

# ОБЗОР ТЕКУЩИХ МЕР МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

**II КВАРТАЛ 2011 ГОДА**

На фоне мягких денежных условий развитых экономик мира относительно высокие темпы экономического роста, приток капитала и инфляционное давление заставляют денежные власти развивающихся стран предпринимать меры макропруденциальной политики.

## Введение

Мировой финансовый кризис продемонстрировал необходимость использования макропруденциальных инструментов в дополнение к мерам макроэкономической и микропруденциальной политики для снижения системных рисков и повышения устойчивости финансовой системы.

**В данном обзоре представлены меры макропруденциального регулирования, реализованные в различных странах во II квартале 2011 г.**

Структурно макропруденциальные меры сгруппированы по трем разделам:

Разделы	Проблема	Инструменты
<b>1</b>	Макроэкономический риск и риск «финансовых пузырей»	1) <b>резервные требования</b> 2) лимиты по объемам кредитования 3) <b>налоги на потребительское кредитование</b>
<b>2</b>	Кредитный и рыночный риски	1) <b>нормативы соотношения объема кредита и стоимости залога (loan-to-value ratio – LTV ratio)</b> 2) <b>нормативы соотношения суммы задолженности и дохода (debt-to-income ratio – DTI ratio)</b> 3) создание контрциклических/динамических резервов (countercyclical/dynamic provisioning), формирование резервов на возможные потери по ссудам 4) ограничения на «короткие продажи» 5) ограничения на операции с CDS
<b>3</b>	Валютный риск и риск потоков капитала	1) <b>налоги на операции с капиталом</b> 2) <b>ограничения на операции с нерезидентами</b> 3) ограничения на открытые валютные позиции банков 4) ограничения на вложения в активы с номиналом в иностранной валюте 5) <b>ограничения на операции с деривативами в иностранной валюте</b> 6) ограничения на заимствования в иностранной валюте 7) специальные требования по лицензированию 8) другие ограничения и запреты
<b>4</b>	1) <b>реализация правил Базеля III</b> 2) <b>методика БКБН для определения перечня глобальных системно значимых банков</b>	

### Основные выводы

Во II квартале 2011 г. резервные требования в качестве макропруденциального инструмента использовались в основном в целях ограничения макроэкономических рисков и рисков возникновения «финансовых пузырей», связанных с чрезмерным ростом объемов кредитования.

Наиболее активно ужесточение резервных требований происходило в странах Латинской Америки (**Бразилия, Перу, Уругвай**). Неоднократно были повышены резервные требования в **Китае** в рамках борьбы с растущим инфляционным давлением. Интересен пример **Турции**, где резервные требования были ужесточены только по краткосрочным депозитам с дополнительной разбивкой устанавливаемого требования в зависимости от срока обязательств.



**1 апреля с.г.** центральный банк **Перу** повысил резервные требования.

- Резервные требования повышены с 12,4% до 12,9% по депозитам в национальной валюте и с 37% до 37,5% по депозитам в иностранной валюте.
- Цель: снижение инфляционного давления.
- Данная мера была предпринята из-за повышения цен на продовольственные товары в начале года.



**1 апреля с.г.** центральный банк **Турции** повысил резервные требования.

- Резервные требования увеличены: с 12% до 15% по депозитам до востребования и вкладам с уведомлением; с 8% до 15% по депозитам на срок до 1 месяца; с 9% до 13% по депозитам на срок до 3 месяцев; с 7% до 9% по депозитам на срок до 6 месяцев и с 9% до 13% по другим обязательствам.
- Цель: сдержать рост объемов кредитования, составивший в I квартале 7,4%, и сократить дефицит платежного баланса по текущим операциям, который в апреле с.г. достиг US\$7,7 млрд. (второй наивысший показатель, зафиксированный с 1984 г.).
- В целом с декабря 2010 г. центральный банк Турции четыре раза увеличивал нормативы резервных требований по краткосрочным депозитам.



**4 апреля с.г.** центральный банк **Бразилии** ввел новое резервное требование.

- Новое резервное требование введено о беспроцентном размещении 60% суммы коротких позиций в долларах США (сверх US\$3 млрд.) или суммы, равной размеру капитальной базы.
- Цель: снижение курса бразильского реала к доллару США. К концу II квартала курс бразильского реала по отношению к доллару США укрепился на 33% с начала 2009 г.

Во **II квартале с.г.** центральный банк **Китая** 3 раза увеличивал резервные требования.



- **21 апреля с.г.** резервные требования по обязательствам крупнейших коммерческих банков страны увеличены с 20% до 20,5%. За счет этого повышения предполагалось изъять из обращения 350 млрд. юаней (US\$53,6 млрд.). **18 мая с.г.** и **20 июня с.г.** состоялись очередные повышения резервных требований – до 21% и 21,5% соответственно.
- **Цель:** снижение инфляции. В апреле с.г. инфляция в годовом исчислении составила 5,3%, что заметно превысило установленные правительством на уровне 4% годовые пределы ее роста.
- В 2010 г. центральный банк Китая увеличивал резервные требования шесть раз и каждый месяц поднимал их с начала текущего года.

**16 мая с.г.** центральный банк **Малайзии** повысил резервные требования.



- Резервные требования повышены с 2% до 3%.
- **Цель:** ограничение чрезмерного роста ликвидности.

**1 июня с.г.** центральный банк **Индонезии** ужесточил резервные требования.



- Резервные требования увеличены по депозитам в иностранной валюте с 5% до 8%.
- **Цель:** ограничение чрезмерного притока иностранного капитала.
- Благодаря такому увеличению сумма депонированных средств должна достичь US\$2 млрд.

**1 июня с.г.** центральный банк **Уругвая** ужесточил резервные требования.



- Резервные требования по депозитам в иностранной валюте повышены с 15% до 18%.
- **Цель:** ограничение темпов роста инфляции.
- Сумма зарезервированных средств оценивается на уровне US\$480 млн.

**1 июня с.г.** центральный банк **Вьетнама** ужесточил резервные требования.



- Резервные требования повышены с 6% до 7% по срочным депозитам и депозитам до востребования в иностранной валюте на срок до 12 месяцев; с 4% до 5% по срочным депозитам и депозитам до востребования в иностранной валюте на срок более 12 месяцев; для VietNam Bank for Agriculture&Rural Development и Central People's Credit Fund резервные требования по срочным депозитам и депозитам до востребования в иностранной валюте на срок до 12 месяцев установлены на уровне 6%, а на срок более 12 месяцев — на уровне 4%.
- **Цель:** ограничение темпов роста инфляции.

Помимо резервных требований, некоторые страны во II квартале использовали более жесткие меры макропруденциального регулирования. Например, министерство финансов **Бразилии с 9 апреля с.г.** удвоило налог (кредитование со стороны банков, налог оплачивается авансом от всей суммы) на выдачу потребительских кредитов до 3%, для того чтобы сдержать рост инфляции и ограничить спрос со стороны потребителей.

## Раздел 2. Кредитный и рыночный риски

### Основные выводы

Макропруденциальные инструменты LTV и DTI используются для поддержания стабильности рынков недвижимости и в целом банковского сектора. **Ужесточение LTV позволяет снизить риски невыполнения обязательств по ипотечным кредитам, возникающие из-за колебаний цен на недвижимость. Показатель DTI характеризует уровень заложенности домашних хозяйств и степень платежеспособности заемщиков.** Регулирование нормативов LTV и DTI особенно актуально на фоне усиления процесса секьюритизации ипотечных кредитов.

В настоящее время рынок недвижимости существенно перегрет в **Гонконге и Республике Корея**, где властями во II квартале с.г. был реализован ряд вышеперечисленных реформ для преодоления кризисной ситуации.

**Использование нормативов по соотношению объема кредита и стоимости залога (LTV) и по соотношению суммы задолженности и дохода (DTI) характерно для стран Азии (Китай, Гонконг, Республика Корея, Сингапур, Филиппины, Таиланд).** Особенно популярны эти меры стали после Азиатского финансового кризиса в 1997 г.

**Гонконг** имеет многолетний опыт использования нормативов LTV в качестве макропруденциального инструмента в сфере ипотечного кредитования. В настоящее время банки Гонконга переживают очередную фазу перегрева на этом рынке. Не только цены на недвижимость превысили максимальные значения, наблюдавшиеся в 1997 г., но и заметно возросли процентные риски, вызванные падением процентных ставок по ипотечным кредитам (на данный момент процентные ставки находятся на уровне 1%).

**10 июня с.г.** орган денежно-кредитного регулирования **Гонконга** выпустил руководство для банков по реализации мер в отношении ипотечных кредитов резидентам.

- **Пороговые значения LTV снижены:** до 50% на жилье стоимостью, превышающей HK\$10-12 млн. (US\$1,3-1,6 млн.); до 60% на жилье стоимостью HK\$7-10 млн. (US\$0,9-1,3 млн.) с максимальным размером кредита – HK\$5 млн. (US\$0,7 млн.); до 70% на жилье стоимостью ниже HK\$7 млн. (US\$0,9 млн.) с максимальным размером кредита HK\$4,2 млн. (US\$0,6 млн.).
- Если заемщики получают доход за пределами Гонконга, пороговое значение LTV снижается на 10 п.п. вне зависимости от вида или стоимости жилья. Пороговое значение LTV по чистой стоимости залога снижено с 50% до 40%.
- Орган денежно-кредитного регулирования Гонконга акцентирует внимание банков на необходимости совершенствования практики риск-менеджмента. В частности, возникают трудности из-за неверной оценки возможностей выплаты долга заемщиками, получающими доход за пределами Гонконга.
- **В целом с октября 2009 г. LTV было снижено четыре раза.**
- **Возможно, в скором времени будет принято решение о дальнейшем ужесточении нормативов LTV.**



В последние годы регулирующие органы **Республики Корея** регулярно используют нормативы LTV и DTI для поддержания стабильности рынка недвижимости. Например, правительство страны смягчило эти два норматива в 2008 г. по мере замедления активности на этом рынке, в 2009 г. нормативы были ужесточены, а в августе-сентябре 2010 г. – снова смягчены.

Сейчас Республика Корея столкнулась с необходимостью преодоления критической ситуации, возникшей в результате ускорения роста задолженности домашних хозяйств. Ежегодный рост задолженности домашних хозяйств в период с 1999 по 2010 гг. в среднем составил 13%, намного превысив темпы роста ВВП (7,3%), при том что и до 1999 г. уровень задолженности домашних хозяйств был чрезмерным. В конце марта с.г. этот показатель достиг KRW801,4 трлн. (US\$707 млрд.).

В этих условиях и с учетом того, что в 2010 г. соотношение DTI (за год) достигло 146%, во II квартале Комиссия по финансовым услугам объявила о реализации целого комплекса мероприятий.

### Меры, реализованные в **Республике Корея** во **II квартале с.г.**, для преодоления кризисной ситуации из-за роста задолженности домашних хозяйств.

#### 1) В отношении банковского сектора **в июне с.г.**

- Поставлена задача снижения DTI до 100% к июню 2012 г. (ограничения на данное соотношение возобновлены с **1 апреля с.г.**).

- Принято решение добиться увеличения доли ипотечных кредитов с фиксированной ставкой к концу 2016 г. с нынешних 5% до 30% (в настоящее время большинство ипотечных кредитов выдается по плавающей ставке с пересмотром платежей каждые три месяца и единовременной выплатой основного долга в день погашения кредита). Для этого предполагается предоставить стимулы для потребителей в виде налоговых льгот, а банки обязуются устанавливать ежегодные цели по изменению структуры предоставляемых кредитов, соблюдение которых будет отслеживать Комиссия.

- Стимулировать секьюритизацию ипотечных кредитов, а также выпуск обеспеченных облигаций.

- Применить более высокие стандарты в отношении ипотечных кредитов.

- Пересмотреть стандарты по оценке осуществленных банком операций по выдаче кредитов.

- Повысить качество оценки платежеспособности заемщика.

#### 2) В отношении небанковского сектора

- Ввести нормативы по уровню леввереджа для некредитных организаций.

- Постепенно ужесточить требования в отношении создания резервов на покрытие убытков по кредитам.



При этом власти компенсируют ужесточение общих требований предоставлением специальных льготных условий для наиболее нуждающихся людей (микрофинансирование). **15 апреля с.г.** были введены меры для доступа домашних хозяйств с низким уровнем дохода к кредитованию за счет повышения популярности программ получения микрокредитов (Smile Microcredit, Sunshine Loans, New Hope Loans) и расширения периодов погашения кредитов для данной группы заемщиков.

**7 июня с.г.** введены меры по ограничению выпуска кредитных карт.

### Основные выводы

Во II квартале 2011 г. страны с формирующимися рынками продолжили реализацию мер контроля, ограничивающих приток иностранного капитала. Дополнительные меры контроля были введены в **Бразилии, Индонезии и Республике Корея.**

**7 апреля с.г.** центральный банк **Бразилии** модернизировал существующий налог на краткосрочные вложения иностранных инвесторов.



- **6% налог на продажу облигаций и краткосрочные заимствования со стороны коммерческих организаций и банков распространен на кредиты на срок до 720 дней.** Раньше компании платили налог в размере 5,38% по кредитам на срок до 3 месяцев, а с 29 марта с.г. налог был увеличен до 6%, сроки – до 360 дней.
- **Цель:** борьба с притоком спекулятивного капитала, который приводит к укреплению реала и негативно отражается на конкурентоспособности национальных экспортеров на внешних рынках.
- В октябре 2009 г. в Бразилии был введен 2%-й налог на финансовые операции – на иностранные инвестиции в акции и облигации бразильских компаний. В октябре 2010 г. этот налог был увеличен на инвестиции с фиксированной доходностью — сначала до 4%, затем до 6%, и его действие было распространено на рынок фьючерсов. Также с декабря 2010 г. повышены требования к капиталу по большинству потребительских кредитов и увеличены невозмещаемые резервные требования по срочным вкладам с 15% до 20%, а с марта 2011 г. введен налог на привлечение иностранных заимствований на срок менее одного года – на уровне 2%.
- **В целом можно говорить об эффективности мер,** т.к. с начала года курс реала укрепился к долл. США лишь на 6,6%, хотя положительное сальдо по финансовому счету выросло на 56% до 66 млрд. в 1 полугодии. При этом существенно изменилась структура инвестиций: доля портфельных инвестиций в страну в 1 полугодии 2011 г. составила 17,5%, тогда как в соответствующий период в 2010 г. – 54,6%.

Центральный банк **Индонезии** расширил минимальные сроки владения сертификатами центрального банка (SBI). С **13 мая с.г.** вступили в силу следующие правила



- **Минимальный срок владения SBI расширен с 28 до 182 календарных дней.**
- **Минимальный период для сделок РЕПО – 182 календарных дня.**
- Сделки РЕПО с SBI, заключенные до вступления в силу этих правил, должны быть проведены в соответствии с ранее установленными минимальными сроками (28 календарных дней).



**1 июля с.г.** министерство финансов Республики Корея ужесточило лимиты по контрактам с деривативами в иностранной валюте.

- Для филиалов зарубежных банков максимальный объем позиций снижен с 250% до 200% размера собственного капитала, для местных банков – с 50% до 40%.
- Ограничения касаются таких деривативов, как валютные свопы и беспоставочные форварды на валюту.
- **Цель:** ограничение темпов роста краткосрочной внешней задолженности, в том числе из-за увеличения числа форвардных контрактов.

## Раздел 4. Реализация правил Базеля III, методика БКБН для определения перечня глобальных системно значимых банков (G-SIBs)

### Основные выводы

Требования по капиталу и ликвидности, утвержденные в рамках Базеля III, должны быть реализованы странами-членами БКБН поэтапно за период с 1 января 2013 г. до 1 января 2019 г. (до 1 января 2013 г. соответствующие меры должны быть включены в законодательства стран). Реализация дополнительных требований к G-SIBs будет проводиться поэтапно с 1 января 2016 г. до конца 2018 г. (с 1 января 2019 г. полностью вступят в силу).

**В дальнейшем в данном обзоре будут рассматриваться реализуемые странами реформы по внедрению правил, предусмотренных Базелем III.**

Ниже представлена таблица требований к капиталу, размещенная в документе БКБН.

Таблица 1. Требования по капиталу

% от взвешенных по риску активов (risk-weighted assets – RWA)

	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	01.01.2019 г.
Минимальный размер базового основного капитала (minimum common equity Tier 1 Capital)	3,5%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Буфер консервации капитала (capital conservation buffer)				0,625%	1,25%	1,875%	2,5%
Базовый основной капитал и буфер консервации капитала (common equity plus capital conservation buffer)	3,5%	4,0%	4,5%	5,125%	5,75%	6,375%	7,0%
Минимальный размер капитала первого уровня (Minimum Tier 1 Capital)	4,5%	5,5%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Суммарный размер капитала первого и второго уровня (Total Capital (Tier 1 + Tier 2))	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Total Capital plus conservation buffer	8,0%	8,0%	8,0%	8,625%	9,25%	9,875%	10,5%
Контрциклический буфер (Countercyclical buffer range)							0 – 2,5%

Источник: Basel III: a global regulatory framework for more resilient banks and banking systems – revised version. – BIS, Basel Committee on Banking Supervision, June 2011. – p 69.



**Во II квартале 2011 г. БКБН продолжил разработку методики определения перечня глобальных системно значимых банков (global systemically important banks - G-SIBs) и использования инструментов капитала, способных обеспечить большую степень покрытия убытков.**

Для процесса идентификации G-SIBs БКБН выделяет 5 категорий глобальной системной значимости: трансграничная деятельность G-SIB, размер G-SIB, взаимосвязанность G-SIB, «заменяемость», комплексность (сложность) операций. Совокупный вес каждой группы составляет 20%.

Таблица 2. Методика БКБН: индикаторы и их веса

Категория системной значимости	Индивидуальные индикаторы	Вес
Трансграничная деятельность	Трансграничные требования <sup>1</sup>	10%
	Трансграничные обязательства <sup>2</sup>	10%
Размер	Совокупные активы	20%
Взаимосвязанность	Требования к финансовым организациям <sup>3</sup>	6,67%
	Обязательства перед финансовыми организациями <sup>4</sup>	6,67%
	Показатель ликвидности - крупных источников финансирования (совокупные обязательства за вычетом розничного фондирования к совокупным обязательствам)	6,67%
Заменяемость	Активы, полученные в доверительное управление	6,67%
	Объем клиринговых платежей и расчетов, осуществляемых через платежные системы	6,67%
	Объем предоставленных услуг по андеррайтингу на долговых и фондовых рынках	6,67%
Комплексность (сложность)	Номинальный объем непогашенных внебиржевых ПФИ	6,67%
	Активы «3 уровня» (активы, справедливая стоимость которых не может быть надежно определена)	6,67%
	Стоимость торгового портфеля и финансовых инструментов, имеющиеся в наличии для перепродажи	6,67%

Источник: Global systemically important banks: assessment methodology and the required magnitude of additional loss absorbency (draft). – BIS, Basel Committee on Banking Supervision, May 30, 2011. – p. 4.

На основании данных, полученных БКБН в рамках специализированного количественного обследования, а также предложений отдельных стран, было выделено 73 крупнейших банка мира по размеру активов, которые вошли в репрезентативную выборку для дальнейшего выделения G-SIBs на основании изложенной выше категоризации глобальной системной значимости.

БКБН (Группой по макропруденциальному надзору) было принято решение об установлении минимального балла «отсечения» G-SIBs от остальных банков выборки в размере 0,07, что (при ранжировании баллов в отдельной группе в пределах 0,04) позволило сформировать 5 групп G-SIBs для установления значений показателя дополнительных требований к величине их капитала (поэтапное «наращивание» значения дополнительных

<sup>1</sup> Сумма компонентов: трансграничные требования + внутренние требования иностранных филиалов в любой валюте.

<sup>2</sup> Сумма компонентов: международные обязательства всех филиалов, за вычетом обязательств между филиалами + внутренние обязательства в национальной (местной) валюте.

<sup>3</sup> Сумма компонентов: кредиты финансовым институтам + ценные бумаги, выпущенные другими финансовыми институтами + чистая переоценка по рыночной стоимости сделок об обратном выкупе + чистая переоценка по рыночной стоимости залоговых ценных бумаг в финансовых институтах + чистая переоценка по рыночной стоимости внебиржевых деривативов финансовых институтов.

<sup>4</sup> Сумма компонентов: депозиты финансовых институтов + ценные бумаги, принадлежащие другим финансовым институтам + чистая переоценка по рыночной стоимости сделок об обратном выкупе + чистая переоценка по рыночной стоимости ценных бумаг, заимствованных у финансовых институтов + чистая переоценка по рыночной стоимости внебиржевых деривативов финансовых институтов.

требований к достаточности капитала с 1% («нижняя» группа) до 3,5% (группа «верхняя», пустая). Соответственно, общее количество G-SIBs составило 27.

Таблица 3. Размеры надбавки к требованиям по капиталу для различных групп (с учетом мнения национальных органов надзора)

Группы	Ранжирование баллов	Дополнительные требования к достаточности базового основного капитала
5 (пустая)	D-	3,5%
4	C-D	2,5%
3	B-C	2,0%
2	A-B	1,5%
1	Точка отсечения - A	1%

Источник: Global systemically important banks: Assessment methodology and the additional loss absorbency requirement, BIS, Basel Committee on Banking Supervision , July 19, 2011.

Планируется, что все банки из репрезентативной выборки будут подвергаться постоянному мониторингу.

Достижение большей степени покрытия убытков G-SIBs возможно при использовании следующих инструментов :

- Базовый основной капитал (common equity tier 1);
- Механизм «bail-in» и капитальные инструменты (долговые и иные финансовые инструменты, конвертируемые в акционерный капитал после возникновения финансовой несостоятельности в целях погашения (абсорбации) убытков);
- «Условный» капитал «going concern» (использование акционерного капитала в совокупности с ограниченным объемом «условного» капитала с ранним механизмом реализации условия о его конвертации в акционерный капитал) .

По мнению БКБН, использование базового основного капитала является наиболее доступным и эффективным инструментом повышения способности поглощать дополнительные убытки. Базовый основной капитал считается самым высококачественным компонентом банковского капитала, однако повышение его уровня достаточно дорого для банка.

### О макропруденциальных инструментах

Важнейшим уроком финансового кризиса для международных организаций и национальных органов, занимающихся вопросами регулирования финансовой системы и ее субъектов, является признание необходимости формирования концептуальных основ **макропруденциальной политики** для обеспечения стабильности финансовой системы и **ограничения системного финансового риска**, заключающихся в том, что нарушения в функционировании финансовой системы при реализации указанного риска могут привести к дестабилизации экономики в целом. При этом макропруденциальная политика не заменяет других направлений государственной политики и взаимодействует с теми из них, которые влияют на финансовую стабильность (денежно-кредитная политика, микропруденциальная политика).

Одним из элементов макропруденциальной политики является инструментарий макропруденциального регулирования, нацеленный на ограничение (снижение) системного риска (далее – **макропруденциальные инструменты**).

#### **1. Определение макропруденциальных инструментов**

Международные документы, подготовленные Базельским комитетом по банковскому надзору, МВФ и Советом по финансовой стабильности, не содержат развернутого определения макропруденциальных инструментов. Документы указанных международных организаций ограничиваются описанием набора любых инструментов, требований и норм, способствующих достижению целей макропруденциальной политики. Опрос, проведенный МВФ среди национальных центральных банков в конце 2010 г., выявил широкое видение регуляторами макропруденциальных инструментов. Респондентами было названо 34 инструмента в качестве потенциально полезных средств реализации макропруденциальной политики. В набор инструментов попали:

- (микро)пруденциальные требования,
- инструменты денежно-кредитной политики (обязательные резервные требования),
- инструменты валютной политики (лимитирование валютных позиций),
- инструменты налогово-бюджетной политики (специальные налоги и сборы на финансовые институты).

В представлении зарубежных центральных банков макропруденциальная политика основывается на комбинации упомянутых инструментов. В пользу «policy mix» высказываются, преимущественно, регуляторы из развивающихся стран. Интерпретация результатов опроса МВФ позволяет сделать вывод, что к макропруденциальным инструментам были отнесены все доступные инструменты, которые способствуют обеспечению финансовой стабильности. Например, применение в рамках денежно-кредитной политики обязательных резервных требований в целях оказания влияния на ликвидную позицию банков, введение специальных налогов и сборов в рамках налогово-бюджетной политики для воздействия на структуру обязательств финансовых посредников и их аппетит к риску.

При этом основные макропруденциальные инструменты являются по своему содержанию инструментами микропруденциального типа (требования к капиталу и ликвидности, нормирование статей баланса и лимитирование рисков). Различие заключается в целевой установке при применении этих инструментов – макропруденциальные инструменты применяются в целях снижения системного риска финансового сектора и в целях сглаживания негативного влияния финансового сектора на экономику в целом, в то время как микропруденциальные инструменты нацелены на устойчивость отдельных финансовых институтов или групп таких институтов.

## 2. Назначение макропруденциальных инструментов

Применение макропруденциальных инструментов направлено на следующие цели (рис. 1):

- сдерживание кредитного бума,
- ограничение валютного риска,
- ограничение системного риска путем лимитирования финансового рычага,
- сглаживание финансового цикла или смягчение процикличности в финансовой системе (циклы на рынках кредитов, недвижимости, ценных бумаг),
- повышение финансовой устойчивости системно значимых финансовых институтов (как системно важных, так и системно взаимозависимых институтов),
- управление потоками международного капитала.

Рис. 1. Цели применения макропруденциальных инструментов по результатам опроса МВФ (% от числа респондентов).



Источник: Macroprudential Policy: An Organizing Framework: Background Paper. IMF Policy Paper, March 2011.

## 3. Виды макропруденциальных инструментов

Следует отметить, что набор используемых в различных странах и международных организациях макропруденциальных инструментов не является одинаковым. Перечень инструментов с указанием целей их применения и источников инициатив по их применению приведен в приложении 1.

В интерпретации МВФ (март 2011 г.) перечень макропруденциальных инструментов выглядит следующим образом:

Таблица 4. Классификация макропруденциальных инструментов

Инструменты	Аспекты системного риска <sup>5</sup>	
	Временной аспект	Межсекторальный аспект
<b>1. Инструменты, направленные на снижение системного риска</b>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Контрциклический буфер капитала</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дополнительные требования к капиталу системно значимых финансовых институтов (SIFI)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Изменяющееся в зависимости от стадии цикла значение размера маржи и дисконта для сделок РЕПО</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дополнительные требования к ликвидности SIFI</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Налог (или отчисления в специальные фонды) на небазовые обязательства</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Налог (или отчисления в специальные фонды) на небазовые обязательства</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Контрциклические изменения коэффициентов взвешивания в отношении риска по некоторым секторам экономики</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Более высокие требования к капиталу для торговых операций, осуществляемых не через центрального контрагента</li> </ul>
<b>2. Калибруемые инструменты</b>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Изменяющиеся (в зависимости от стадии цикла) допустимые значения показателей: «кредит/залог»; «задолженность/доход»; «кредит/доход»</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Полномочия по вмешательству в деятельность финансовых институтов в связи с наличием системного риска</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Изменяющиеся (в зависимости от стадии цикла) допустимые лимиты несовпадения валюты номинирования требований и обязательств или лимиты определенных рисков (например, связанных с рынком недвижимости)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Требования по покрытию капиталом «чистых» обязательств по дериватам</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Изменяющееся в зависимости от стадии цикла значение показателя «объем кредитов/объем депозитов»</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отчисления в фонд страхования депозитов в зависимости от уровня системного риска</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Изменяющееся в зависимости от стадии цикла ограничение на прирост кредитного портфеля</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ограничение допустимых видов деятельности (например, запрет для SIFI на торговлю имуществом)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Динамическое резервирование</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Рассчитанный на основе стресс-VaRa дополнительный буфер капитала для покрытия рыночного риска во время экономического подъема</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Уточнение методики определения PD (перенастройка риск-взвешивания путем инкорпорирования в методику условий экономического спада)</li> </ul>	

Среди прочих макропруденциальных инструментов также выделяют:

- буфер консервации капитала, «условный» капитал, показатель так называемого «простого» левереджа, новые стандарты ликвидности;
- отдельные элементы стандартов бухгалтерского учета (имея в виду снижение процикличности при определении стоимости активов, в частности, переход к модели ожидаемых потерь при определении размера резервов на возможные потери);

<sup>5</sup> Системный риск включает в себя два аспекта: временной (time dimension, эволюция риска во времени) и межсекторальный (cross-sectional dimension, распространение риска по финансовой системе в конкретный момент времени).

- пруденциальные фильтры (в частности, «надзорные» требования по формированию резервов на возможные потери);
- требования по раскрытию информации о различных рисках, ограничение на распределение прибыли, рекомендации по системам оплаты труда и выплаты вознаграждений;
- определение особенностей надзорного процесса в зависимости от стадии экономического цикла в рамках Компонента 2 «Базеля II»;
- инструменты макроэкономической политики (денежно-кредитной и фискальной);
- регулирование притока иностранного капитала.

Таблица 5. Перечень макропруденциальных инструментов

Инструмент	Повышение устойчивости системно значимых институтов	Сглаживание финансового цикла	Ограничение финансового рычага	Источник инициативы
<b>Регулятивный капитал</b>				
Коэффициент левереджа (простое соотношение капитала и активов)	*		*	Базель III
Варьирующиеся коэффициенты риска при расчете норматива достаточности капитала		*	*	Базель III, Банк Англии
Контрциклический буфер капитала		*	*	Базель III
Буфер консервации капитала	*		*	Базель III
Дополнительные требования к капиталу системно значимых институтов	*		*	Швейцария, Китай, Индия, Филиппины, Сингапур
«Условный» (contingent) капитал	*			Канада, Нидерланды, Великобритания, ФРС США
Ограничения на распределение прибыли	*	*	*	Базель III
<b>Ликвидность</b>				
Нормирование соотношения долгосрочных активов и долгосрочных обязательств	*		*	Базель III
Нормирование соотношения краткосрочных активов и краткосрочных обязательств	*		*	Базель III
Нормирование ликвидности по валютным обязательствам и требованиям		*		Банк международных расчетов
<b>Резервы на возможные потери</b>				
Динамические резервы на возможные потери	*	*		Банк Испании
<b>Лимитирование операций</b>				
Норматив соотношения объема кредита и стоимости залога		*		Гонконг, Южная Корея, Сингапур
Норматив соотношения процентных выплат и дохода заемщика		*		Гонконг, Южная Корея, Сингапур
Норматив соотношения кредитной задолженности и дохода заемщика		*		Гонконг, Южная Корея, Сингапур
Дисконт по операциям с ценными бумагами (репо)		*		Банк международных расчетов
Лимит вариационной маржи		*		Банк международных расчетов
Лимит валютной позиции		*		Индия, Малайзия, Филиппины
Лимит кредитования в валютной валюте		*		Индия, Малайзия, Филиппины
Лимит риска концентрации	*	*		Банк международных расчетов
Норматив соотношения кредитов и депозитов		*		Китай, Южная Корея
Норматив внешних заимствований		*		Национальный банк Казахстана