване і не спрацьоване федеральне рішення; припинення публікації статистики глибини не задає — його веде лог «Пішло в тінь».

Вихідний стан на 01.01.2026. Перелік чинних обмежень і навантажень, успадкованих із 2022–2025 років. Це тло, від якого відлічується рух, а не показання панелі. Жодна позиція не утворює клітинки і не входить у вимірювання швидкості. **Перелік нижче показує, що ці клітинки заповнюються:** рахунок відкрито заново не тому, що раніше нічого не відбувалося, а щоб відокремити рух від успадкованого. Мала кількість заповнених клітинок є властивістю першого випуску і обраного калібрування, а не властивістю приладу.

Гроші	Обмеження зняття готівкової іноземної валюти · обмеження транскордонних переказів · режим обов’язкового продажу валютної виручки експортерами в послабленому вигляді
Постачання	Паливний ринок під адміністративним наглядом; заборона експорту бензину застосовується як регулярний інструмент
Еліти	Чинний режим вилучення активів у судовому порядку
Бюджет	Військово-силовий контур видатків на рівні, встановленому у 2023–2025 роках · ліквідна частина ФНБ на рівні, що лишився після витрачання 2022–2024 років
Зовнішній контур	Зовнішній ринок капіталу закрито повністю · експорт до Європи згорнуто трубопровідними маршрутами

Ознаки наближення рішення

observables that preceded decisions to stop

перелік, а не драбина

Матриця вимірює ціну продовження. Цей перелік — про інше: що спостерігалось безпосередньо перед рішеннями про зупинку у випадках, коли авторитарний режим зупиняв війну сам і зберігався. Не драбина і не глибини: позначка «спостерігається» або «не спостерігається» за кожним рядком. Порядок між рядками не встановлюється.

ОЗНАКА	СТАН	ЗВІДКИ ВЗЯТО
Публічне дистанціювання зовнішнього покровителя в кризовий момент · скорочення закупівель енергоносіїв нижче за рівень попереднього року · відмова в постачанні компонентів	не спостерігається	Косово 1999 · Каргіл 1999. Спостережуване — у віджеті 2.5
Визнання воєнного глухого кута в російському публічному полі на рівні вище за блогерський	спостерігається частково	Чечня 1996 · Ангола 1988 · Іран 1988 (де публічну згоду першої особи на припинення війни було названо рішенням, «важчим за смертельну отруту»). Спостережено: головний економіст держкорпорації ВЕБ.РФ на засіданні Нікітського клубу 21.05.2026 ⁵⁸ — «у цій війні на виснаження ми не виграємо конкуренцію, є ілюзія, що там усе завалиться; не завалилося і не завалиться» — звільнений 16.08.2026. ⁵⁹ Визнання часткове: поодинокі висловлювання, кожне покаране, офіційна лінія не змінилася. Саме звільнення є показанням — розбір нижче.
Наближення легітимаційної події	спостерігається	Чечня 1996 — єдиний випадок, коли російська влада зупинила війну рішенням. Прямий перенос неправомірний: тоді діяв відносно конкурентний електоральний порядок, і вибори були здатні змінити рішення. Сьогодні вибори цієї функції не несуть, і електоральний календар може вповільнити або пом’якшити рішення, але не зупинити війну. Легітимаційною подією в нинішній конструкції з більшою ймовірністю стане інше: погіршення здоров’я першої особи · зміна вподобань Пекіна · відмова еліт підтримувати рішення · наближення воєнної поразки, оскільки для лідера, який фактично став воєнним, поразка означає делегітимацію, а логіка такого лідера вимагає зупинитися до неї, а не після
Зміна верхньої межі загрози, зокрема заявлене зняття обмежень на дальність і номенклатуру озброєнь	частково	Косово 1999. У поточній війні охоплює і зняття обмежень на дальність та номенклатуру озброєнь, що передаються Україні її партнерами, і виробництво Україною власних далекобійних систем ураження — тобто розширення кола об’єктів на території Росії, які перестають вважатися недосяжними і незнищенними. Спостережуване — драбини віджета М.З
Обговорення ціни війни всередині еліти, що вийшло в публічне поле	спостерігається	Афганістан 1989 · Ангола 1988. Спостережено: публічний прогноз соціальної кризи і відставання в технологічній та економічній конкуренції від імені державного інституту розвитку; обережніші висловлювання керівників найбільших банків про бажаність завершення війни без зазначення умов. Двозначності такого роду раніше не допускали

Розбір випадку: чому звільнення інформативніше за саме висловлювання. Виступ відбувся 21.05.2026; цитати опублікувала The Moscow Times, російські ЗМІ підхопили публікацію 15.08, звільнення виконано 16.08 — у неділю⁵⁹: реакція не на висловлювання, а на його поширення, час реакції близько доби, у вихідний, тобто дія аварійна, а не кадрова. Дешевші варіанти були і їх не обрали — уточнення «мене неправильно зрозуміли», мовчання, тихе звільнення через місяці, — кожен дешевший, бо не підтверджує значущості сказаного; обрано найдорожчий і найпомітніший, отже, ціну залишення на посаді оцінювали вище за ціну публічного підтвердження. Річ у предметі, а не в тоні: заступник міністра економічного розвитку у 2008–2014 роках, який курував прогнозування і бюджетування, головний економіст ВЕБ від 2014 року, він не говорив ані про злочини, ані про політику, а виніс фахове судження саме про ту величину, яку вимірює ця панель, — чи сходиться розрахунок на виснаження; широкий діапазон песимізму щодо економіки режим терпить, цього судження не стерпів. Звідси наслідок другого порядку, істотніший за перший: межу проведено навколо самого розрахунку, а не навколо оцінки його результату, і всередині системи його більше не обговорюють уголос ті, хто вміє його робити, — **режим купив мовчання ціною власної діагностики**. Прочитання не єдино можливе: причини офіційно не названі й могли бути іншими, а травневий виступ — приводом; спростує прочитання поява Клепача на порівнянні за статусом посаді в державному чи навролодержавному контурі протягом півроку або аналогічні публічні висловлювання посадовців того самого рівня без наслідків.

Друга ознака — той самий політичний компонент, знятий із визначення червоної зони віджета «Ціна просування». Тут він на своєму місці: не як умова зони, яка зробила б шкалу керованою російською стороною, а як ознака наближення рішення, і панель не зобов'язана на неї чекати. **Перелік не є прогнозом і не підсумовується:** у розібраних випадках достатньою виявлялася різна кількість ознак, і жодна з них не була необхідною.

Окремо: після застосування зброї на ураження проти неозброєних учасників відсутність виступів перестає бути показанням — вона означає досягнуту ціну участі, а не спокій.

Зв'язок із заголовковими параметрами. Лічильник конверсії рахує рішення режиму — вхід. Матриця рахує спостережувані наслідки — вихід. Розбіжність між ними є самостійним показанням: багато витрачених механізмів за порожньої матриці означає, що конверсія працює і рахунок і далі платять ті, хто поки не може відповісти так, щоб змінити рішення режиму; матриця, що заповнюється, за незмінного лічильника означає, що рішення перестали втримувати становище. Саме ця пара, а не будь-яке окреме число, відповідає на питання «скільки рішень лишилося». Матриця до лічильника конверсії не входить і з ним не агрегується.

Календар подій, що розв'язують

resolving events

дати + події без дати

ДАТА	ПОДІЯ	ВАГА
20.09.2026	Вибори до Державної думи — ними пояснюється вікно на драбині скорочень	високий
11.09.2026	Засідання Ради директорів Банку Росії	середній
кінець вересня	План запозичень Мінфіну на IV квартал — чи визнає він, що ринок закритий	високий
до 01.10.2026	Проект бюджету на 2027 рік; закладена в нього передумова щодо інфляції	високий
01.10.2026	Індексація грошового забезпечення військовослужбовців на 4% проти спостережуваної інфляції 15,1%	високий
~09–10.10.2026	Виконання за дев'ять місяців — перевірка прогнозу 10,8–11,5%	середній
16.09 і 07.10.2026	Погашення ОФЗ: випуски 26219 і 26226, обидва з фіксованим купоном. Після 07.10 погашень немає до лютого 2027	середній
жовтень–листопад	Три читання бюджету; укази про індексацію	умовний: високий, якщо йдеться про шаблі 3+ драбини
жовтень	Північний завіз і початок опалювального сезону — дизельний поріг	умовний: високий, якщо з'являться дані за дизелем
грудень–січень	Вичерпання касового залишку казни за операційного мінімуму 2,0–3,0 трлн	високий
грудень–лютий	Зимовий мінімум попиту на бензин — збереження щабля 3 і вище знімає сезонне пояснення	високий

ДАТА	ПОДІЯ	ВАГА
~15–20.01.2027	Виконання за рік — перевірка прогнозу 11,5–12,5%	високий
01.01.2027	Бюджет 2027 року, індексація пенсій, мінімальна зарплата	середній
щомісяця	ЦБ: М2 і інФОМ близько 20-го · Мінфін: виконання близько середини місяця · ФНБ близько 5-го	—
щотижня, середа	Аукціонний день ОФЗ	—

7.2 Події без дати
undated events
половина вирішальних подій дати не отримає

ПОДІЯ	ОЗНАКА СПОСТЕРЕЖЕННЯ	ВАГА
Тиха мобілізація	Щабель 3 драбини: реальне зниження або заморозка підйомних за збереження дефіциту	високий
Адміністративний захід щодо роздрібних вкладів	Відкрите питання банківської гілки	високий
Відновлення аукціонів ОФЗ	Щосереді	високий
Зовнішній кредит	Пороги з розділу 6.2: реєстрація за ≥1% GFN, перерахунок 1.1 за ≥5%, зміна зони за ≥20%	умовний за порогом
Порушення порядку щаблів	Щабель, пройдений поза чергою	високий
Щабель 6 — нові виплати за порожньої каси	Джерела коштів немає	середній
Заборгованість банків перед ЦБ досягає 8 трлн ₪	3,637 трлн на кінець 2025 → 6,6 трлн на 14.08.2026; темп +0,40 трлн на місяць. Якщо він утримається — жовтень–листопад 2026. Якщо 1,5 трлн флоатерів буде розміщено під репо — один-два місяці. Ряд операційний: вимоги Банку Росії до кредитних організацій. Балансовий рядок кредиту ЦБ непридатний — на 01.01.2026 він роздутий річним піком репо у 5,08 трлн	високий
Реакція депозитної ставки на рішення ЦБ 11.09.2026	Ключову знижено до 14,00% 24.07; середня максимальна ставка десяти банків за той самий період зростала: 12,756% (III декада червня) → 12,786 → 12,826 → 12,845 → 12,885% (I декада серпня). Якщо після вересневого рішення депозитна ставка знову не впаде, підлога під ключовою підтверджується. Перевіряється щодаки, із лагом у два тижні	високий

Потреба у фінансуванні та здатність її закрити
appendix C.1 — mandatory disclosure page for widget 1.1
перший стовпець працює проти нашого ж прочитання

За розміром потреби у фінансуванні та за рівнем боргу Росія — найкраща у вибірці. Дискримінувальною змінною є не розмір потреби, а наявність каналу її закриття.

	GFN, % ДОХОДІВ	БОРГ, % ВВП	ОБСЛУГОВУВАННЯ, % ДОХОДІВ	РИНОК ВІДКРИТИЙ	ЧАСТКА НЕРЕЗИДЕНТІВ	СЕР. ВАРТІСТЬ ЗАПОЗИЧЕННЯ	ЧАСТКА БОРГУ, ЩО ПЕРЕОЦІНЮЄТЬСЯ ЗА РІК
РФ	20–25% (В)	15,6% (В)	10,3% (В)	ні, з 20.07.2026 (В)	~0 (було ~35% до 2022)	14–16% (В)	~35% (С)

	GFN, % ДОХОДІВ	БОРГ, % ВВП	ОБСЛУГОВУВАННЯ, % ДОХОДІВ	РИНОК ВІДКРИТИЙ	ЧАСТКА НЕРЕЗИДЕНТІВ	СЕР. ВАРТІСТЬ ЗАПОЗИЧЕННЯ	ЧАСТКА БОРГУ, ЩО ПЕРЕОЦІНЮЄТЬСЯ ЗА РІК
Італія	~40% (Н)	138% (В)	7,7% (С)	так	~25–30% (С)	~3% (С)	~15% (Н)
Франція	~35% (Н)	118% (В)	4,1% (С)	так	~50% (С)	~2–3% (С)	~12% (Н)
США	>150% (Н)	126% (В)	19% (С)	так	~30% (С)	~3% (С)	~20–25% (Н)
Японія	>120% (Н)	204% (В)	6–8% (С)	так, плюс купівлі центрального банку	~7% (С)	~1% (С)	~15% (Н)

Літера в дужках описує стан перевірки всередині проєкту, а не надійність джерела. Борг до ВВП, частки нерезидентів і вартість запозичення взято з публікованої міжнародної статистики і позначено Н та М. Позначка L лишається там, де величину реконструйовано проєктом: валова потреба у фінансуванні для США і Японії та частка боргу, що переоцінюється за рік.

Росія має найменшу потребу у фінансуванні відносно доходів і найменший державний борг у всій вибірці — і єдина з вибірки не може цю потребу закрити. Сполучені Штати рефінансують обсяг, у шість-сім разів більший відносно доходів, щороку і без ускладнень. Отже, питання не в розмірі потреби. Питання в тому, чи існує канал.

ВІДМІННІСТЬ	ЗМІСТ
Доступ до ринку	Італія, Франція, США і Японія розміщуються щотижня на глибоких ліквідних ринках. Російські аукціони призупинено, і не розчистився навіть флоатер — інструмент, який не несе процентного ризику для покупця
Зовнішній попит	У порівнюваних країнах від чверті до половини боргу тримають нерезиденти, тобто потреба закривається заощадженнями решти світу. У Росії цей канал закрито, і вся потреба лягає на внутрішню базу, яка водночас є базою фінансування війни
Ціна і структура	Чутливість на одиницю боргу в Росії приблизно вдвічі вища: частка боргу, що переоцінюється за рік, близько 35% проти 12–25%. Але запас боргу відносно доходів у Росії у три-сім разів менший, тому ефект одного кроку ставки на відношення обслуговування до доходів у Росії менший, ніж в Італії чи Японії . Російська проблема не в чутливості до кроку, а в рівні ставки — 14–16% проти 1–3% — застосовуваному до нових запозичень, і у відсутності ринку, де їх розмістити. Розрив за структурою звузився: частка ОФЗ-ПК знизилася з 43% на кінець 2024 року до 33% на липень 2026, причому пасивно — абсолютний обсяг не змінювався

Умовні зобов’язання `appendix A – contingent claims are routed, not added` запас, а не потік

Вибір стоїть не між «платити» і «не платити» — джерела поза державою не існує. Вибір стоїть між каналами реалізації, і всі вони вже представлені на панелі. Тому умовні зобов’язання не складаються з потребою, а маршрутизуються в наявні віджети. До розрахунку входить та частина зобов’язань, для якої існує задокументований бюджетний канал: субсидування ставки, докапіталізація, державна гарантія під виконання. Зобов’язання без каналу є вимогою, а не видатком періоду.

ЗОБОВ’ЯЗАННЯ	ВЕЛИЧИНА	КАНАЛ	КУДИ ПОТРАПЛЯЄ
РЖД — обслуговування ~4 трлн ₴ за ставки 16–18%	Відсотки 0,64–0,72 трлн/рік; входить лише не покритий тарифною виручкою розрив, 0,3–0,8 трлн (Н)	Тариф → споживач · докапіталізація → бюджет · реструктуризація → банки	1.4 · 1.1 · ярус 3
Соціальний фонд — розрив надходжень і виплат	~2 трлн (Н)	Приріст трансферту	1.1 — шар стеку, а не доданок

ЗОБОВ'ЯЗАННЯ	ВЕЛИЧИНА	КАНАЛ	КУДИ ПОТРАПЛЯЄ
Оборонна промисловість — банківські кредити	Ролlover 1,0 трлн (0,8–1,4) плюс чистий приріст 0,5 (0,3–0,7). Оцінку виведено зі співвідношення рентабельності й вартості боргу за коефіцієнта ролловера 0,75; передбачуване тіло до погашення близько 1,33 трлн	Реструктуризація → банківський капітал	ярус 3
Регіональні зобов'язання	Борг 3,5 трлн — рекорд за 15 років; дефіцит 1,9–2,0 трлн	Заміщення бюджетних кредитів комерційними	ярус 3 · ознака щабля 2

Трансферт Соцфонду є рядком федеральних видатків і вже міститься в них. Додавання ~2 трлн згори дало б подвійний рахунок того самого класу, що й додавання трансфертів регіонам. Шар стеку називається «трансферт СФР», а не «пенсії».

Часті помилки

appendix B — common errors

рамка звіряння

ПОМИЛКА	ЧОМУ НЕПРАВИЛЬНО
Рахувати обслуговування боргу до ВВП	Платять із доходів. Підміна знаменника занижує навантаження втричі-вчетверо: 1,7% ВВП проти 10,3% доходів
Рахувати дефіцит замість потреби у фінансуванні	Дефіцит не включає погашень і квазіфіскальних операцій
Перераховувати один бік бюджету і не перераховувати другий	Сезонна чи інфляційна поправка, застосована до доходів, але не до видатків, дає систематичне заниження дефіциту
Зараховувати недоіндексацію як джерело економії	Вона дає товари, а не гроші; фіскальний ефект близький до нуля. Подвійний рахунок за одночасного врахування інфляційного зростання доходів
Застосовувати пропорції секвестру 2015–2017 років	Захищене ядро зросло втричі
Додавати обслуговування боргу до дефіциту	Воно вже всередині видатків
Додавати накопичені борги держкомпаній до річного дефіциту	Запас, а не потік
Складати федеральний і регіональні дефіцити	Трансферти вже у федеральних видатках
Вважати ФНБ беземісійним резервом	Механізм реалізації — продаж Центральному банку за рублі. Зовнішній продаж того самого активу, навпаки, стерилізує
Міряти виснаження резервів у рублях	Рублева величина рухається курсовою переоцінкою і може зростати за скорочення тоннажу
Віднімати усереднений демпфер	Ряд нелінійний і змінює знак: у січні–лютому 2026 компанії платили бюджету
Приймати квартальні податкові платежі за поліпшення тренду	Липневий сплеск нафтогазових доходів 2026 року — разовий квартальний платіж податку на додатковий дохід; без нього місяць дав би зниження
Замінювати інФОМ дефлятором ВВП «як методологічно коректним»	Дефлятор ВВП похідний від тих самих цінових спостережень Росстату; заміна одного ряду того самого джерела на інший маскує проблему
Дефлювати ряд величиною, виведеною з нього самого	Тавтологія: висновок міститься в припущенні

ПОМИЛКА	ЧОМУ НЕПРАВИЛЬНО
Брати планову величину за оцінку факту	План є зобов’язанням сторони, а не спостереженням. Прогноз номінального ВВП із закону про бюджет не можна застосовувати знаменником до показників, що вимірюють дії того самого уряду
Ділити на ВВП, не назвавши його рік	Відношення до ВВП-2025 і до ВВП-2026 різняться приблизно на 10%. Боргове навантаження 17,0% і 15,6% — це та сама величина боргу на двох різних знаменниках
Читати червону зону як прогноз краху	Червона зона означає, що баланс покривається конверсією, а не що він не покривається
Аналогії з Венесуелою і Зімбабве	Їхні гіперінфляції — це монетизація дефіцитів у 15–20% ВВП за зруйнованої експортної бази і продовольчої залежності. Різниця в класі, а не в ступені
Вважати ємність банківської системи обмеженням за обсягом	Такого обмеження не існує: Банк Росії не обмежений у наданні рублів, капітал сектору зростає, заставна ємність репо не вичерпана. Обмеження лежить у ціні рубля і в тому, хто її платить

Чого панель не вимірює

exogenous drivers

величини поза рамкою

Величини, які рухають панель ззовні й нею не вимірюються. Перелік публікується тому, що без нього читач може сприйняти панель як замкнену модель. **Це не рекомендації:** панель не каже, що з цими величинами слід робити, — вона каже, що саме вони визначають її показання, і лишає висновки читачеві.

ВУЗЛО	НА ЩО ДІЄ	ЧОМУ НЕ ВИМІРЮЄТЬСЯ
Ціна нафти	Нафтогазові доходи, дефіцит, дефлятор експортної компоненти, знаменник ВВП — через них п’ять віджетів	Найвпливовіший вузол панелі, і він не є її віджетом: екзогенний за побудовою
Політична воля партнерів України	Інтенсивність далекобійних ударів → драбини М.3 → паливний контур 1.3 → нетто-частка 2.3	Поза рамкою: панель вимірює російську сторону
Готовність режиму платити політичну ціну	Усі драбини: порядок і швидкість проходження щаблів	Найбільша центральність за нульової вимірності. Панель називає її головною змінною і не вимірює — вимірювати нічим; можна лише спостерігати сигнали, чим і зайняті матриця проявлення межі та перелік ознак наближення рішення
Рішення КНР щодо ціни й обсягу	Умови обміну, недоотримана виручка, переговорна позиція	Частково всередині віджета 2.5 як спостережувана поведінка; намір не вимірюється і вимірюватися не буде
Швидкість технологічної адаптації	Відновлення установок вторинної переробки, заміщення каталізаторів, протиповітряна оборона об’єктів	Ряду не існує. Визначає незворотність, на якій стоїть драбина А віджета М.3
Погода опалювального сезону	Зимовий контур М.3, сезонний попит на пальне, строки північного завозу	Екзогенна повністю

ШАР	ЗМІСТ	ФАЛЬСИФІКАТОР
Рамка	Війна потребує безперервного покриття кількох обов’язкових ресурсних балансів	Практично відсутній: це бухгалтерська тотожність, і в цьому її сила, а не слабкість
Оцінка	Росія наближається до одного з вузьких місць, що обмежують продовження війни за поточної інтенсивності; за зниження інтенсивності вона, ймовірно, не зможе стримувати тиск ЗСУ і погіршить переговорну позицію	Три несучі баланси поповнення на рівні потреби або вище шість місяців поспіль без посилення механізмів конверсії

Три розходження зі стандартною конвенцією two departures from standard practice

Панель у двох місцях рахує не так, як заведено. Кожне розходження оголошується тут, а не в примітці до віджета, бо кожне змінює знак або порядок величини результату.

ДЕ	СТАНДАРТНА КОНВЕНЦІЯ	ЩО РОБИТЬ ПАНЕЛЬ	НАСЛІДОК
Потреба у фінансуванні	Федеральний GFN: 20–25% доходів, найкращий показник у вибірці зіставлення	ЗВДК — зведена вимога державного контуру: 40% доходів	Змінюється порядок величини і об’єкт вимірювання: юридична особа → система
Знаменник ВВП	Прогноз номінального ВВП із закону про бюджет: 235,1 трлн ¹	Реконструйований ВВП-2026: 231–236 трлн, окремо за компонентами дефлятора. Планова величина знаменником не використовується: вона містить передумови уряду про реальне зростання і дефлятор, тобто саме те, що панель перевіряє	Відношення до ВВП зсуваються приблизно на 2% і в шапку не виносяться взагалі

Читач, який не приймає будь-якого з двох розходжень, може перерахувати відповідні величини: вихідні ряди і правила перерахунку опубліковані. Розходження оголошено тут, щоб незгода була адресною, а не загальною.

Три зведені числа, які не складаються three summary figures that do not aggregate

Панель не зводить віджети в індекс. Три зведені величини відповідають на три різні питання і між собою не агрегуються.

ВЕЛИЧИНА	ПИТАННЯ	ЩО ВИМІРЮЄ
ЗВДК → 40% доходів	Наскільки велика вимога	Масштаб завдання
Витрачено 7 із 12 відомих механізмів конверсії	Скільки ходів уже витрачено	Рішення режиму — вхід
Матриця проявлення межі	Як далеко зайшло проявлення	Спостережувані наслідки — вихід

Перше — величина. Друге — лічильник рішень. Третє — лічильник наслідків. Індексу, що їх поєднує, панель не будує і будувати не буде: усереднення різнорідних шкал приховує саме ту інформацію, заради якої панель існує.

Порядок щаблів — єдине ключове місце, де панель виносить неперевірюване судження. Усі інші ключові елементи або спостережувані, або виведені зі спостережуваного за опублікованим правилом. Порядок же будується за чутливістю платника, а чутливість не виміряна: вона виведена з літератури з політичної економії авторитарних режимів, з історичних випадків бюджетної консолідації під військовим навантаженням і з послідовності рішень, уже ухвалених російським урядом у 2022–2026 роках. Порядок перевірявся на узгодженість із цими джерелами й обговорювався з низкою фахівців.

Це лишається судженням, і воно оголошується саме таким. Панель може бути перебудована на основі аргументованої пропозиції щодо зміни порядку щаблів з урахуванням особливостей російського випадку і цілей панелі. Зміна порядку не скасовує конструкції: драбина лишається способом поставити питання «хто платить за наступний крок», навіть якщо відповідь на питання «в якому порядку» буде виправлено.

Що панель розрізняє: виснаження економіки і виснаження здатності наступати two different quantities розрізнення, а не відмова

Помилка, якої припускаються постійно: живучість у бідності приймають за здатність вести війну.

Куба, КНДР, Іран і Венесуела показують, що режим може десятиліттями існувати за зруйнованої економіки і не змінюватися. Звідси роблять висновок, що й Росія здатна воювати стільки, скільки її населення витримає погіршення економіки та умов життя. Це підміна однієї тези іншою, і вона хибна з однієї причини: **у перелічених режимів противником були санкції, а не армія.**

Санкції не займають території, не руйнують об’єктів із вимірним темпом і не ставлять строку; їх можна перелічувати. Проти порівнянного противника перелікування не нейтральне: фронт без просування віддає ініціативу іншій стороні, погіршує переговорну позицію і знецінює здобуте військовим шляхом, — а противник нарощує технологічні можливості, і його союзники переозброюються. **Час у цих двох конструкціях працює в протилежні боки.**

Панель проводить розрізнення явно: **виснаження економіки і виснаження здатності наступати — різні величини з різними строками.** Панель вимірює другу, а першу — лише в тій частині, у якій та оплачує другу.

Спостережуване, що розрізняє ці дві тези, — ціна кілометра у віджеті **M.2. Режим, який може «просто нічого не робити» без особливих наслідків для себе, не платить 845 втрат за квадратний кілометр.** Режим, який платить, — зробив ставку і її не переглядає.

Явні відмови stated refusals на панелі, а не у примітках

Донорський канал	Панель вимірює один годинник із двох. Одне з центральних питань корпусу — що станеться раніше: розрив монетарного каналу в Росії чи розрив донорського каналу в Європі. Тут вимірюється лише перший. Другий не вимірюється навмисно.
Українська панель	Відсутність українських індикаторів — не прогалина, а наслідок асиметрії предмета. Індикатори панелі сконструйовані під агресора: вони питають, чи окупується продовження і в що воно обходиться, — і це питання того, хто вирішує, чи продовжувати неспровоковану агресію далі. У того, хто обороняється, розрахунок інший. Оборона може окупитися — територією, репараціями, союзами, самим існуванням держави через двадцять років, — але майже ніколи не окупується в тому самому рахунку і на тому самому горизонті, у яких рахує нападник. А коли агресор початково переважає силами, а його керівництво заперечує існування держави і народу, що обороняються, розрахунок окупності для оборонця вироджується: будь-який його результат веде до капітуляції, бо альтернативою обороні є не «заощадити», а втратити все. Агресор обирає, чи продовжувати; той, хто обороняється, змушений захищатися. З цього не випливає, що оборонець є об’єктом: значна частина того, що панель вимірює на російському боці, вироблена українськими рішеннями й українськими засобами, зокрема далекобійними системами власної розробки, — і віджети M.1, M.2 та M.3 значною мірою є записом результатів цих рішень: і втрати, з яких складається відтворення особового складу, і ціна просування, і глибина ураження тилу вироблені діями української сторони. Панель не вимірює українську сторону не тому, що там немає чого вимірювати, а тому, що її питання звернене до того, хто вирішує, чи продовжувати війну. Симетрична панель є окремою роботою з іншою структурою та іншими питаннями.

Сті́йкість банкі́вської систе́ми	Окремого показника стану банків панель не веде, і це рішення, а не прогалина. Банк тут не сутність, а передавальна ланка між вкладником і державним контуром: вимірюється передача, а не ланка. Окремо від цього: кризи ліквідності й втечі вкладників зараз не спостерігається і за доступними випереджальними індикаторами вона на їхньому горизонті не прогнозується. Достатність капіталу зросла до 14,1% на 01.07.2026 за попередніми даними ⁶⁹ , зведений індикатор ризику втечі вкладників ЦМАКП близький до нуля, валютизація вкладів населення — близько 4,5%, історичний мінімум. Панель вимірює інше: якою ціною банківська система готова поглинати державний борг. Спостерігаються два тиски — вартість банківського фондування відносно ключової ставки і премія довгих ОФЗ до короткого державного боргу. Одночасне зростання обох означає, що державі доводиться і дорожче забезпечувати банківські пасиви, і більше платити за прийняття довгострокового суверенного ризику; одночасне стиснення означає відновлення каналу.
Панель фронту	Кількість дронів, просування, втрати техніки, статистика перехоплень — предмет ISW, DeepState та інших професійних джерел. Військова група містить три величини, і лише тому, що вони входять у фінансовий розрахунок.
Межі переліку балансів	Перелік відстежуваних балансів неповний. Не вимірюються: матеріальний баланс озброєнь і боєприпасів; субпорогові операції проти України та її партнерів.
Реконституція	Панель вимірює потребу за поточної інтенсивності бойових дій. Потреба після припинення вогню — відновлення і нарощування сил — тут не вимірюється.

Панель вимірює російську стійкість, а не ймовірність перемоги Росії чи досягнення нею цілей війни. Із самої лише цієї панелі не можна вивести жодного висновку про співвідношення стійкості Росії та України або Росії та Європи.

Конвертованість

convertibility

постійний рядок панелі

Що стверджує панель. Війна потребує безперервного покриття кількох обов’язкових ресурсних балансів. Росія покриває їх усі — і покриває способами, у кожного з яких є платник і скінченна кількість застосувань.

Поступка, без якої решту не можна читати правильно. Жоден показник тут не передбачає негайного краху. Червона зона означає, що баланс покривається конверсією, а не що він не покривається. Панель не слід читати як прогноз неминучої зупинки війни через брак грошей у бюджеті: зупинка настане тоді, коли в режиму не лишиться прийнятних для нього варіантів конверсії доступних ресурсів у продовження війни. І не слід очікувати, що режим зупиниться перед крайніми заходами, якщо ці заходи не загрожуватимуть існуванню самого режиму.

Із цього не випливає, що обмежень немає. Конверсія переносить навантаження між балансами, а не усуває його. Кремль може зсунути обмеження; зняти його — не обов’язково може. Приблизно в половині випадків перенесення незворотне: проданий актив не повертається, зруйнована установка каталітичного крекінгу відновлюється вісімнадцять місяців, витрачена людина не відновлюється ніколи. Кожен наступний рівень дорожчий за попередній.

І в усіх обхідних шляхів один вихід. Надрукувати гроші, розмістити борг примусово, зрізати видаток, вилучити актив, узяти людину без оголошення — кожне з цих рішень проходить через ціну рубля і робить її вищою. Це обмеження відрізняється від решти тим, що **не знімається рішенням, бо саме є сумою ухвалених рішень.** Його не можна обійти, бо воно і є спільним виходом усіх обхідних шляхів.

Напря́м раху́нку односторо́нній. Досі рахунок виставляли тим, хто не може відповісти: бідним регіонам, майбутнім поколінням, довгостроковій економіці. Кожне наступне рішення зсуває рахунок ближче до тих, на кому режим тримається, — до вкладників, до пенсіонерів, до міст, до апарату примусу, до самого механізму вербування. Зворотного руху не спостерігалось жодного разу: рахунок не повертається до тих, хто вже заплатив, і звільнених балансів на панелі немає.

Готовність платити будь-яку ціну — не заперечення цій панелі, а її головна змінна: вона зберігається рівно доти, доки ціну платить хтось інший. **Панель вимірює, скільки рішень лишилося, хто платить за наступне і в що обійшлися попередні.**

Зони zones defined by method of coverage

спосіб покриття, а не тяжкість становища

зона	визначення
Зелена	Поповнення покриває потребу без виняткової адаптації
Жовта	Потрібна рутинна адаптація
Помаранчева	Потрібне нерутинне заміщення або конверсія
Червона	Підтримання поточного темпу війни потребує примусової, монетарної або зовнішньо залежної конверсії — або баланс не покрито

З визначення червоної зони прямо випливає, чому вона не є передбаченням краху: червоне означає «покривається конверсією», а не «не покривається». Зелена зона навмисно не містить вказівки на горизонт: панель виходить знімками з датою, і горизонт задається датою випуску, а не текстом віджета.

Часткове проходження щабля partial passage

правило порядкових шкал

Щабель порядкової шкали має три стани, а не два. **Пройдено** — спостережувана дія відбулася в повному обсязі; зона рахується за нею. **Пройдено частково** (♣) — дія спостерігається в обмеженому охопленні або в невизнаній формі; перелічується спостережуване і охоплення; **до зони не зараховується. Не пройдено**. Часткове проходження саме по собі є датованим спостережуваним фактом і завжди передує повному. Без цього стану драбина систематично відстає від реальності й показує ранній щабель тоді, коли елементи пізнього вже працюють; при цьому зона не зсувається, тобто панель не починає завищувати, а лише перестає приховувати.

Що можна надіслати how to contribute

критерії опубліковані заздалегідь

Частина драбин і клітинок порожня не тому, що подій не було, а тому, що автор їх не зібрав. Критерії заповнення опубліковані заздалегідь і однакові для автора і для того, хто надсилає: **датована подія з називаним первинним джерелом**. Правдоподібність, переказ і повідомлення без джерела клітинку не заповнюють.

ДЕ БРАКУЄ	ЩО ЗАКРИЄ
Драбина С віджета М.3, щаблі 4–6	Датовані ураження в Московській області, підприємств ракетобудування, органів військового управління, об’єктів стратегічного рівня — із супутниковим або наземним підтвердженням
Драбина D віджета М.3	Віялові відключення й обмеження подачі тепла із зазначенням населеного пункту і дати, від опалювального сезону
Матриця межі, контури II, III, V, VI	Датовані події всередині вікна з 01.01.2026 за критеріями, наведеними в клітинках
Щабель 6 драбини А	Помісячне зіставлення темпу ураження і темпу відновлення потужностей; стан резервуарного парку
Помісячний ряд виведеної потужності переробки	Ряд із розкритим методом розрахунку: оцінки на окремі дати є, але алгоритм у відкритій частині не розкрито в жодної
Ряд за часткою строкових депозитів проти реальної ставки	Помісячно з 01.2023, два дефлятори

Заперечення приймаються нарівні з даними. Умови спростування опубліковані за кожним віджетом; спостереження, яке спростовує хоча б одне, потрапляє до логу звільнених балансів автоматично. Порядок щаблів драбин — єдине ключове місце, де панель виносить неперевірюване судження, і його може бути перебудовано на основі аргументованої пропозиції.

Пронумеровані за порядком першої появи на панелі. Посилання наводиться там, де його перевірено; в інших випадках названо документ, за яким величину можна знайти.

1. **Федеральний закон про федеральний бюджет на 2026 рік і на плановий період 2027 і 2028 років** — Підписано 02.12.2025 ↗1 ↗2 ↗3 ↗4 ↗5
доходи 40 283,3 · видатки 44 069,7 · дефіцит 3 786 млрд ₴ · ВВП 235 067 млрд ₴ · національна оборона 12,93 трлн · національна безпека 3,91 трлн
2. **Заяви керівництва держкорпорації «Ростех»** — Про рентабельність контрактів державного оборонного замовлення ↗
близько 2%; вартість позикових коштів кратно вища
3. **Мінфін Росії** — Щомісячна оперативна інформація про виконання федерального бюджету, січень–липень 2026 ↗1 ↗2
доходи 22 112, видатки 28 567, дефіцит 6 455 млрд ₴
ВІДКРИТИ ↗ minfin.gov.ru (HTTPS://MINFIN.GOV.RU/RU/STATISTICS/FEDBUD/EXECUTE/)
4. **Мінфін Росії** — Оперативна інформація про нафтогазові доходи, липень 2026 ↗
4 594,7 млрд ₴ за базового рівня 4 467
ВІДКРИТИ ↗ minfin.gov.ru (HTTPS://MINFIN.GOV.RU/RU/STATISTICS/FEDBUD/)
5. **Банк Росії** — Рішення Ради директорів щодо ключової ставки, 19.12.2025 ↗
зниження до 16,00% річних — рівень на початок вікна спостереження 01.01.2026
ВІДКРИТИ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/KEYRATE/)
6. **Банк Росії** — Ліквідність банківського сектору і грошовий ринок ↗
заборгованість банків перед ЦБ 6,6 трлн ₴ на 14.08.2026 проти 3,637 трлн на кінець 2025; структурний дефіцит 2,7 трлн
ВІДКРИТИ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/BLIQUIDITY/)
7. **Мінфін Росії** — Реєстрація випусків ОФЗ-ПК 29030 і 29031, 23.07.2026; включення до першого рівня лістингу 28.07.2026 ↗
1,5 трлн ₴
8. **Банк Росії** — Моніторинг максимальних відсоткових ставок за вкладами десяти банків, I декада серпня 2026 ↗1 ↗2
12,89%
ВІДКРИТИ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/STATISTICS/AVGPROCSTAV/)
9. **інФОМ на замовлення Банку Росії** — Інфляційні очікування і споживчі настрої, липень 2026 ↗1 ↗2
спостережувана 15,1%, очікувана 14,7%
ВІДКРИТИ ↗ cbr.ru (HTTPS://WWW.CBR.RU/ANALYTICS/DKP/INFLATIONARY_EXPECTATIONS/)
10. **Банк Росії** — Огляд банківського сектору ↗
відплив у готівку 643,4 млрд ₴ за липень; частка строкових депозитів домогосподарств у M2 34,0%
11. **Financial Times · Reuters** — Матеріали про ураження нафтопереробних заводів, липень 2026 ↗1 ↗2 ↗3
не менш як 194 удари за I півріччя; 24 із 33 найбільших заводів уражено; виробництво бензину покриває близько 65% сезонного попиту
12. **Постанови Уряду Російської Федерації** — № 819 від 02.07.2026 і № 976 від 05.08.2026 про зниження вимог до якості автомобільного пального ↗
Євро-3 до 31.12.2026, далі Євро-2/3/4/5 і дизель до 01.07.2027; частку присадок піднято з 10% до 20%, право змішування поширено на нафтобази

13. **Банк Росії** — Рішення Ради директорів щодо ключової ставки, 24.07.2026 ↗

14,00%

ВІДКРИТИ ↗ [cbr.ru \(HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/KEYRATE/\)](https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/)

14. **Росстат** — Індекс споживчих цін, липень 2026 ↗

5,91% рік до року

ВІДКРИТИ ↗ [rosstat.gov.ru \(HTTPS://ROSSTAT.GOV.RU/STATISTICS/PRICE\)](https://rosstat.gov.ru/statistics/price)

15. **International Monetary Fund** — World Economic Outlook, квітень 2026 ↗

борг загального уряду до ВВП: Японія 204%, Італія 138%, США 126%, Франція 118%, Китай 107%

ВІДКРИТИ ↗ [imf.org \(HTTPS://WWW.IMF.ORG/EN/PUBLICATIONS/WE0\)](https://www.imf.org/en/publications/weo)

16. **Мінфін Росії** — Графік аукціонів і план запозичень на III квартал 2026 ↗

1,5 трлн ₴

ВІДКРИТИ ↗ [minfin.gov.ru \(HTTPS://MINFIN.GOV.RU/STATISTICS/\)](https://minfin.gov.ru/statistics/)

17. **Мінфін Росії** — Підсумки аукціонів із розміщення ОФЗ ↗1 ↗2

01.07.2026: випуск розміщено на 10,4 млрд ₴ під 14,96%; наступні аукціони не відбулися

ВІДКРИТИ ↗ [minfin.gov.ru \(HTTPS://MINFIN.GOV.RU/STATISTICS/\)](https://minfin.gov.ru/statistics/)

18. **Яніс Клюге** — Реконструкція виплат при укладенні контракту й оцінка набору ↗

підйомні 1,47 → 1,65 млн ₴; набір 71 200 у I кварталі 2026

ВІДКРИТИ ↗ [swp-berlin.org \(HTTPS://WWW.SWP-BERLIN.ORG/EN/RESEARCHER/JANIS-KLUGE\)](https://www.swp-berlin.org/en/researcher/janis-kluge)

19. **Головне митне управління КНР · галузеві огляди** — Ціни імпорту трубопровідного газу ↗

258,8 проти 390 доларів за тисячу кубометрів

20. **Банк Росії** — Міжнародні резерви, помісячний тоннаж ↗1 ↗2 ↗3

2 277 т на 01.08.2026; 49,7 т продано за січень–липень

ВІДКРИТИ ↗ [cbr.ru \(HTTPS://WWW.CBR.RU/HD_BASE/MRRF/\)](https://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/)

21. **World Gold Council** — Gold Demand Trends за II квартал 2026, опубліковано 30.07.2026 ↗1 ↗2

чисті закупівлі центральних банків 289 т — рекорд для другого кварталу; оцінку I кварталу переглянуто з 244 до 57 т; Банк Росії — єдиний істотний продавець кварталу, 21,77 т проти 4,23 т у Туреччини

ВІДКРИТИ ↗ [gold.org \(HTTPS://WWW.GOLD.ORG/GOLDHUB/RESEARCH/GOLD-DEMAND-TRENDS/GOLD-DEMAND-TRENDS-Q2-2026/CENTRAL-BANKS\)](https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q2-2026/central-banks)

22. **World Gold Council** — Gold Demand Trends, підсумки 2025 року ↗

Банк Росії продав 6 т за 2025 рік і був одним із чотирьох продавців разом із Сінгапуром (15 т), Бундесбанком (1 т) та Йорданією (1 т)

ВІДКРИТИ ↗ [gold.org \(HTTPS://WWW.GOLD.ORG/GOLDHUB/RESEARCH/GOLD-DEMAND-TRENDS/GOLD-DEMAND-TRENDS-FULL-YEAR-2025/CENTRAL-BANKS\)](https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2025/central-banks)

23. **Головне митне управління КНР** — Експорт до Росії ↗

H1 2026 — 60,6 млрд доларів

ВІДКРИТИ ↗ [english.customs.gov.cn \(HTTP://ENGLISH.CUSTOMS.GOV.CN/\)](http://english.customs.gov.cn/)

24. **Національне бюро статистики КНР** — Чиста маржа автомобілебудування ↗

3,2% у I кварталі 2026 проти 7,8% у 2017

ВІДКРИТИ ↗ [stats.gov.cn \(HTTPS://WWW.STATS.GOV.CN/ENGLISH/\)](https://www.stats.gov.cn/english/)

25. **MERICs** — China-Russia Dashboard ↗

дисконт на російську нафту, накопичена економія покупця

ВІДКРИТИ ↗ merics.org (HTTPS://MERICS.ORG/EN/TRACK/CHINA-RUSSIA-DASHBOARD)

26. **Swiss National Bank** — Gold sales — lessons and experiences ↗

програму на 1 300 т розтягнуто приблизно на п'ять років, річні квоти переважно 120–284 т

27. **Central Bank Gold Agreements** — Угоди європейських центральних банків про золото, 1999–2019 ↗

сукупний ліміт офіційних продажів 400–500 т на рік; 400 т на рік на 2009–2014

28. **Міжнародний валютний фонд** — Gold sales — FAQ ↗¹ ↗²

програма 403,3 т: 212 т продано напряму офіційним держателям, решту 191,3 т виводили на ринок поетапно; закріплено принцип не порушувати ринок на шкоду держателям золота, виробникам і функціонуванню ринку

29. **South China Morning Post** — Переговори щодо «Сили Сибіру — 2», 09.09.2026 ↗

переговори застопорилися на ціні; Пекін домагається рівня, зіставного з субсидованим внутрішнім російським

30. **UN Comtrade** — Двосторонній експорт до Росії, 2024 ↗

Туреччина 8,56 млрд \$, Індія 4,84 млрд \$

ВІДКРИТИ ↗ comtradeplus.un.org (HTTPS://COMTRADEPLUS.UN.ORG/)

31. **Institute for the Study of War** — Щоденні зведення і картографічні оцінки ↗

підтверджене просування 37,85 км² за липень 2026

ВІДКРИТИ ↗ [understandingwar.org](https://www.understandingwar.org) (HTTPS://WWW.UNDERSTANDINGWAR.ORG)

32. **H. Heer, K. Naumann (2000) · Imperial War Museums · Encyclopædia Britannica** — Оцінки втрат у битві під Верденом, 21.02–18.12.1916 ↗

302 доби; французькі втрати 377 231, німецькі 337 000, разом 714 231 — у середньому 70 000 на місяць на обидві сторони; близько 300 000 убитих; до грудня французькі позиції повернулися приблизно до вихідних

ВІДКРИТИ ↗ [iwm.org.uk](https://www.iwm.org.uk/history/what-was-the-battle-of-verdun) (HTTPS://WWW.IWM.ORG.UK/HISTORY/WHAT-WAS-THE-BATTLE-OF-VERDUN)

33. **Г. Ф. Кривошеєв (ред.)** — Росія і СРСР у війнах XX століття: втрати збройних сил. Статистичне дослідження ↗

Білгородсько-Харківська стратегічна наступальна операція «Румянцев», 3–23.08.1943: тривалість 21 доба, чисельність військ на початок 1 144 000, безповоротні втрати 71 611 (6,2%), санітарні 183 955, разом 255 566, середньодобові 12 170; ширина фронту 300–400 км, глибина просування 140 км. Площа звільненої території в джерелі відсутня і виведена з цих параметрів за нижньою межею — впевненість С

ВІДКРИТИ ↗ [statehistory.ru](https://statehistory.ru/books/pod-red--g-f--krivosheeva_rossiya-i-sssr-v-voynakh-xx-veka--statisticheskoe-issledovanie/28) (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** — Оцінки темпу просування, січень — серпень 2026 ↗

622,60 км² просування та інфільтрації за I півріччя 2026 проти 2 189,87 км² зайнятих за I півріччя 2025; липень 2026 — 37,85 км² просування і 121,56 км² з інфільтрацією

ВІДКРИТИ ↗ [criticalthreats.org](https://www.criticalthreats.org/analysis/russian-offensive-campaign-assessment-august-1-2026) (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./добу первинної нафтопереробної потужності виведено з експлуатації — майже третину загальноросійської. Окремим рядком: фактична переробка в перший тиждень червня 2026 опустилася нижче 4 млн барр./добу, мінімум за 21 рік. Метрику визначено однозначно як первинну потужність, а не фактичне завантаження і не паспортну потужність усіх колись атакованих заводів; алгоритм розрахунку у відкритій частині матеріалу не розкрито

ВІДКРИТИ ↗ [energyintel.com](https://www.energyintel.com) (HTTPS://WWW.ENERGYINTEL.COM/0000019E-B282-DF4C-A5DF-B6DE49990000)

36. **Meduza · Reuters** — Атаки по найбільших нафтопереробних заводах Росії, 29.06 — 07.07.2026 ↩1 ↩2
29.06 Meduza назвала неатакованими Омський НПЗ і Ангарську нафтохімічну компанію, потім виправила матеріал: Ангарськ до першої десятки за встановленою потужністю не входить. 06.07 атаковано Омський НПЗ — у першій десятці не лишилося жодного ні разу не атакованого заводу. 07.07 Reuters підтвердив зупинку переробки: пошкоджено установку первинної переробки на близько 38% потужності заводу, другу на близько 37% зупинено через пошкодження пов'язаних мереж, і вона могла бути перезапущена порівняно швидко
- ВІДКРИТИ ↗ 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 фрахту і поведінка судновласників на чорноморських маршрутах, червень — серпень 2026 ↩
КТК/Новоросійськ WS230 (середина червня) → WS530 (10.08.2026); ТСЕ Новоросійськ–Вадінар \$262 тис./добу 03.08 → \$439 тис. 07.08; відмови судновласників від російських чорноморських портів
38. **The Insurer · РНПК** — Ставки страхування воєнних ризиків і державне перестрахування, грудень 2025 — серпень 2026 ↩
0,6–0,8% вартості судна → 1% у січні → понад 1% до 21.07, в окремих брокерів близько 1,5% за рейс; 06.08.2026 РНПК — 1% вартості корпусу за перші сім діб у небезпечних районах Азовського і Чорного морів
39. **SovEcon · Reuters · ГК «Дело»** — Стан зернових і нафтових терміналів Азово-Чорноморського басейну, липень — серпень 2026 ↩
менш як 10% зернової експортної потужності басейну до 13.08; НЗТ, НКХП і КСК зупинені, разом ~26,1 млн т/рік; прогноз експорту пшениці за серпень 2,2 млн т проти 4,5 роком раніше; відвантаження нафти через Новоросійськ 0,8–1,0 → ~0,4 млн барр./добу
40. **Генеральний штаб ЗСУ · OSINT-верифікація** — Ураження особливої економічної зони «Алабуга», 2024–2025 ↩
підтверджено пошкодження цеху фінального складання; відстань 1 054 км
41. **Уряд Санкт-Петербурга · Reuters · Naval News · Vantor через проєкт «Схеми» · OSW** — Ураження Кронштадта 3 і 6 червня 2026 ↩
губернатор офіційно визнав пошкодження об'єктів; Reuters геолокував відео й ідентифікував корвет «Бойкий» проєкту 20380; супутникові знімки Vantor від 03.06 показують гасіння пожежі на борту; Naval News — не менш як два влучання в середню частину корабля
42. **Генеральний штаб ЗСУ · Міністерство оборони України · OSINT-верифікація** — Повідомлення про ураження об'єктів на території Росії, грудень 2025 — серпень 2026 ↩
підприємства військового виробництва, арсенали, аеродроми, морські платформи, нафтобази; перелік неповний і наводиться як нижня межа
43. **Генеральний штаб ЗСУ · Bloomberg · The Moscow Times** — Ураження стаціонарних платформ «Лукойла» в Каспійському морі, грудень 2025 — квітень 2026 ↩
платформи імені Філановського, Корчагіна і Грайфера; не менш як чотири епізоди; на Корчагіна зупинено виробничі процеси
44. **Reuters · Meduza** — Ураження Московського НПЗ у Капотні 16 і 18 червня 2026 ↩
виведено обидві установки первинної переробки; ремонт щонайменше півроку
45. **«Новая газета Европа» (Novaya Gazeta Europe)** — «Після українських ударів по НПЗ у Росії зупинено потужності, що виробляють до 44% дизельного пального і 41% бензину», 17.06.2026 — Денис Морохін ↩
власний розрахунок редакції: 13 повністю або частково зупинених заводів сукупною потужністю близько 109 млн т нафти на рік, потенційний випуск близько 17,3 млн т бензину і 37,1 млн т дизеля — близько 40% переробки, до 41% бензину, до 44% дизеля. Редакція застерігає, що точне завантаження частини підприємств невідоме
- ВІДКРИТИ ↗ novayagazeta.eu (HTTPS://NOVAYAGAZETA.EU/AMP/ARTICLES/2026/06/17/POSLE-UKRAINSKIH-UDAROV-PO-NPZ-V-ROSSII-OSTANOVLENY-MOSHCHNOSTI-PROIZVODIASHCHIE-DO-44-DIZELNOGO-TOPLIVA-I-41-BENZINA-N)
46. **Федеральний закон від 21.07.2011 № 256-ФЗ · Мінфін Росії** — Статті 12 і 16 закону про безпеку об'єктів ПЕК; лист Департаменту податкової політики № 03-03-06/1/77457 від 11.08.2025 ↩
фінансування заходів безпеки об'єктів ПЕК коштом власних коштів суб'єктів ПЕК; віднесення витрат на видатки з податку на прибуток і амортизація обладнання
47. **Федеральний закон від 23.03.2026 № 58-ФЗ** — Про внесення змін до Федерального закону «Про зброю» та окремих законодавчих актів ↩
бойова стрілецька зброя у тимчасове користування окремим приватним охоронним організаціям для протидії БпЛА на період «СВО»; ухвалено Думою 11.03.2026, схвалено Радою Федерації 18.03.2026
- ВІДКРИТИ ↗ government.ru (HTTP://GOVERNMENT.RU/DOCS/ALL/163900/)
48. **Росстат / Міненерго Росії** — Припинення публікації даних про виробництво нафтопродуктів ↩1 ↩2
бензин закрито 29.05.2024; дизельне пальне та інші нафтопродукти — серпень 2024; останні дані червень 2024

49. **Банк Росії** — Вимоги Банку Росії до кредитних організацій за операціями репо, на 18.08.2026 ↗
5 244,1 млрд ₽, повністю через основний аукціон
[ВІДКРИТИ](#) ↗ cbr.ru ([HTTPS://CBR.RU/HD_BASE/REPO_DEBT/](https://cbr.ru/HD_BASE/REPO_DEBT/))
50. **Мінфін Росії** — Державний внутрішній і зовнішній борг Російської Федерації на 01.06.2026 ↗
36,8 трлн ₽
51. **Мінфін Росії** — Державний борг суб'єктів Російської Федерації ↗
3,5 трлн ₽
52. **Уряд Російської Федерації · Система забезпечення законодавчої діяльності Державної думи** — Законопроект № 1322096-8, внесено 20.08.2026 ↗
адміністративна відповідальність за невиконання рішень голови суб'єкта або оперативного штабу; об'єкт правопорушення охоплює проведення мобілізаційних заходів
[ВІДКРИТИ](#) ↗ [interfax.ru](https://www.interfax.ru) ([HTTPS://WWW.INTERFAX.RU/RUSSIA/1110393](https://www.interfax.ru/russia/1110393))
53. **Всесвітня продовольча програма ООН · EFE · Cubadebate** — Перше в історії звернення уряду Куби до ВПП по сприяння в закупівлі сухого молока для дітей до семи років, 2024 ↗
звернення отримано ВПП, підтверджено Cubadebate 04.03.2024, перша партія — 375 т із Бразилії. Водночас, у лютому 2024, через брак пшениці норму субсидованого хліба скорочено на 25%, з 80 до 60 грамів
54. **Рахункова палата · Генеральна прокуратура · The Bell · «Новая газета»** — Реалізація майна, зверненого в дохід держави; колегія Генпрокуратури, травень 2026 ↗
частка успішно реалізованого не перевищує 8% обсягу вилученого; розходження оцінок обсягу: до 6,5 трлн ₽ за підрахунками The Bell проти близько 100 млрд ₽ за відомостями Рахункової палати
[ВІДКРИТИ](#) ↗ novayagazeta.ru ([HTTPS://NOVAYAGAZETA.RU/ARTICLES/2026/05/26/IZIAT0E-S-IZIANAMI](https://novayagazeta.ru/articles/2026/05/26/IZIAT0E-S-IZIANAMI))
55. **Уряд Іркутської області · зведення регіональних обмежень** — Заява голови Іркутської області про переведення постачання пального в ручний режим, 24.06.2026 ↗
названо пріоритетних отримувачів: оперативні служби, громадський транспорт, сільгосптехніка. Водночас обмеження на продаж пального діяли більш ніж у 60 регіонах; Орловська область запровадила продаж за парністю цифри в номері
[ВІДКРИТИ](#) ↗ finance.mail.ru ([HTTPS://FINANCE.MAIL.RU/ARTICLE/30-LITROV-NA-AVTO-V-KAKIH-REGIONAH-VVELI-OGRANICHENIYA-IZ-ZA-TOPLIVNOGO-KRIZISA-69214349/](https://finance.mail.ru/article/30-LITROV-NA-AVTO-V-KAKIH-REGIONAH-VVELI-OGRANICHENIYA-IZ-ZA-TOPLIVNOGO-KRIZISA-69214349/))
56. **Росспоживнагляд Тюменської області · Радіо Свобода · «Новая газета Европа»** — Якість водопровідної води в Тюмені, липень 2026 ↗
із 16.07 контроль переведено в щоденний режим, 23.07 рекомендовано використовувати бутильовану воду; влада визнала, що очисні споруди Метелевського водозабору не справляються з видаленням запаху, при цьому воду оголошено такою, що відповідає нормативам безпеки. Підвезення не організовано, нарахування за тарифом збережено. Місто — обласний центр із населенням близько 850 тис.
[ВІДКРИТИ](#) ↗ svoboda.org ([HTTPS://WWW.SVOBODA.ORG/A/IZ-KRANA-PAHNET-FEKALIYAMI-RYBA-V-REKE-GNIET-CHTO-PROISHODIT-V-TYUMENI/33816055.HTML](https://www.svoboda.org/a/iz-krana-pahnet-fekaliyami-ryba-v-reke-gniyet-chto-proishodit-v-tyumeni/33816055.html))
57. **«Фонтанка» · Радіо Свобода · The Moscow Times** — Затримання Іллі Трабера й обшуки в Геннадія Петрова, 17.06.2026; передача бізнес-активів із СІЗО, 17.07.2026 ↗1 ↗2
затримання проводив центральний апарат ФСБ; підстава — кримінальна справа про вбивство 2020 року, а не претензії до приватизації. Панель фіксує передачу активу, мотив не встановлюється. Петербурзький нафтовий термінал, який раніше контролював фігурант, націоналізовано за позовом Генпрокуратури у 2025 році
[ВІДКРИТИ](#) ↗ 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](https://ru.themoscowtimes.com/2026/07/17/blizkii-k-putinu-kriminalnii-avtoritet-iz-peterburga-sdal-biznes-aktiv-i-posle-posadki-v-sizo-a201136))
58. **Нікітський клуб Московської біржі · The Bell** — Виступ головного економіста БЕБ.РФ 21.05.2026 і звільнення 16.08.2026 ↗
«у цій війні на виснаження ми не виграємо конкуренцію»
59. **«Ведомости» · «Коммерсантъ» · The Bell** — Відхід Андрія Клепача з посади головного економіста БЕБ.РФ, 16.08.2026 ↗1 ↗2
БЕБ.РФ підтвердив відхід, наступника визначено, причини не коментуються; звільнення виконано в неділю після підхоплення російськими ЗМІ публікації The Moscow Times
[ВІДКРИТИ](#) ↗ vedomosti.ru ([HTTPS://WWW.VEDOMOSTI.RU/FINANCE/NEWS/2026/08/16/1221476-KLEPACH-USHEL-S-DOLZHNOSTI](https://www.vedomosti.ru/finance/news/2026/08/16/1221476-klepach-ushel-s-dolzhnosti))

60. **Банк Росії** — Про розвиток банківського сектору Російської Федерації у червні 2026, випуск липня 2026 ↗

норматив достатності сукупного капіталу Н1.0 зріс у червні на 0,2 п.п., до 14,1% — за попередніми даними; причина: випереджальний приріст капіталу (+2,0%, вплив отриманого прибутку) відносно активів, зважених за ризиком (+0,7%). Звітна дата 01.07.2026

ВІДКРИТИ ↗ [cbr.ru \(HTTPS://WWW.CBR.RU/COLLECTION/COLLECTION/FILE/62167/RAZV_BS_26_06.PDF\)](https://www.cbr.ru/collection/collection/file/62167/RAZV_BS_26_06.pdf)

Фальсифікатор оцінки. Оцінка скасовується, якщо всі три несучі баланси поповнення тримаються на рівні потреби або вище шість місяців поспіль **без посилення механізмів конверсії**. Друга половина умови обов’язкова: без неї оцінка спростовується простим збільшенням плати. Посилення конверсії саме по собі спостережуване і фіксується в розділі 8 та в лозі «Конверсія».

■ зелена ■ жовта ■ помаранчева ■ червона ■ немає даних В — встановлений факт із первинного джерела С — похідна оцінка або розрахунок за опублікованими даними

Н — оцінка з широким інтервалом або єдиним джерелом

Правило застарівання: значення, старше за 62 дні — два пропущені очікувані оновлення — від опорної дати 21.08.2026 автоматично втрачає колір зони і відображається сірим із підписом «потребує перевірки». Поріг дорівнює двом пропущеним помісячним публікаціям і прив’язаний до частоти виходу джерела, а не обраний круглим числом. Правило застосовує машина, а не редактор, і діє без винятків.

v2.0 · дані станом на 21.08.2026 · наступний перегляд після 20.09.2026

© Dmytro Voronenko, PhD, 2026 · [ORCID 0009-0003-5118-302X](https://orcid.org/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) (https://doi.org/10.5281/zenodo.22068421)

Цитувати як: Вороненко Д. Межі стійкості РФ у війні на виснаження. Версія 2.0, дані станом на 21.08.2026. DOI: [10.5281/zenodo.22068421](https://doi.org/10.5281/zenodo.22068421) (https://doi.org/10.5281/zenodo.22068421). CC BY 4.0.

Панель: <https://incidence.world> (https://incidence.world) · Підписка на випуски: <https://notes.incidence.world> (https://notes.incidence.world)