

ОБЗОР ТЕКУЩИХ МЕР МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

II КВАРТАЛ 2013 ГОДА

В условиях нестабильной ситуации на финансовых рынках, возникшей в результате обострения рисков сворачивания монетарных стимулов в США, регуляторы развивающихся стран во II квартале 2013 г. использовали инструменты макропруденциальной политики преимущественно для стимулирования притока инвестиций. Внедрение базельских реформ успешно продолжается как в развитых, так и развивающихся странах.

Введение

В данном обзоре представлены меры макропруденциального регулирования, реализованные в различных странах во II квартале 2013 г.

Структурно макропруденциальные меры сгруппированы по четырем направлениям:

Разделы	Проблема	Инструменты
1	Макроэкономический риск и риск «финансовых пузырей»	1) резервные требования 2) лимиты по объемам кредитования 3) налоги на потребительское кредитование (<i>налог на основную сумму долга</i>)
2	Кредитный риск и рыночный риск	1) нормативы соотношения объема кредита и стоимости залога (loan-to-value ratio – LTV ratio) 2) нормативы соотношения суммы задолженности и дохода (debt-to-income ratio – DTI ratio) 3) создание контрциклических/динамических резервов (countercyclical/dynamic provisioning), формирование резервов на возможные потери по ссудам 4) изменение коэффициентов риска по различным видам кредитования 5) ограничения на «короткие продажи» 6) ограничения на операции с CDS
3	Валютный риск и риск потоков капитала	1) налоги на операции с капиталом 2) ограничения на открытые валютные позиции банков 3) ограничения на вложения в активы с номиналом в иностранной валюте 4) ограничения на заимствования в иностранной валюте 5) ограничения на вложения нерезидентов в национальные активы 6) специальные требования по лицензированию 7) административные меры
4	Меры по реализации Базельских реформ Единые правила по оздоровлению финансовых институтов в ЕС Выделение системно значимых небанковских финансовых институтов в США	

Раздел 1. Макроэкономический риск и риск «финансовых пузырей»

Основные выводы

На фоне усиления рыночных ожиданий, что ФРС США в скором времени начнет сворачивание монетарных стимулов, в мае-июне 2013 г. произошло существенное обесценение национальных валют многих развивающихся стран. В этих условиях регуляторы стран, также как и в предшествующем квартале, предпочли воздержаться от ужесточения резервных требований (за исключением Перу и Турции).



27 марта Центральный банк **Перу** повысил резервные требования.

- Средняя ставка резервирования по депозитам в иностранной валюте повышена на 0,25 п.п.
- Мера вступила в силу 1 апреля.
- Цели: ограничить рост кредитования и чрезмерное укрепление национальной валюты к доллару США.



16 мая Центральный банк **Турции** ужесточил резервные требования.

- В результате ужесточения требований к резервированию части краткосрочных обязательств в иностранной валюте эффективная ставка резервирования для обязательств в иностранной валюте увеличилась с 11,5 до 11,9%. Благодаря данной мере из банковской системы был изъят 1 млрд. долл. США. Мера вступила в силу 24 мая.
- Кроме того, были установлены более жесткие требования по использованию механизма опционального резервирования (reserve option mechanism). Данный механизм дает возможность резервировать в иностранной валюте часть суммы обязательств, подлежащей обязательному резервированию в турецкой лире, с учетом дополнительных коэффициентов. Например, коэффициент (reserve option coefficient) равный двум означает, что вместо одной турецкой лиры банки могут резервировать эквивалент двух турецких лир в иностранной валюте.

Новые требования к резервированию обязательств в иностранной валюте		
Обязательства в иностранной валюте	Предшествующий уровень ставки резервирования (%)	Ставка, объявленная 16 мая (%), 24 мая – дата вступления в силу
Срочные депозиты, вклады с уведомлением, текущие счета для частных лиц, депозитные счета на срок до одного, трех, шести месяцев и до одного года	12,5	13
Депозитные счета на срок более одного года и накопительные депозитные счета	9	9
Другие обязательства на срок до одного года	12,5	13
Другие обязательства на срок от одного до трех лет	10,5	11
Другие обязательства на срок, превышающий три года	6	6

Раздел 2. Кредитный и рыночный риски

Основные выводы

Во II квартале 2013 г. развивающиеся страны продолжили реализацию макропруденциальных мер, направленных на повышение устойчивости банковского сектора. В частности, в Индии для повышения качества банковских балансов было утверждено руководство по резервам на покрытие убытков по реструктурированным кредитам, а в Сингапуре для повышения эффективности пруденциального регулирования в сфере ипотечного кредитования был введен новый нормативный показатель – общий показатель обслуживания долга.

30 мая Резервный банк **Индии** утвердил руководство по увеличению резервов на покрытие убытков по реструктурированным кредитам.



- Согласно руководству, банки должны увеличить резервы на покрытие убытков по реструктурированным кредитам с текущих 2,75% до 3,75% к 31 марта 2014 г., до 4,25% к 31 марта 2015 г. и до 5% к 31 марта 2016 г. Повышенное внимание регулятора к реструктурированным кредитам связано с ростом их объемов в последние несколько лет.
- Регулятор также пересмотрел систему классификации ссуд. Начиная с апреля 2015 г. стандартная ссуда (standard performing loan) в случае реструктуризации будет отнесена к категории нестандартных ссуд (substandard loan) без возможности возврата прежнего статуса. При этом краткосрочные кредиты, которые были пролонгированы более чем два раза, будут отнесены к категории реструктурированных кредитов.
- **Цели:** увеличение возможностей банков по абсорбированию убытков и повышение качества банковских балансов.

28 июня Орган денежно-кредитного регулирования **Сингапура** (Monetary Authority of Singapore) объявил о введении общего показателя обслуживания долга.



- **Общий показатель обслуживания долга (Total Debt Servicing Ratio, TDSR) введен в отношении физических лиц – заемщиков ипотечных кредитов.** Речь идет о кредитах для покупки всех видов недвижимого имущества, кредитах под залог пула активов, включающего имущество (если на стоимость имущества приходится не менее 50% общей стоимости активов), и операциях по рефинансированию указанных кредитов.
- Общий показатель обслуживания долга TDSR в отношении данных заемщиков рассчитывается как **отношение общей суммы выплат по всем имеющимся долговым обязательствам заемщика в месяц (не только по ипотечным кредитам) к совокупному месячному доходу.**
- Регулятор установил нормативное значение показателя TDSR на уровне 60%. Если показатель превышает данное значение, предоставление ипотечного кредита заемщику признается нецелесообразным (imprudent).
- Мера вступила в силу 29 июня.
- **Цель:** ограничить долговые риски физических лиц – заемщиков ипотечного кредита.

Раздел 3. Валютный риск и риск потоков капитала

Основные выводы

На фоне нестабильной ситуации на финансовых рынках и снижения риск-аппетита среди инвесторов регуляторы крупнейших развивающихся стран реализовали ряд мер, стимулирующих приток капитала (в Бразилии был отменен налог на финансовые операции, а в Индии увеличен лимит на вложения иностранных инвесторов в национальные гособлигации).



5 июня Правительство **Бразилии** отменило налог на финансовые операции по покупке национальных облигаций и других бумаг с фиксированным доходом иностранными инвесторами.

- Налог на данные операции в размере 6% был введен в 2010 г. в ответ на проведение очередного раунда количественного смягчения ФРС США, способствовавшего ослаблению доллара США, притоку капитала на развивающиеся рынки и перегреву на рынках.
- Отмена налога связана с сокращением притока ликвидности в Бразилию на фоне роста ожиданий, что ФРС США в скором времени начнет сворачивание третьего раунда количественного смягчения.
- **Цель:** стимулировать приток капитала.



12 июня Совет по ценным бумагам и биржам **Индии** заявил о повышении лимита на вложения иностранных институциональных инвесторов в индийские гособлигации.

- **Лимит на вложения иностранных институциональных инвесторов в гособлигации увеличен с 25 до 30 млрд. долл. США.** Увеличение лимита распространяется на суверенные фонды благосостояния, многосторонние агентства, благотворительные фонды, страховые и пенсионные фонды, а также иностранные центральные банки.
- **Цели:** стимулировать приток капитала в долгосрочные активы и сдержать снижение курса индийской рупии.

Раздел 4. Меры по реализации Базельских реформ

Основные выводы

Согласно докладу Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН), за период с 1 октября 2012 г. по август 2013 г. наблюдался достаточно существенный прогресс в реализации пакета реформ Базель III в странах-членах БКБН. Базель III вступил либо вступает в силу в ближайшее время в 25 странах, регуляторы оставшихся двух стран опубликовали проекты регулятивных правил. Из значимых событий II квартала 2013 г. следует также отметить введение единых правил оздоровления финансовых институтов в ЕС, а также выделение системно значимых небанковских финансовых институтов в США.

Реализация Базельских реформ в странах-членах БКБН

В августе 2013 г. БКБН опубликовал очередной доклад о достигнутом странами-членами Комитета прогрессе в области реализации Базеля II, Базеля II.5 и Базеля III (ниже представлена таблица основных мер, реализованных в странах-членах БКБН).

Внедрение Базеля II	
<i>Из 27 стран-членов БКБН пакет реформ Базель II полностью реализован в 24 странах (Австралия, Бельгия, Бразилия, Канада, Китай, Франция, Германия, Гонконг, Индия, Индонезия, Италия, Япония, Южная Корея, Люксембург, Мексика, Нидерланды, Саудовская Аравия, Сингапур, ЮАР, Испания, Швеция, Швейцария, Турция, Великобритания). Процесс внедрения пакета реформ Базель II продолжается в Аргентине, России и США.</i>	
Аргентина	(3) Окончательная редакция регулятивных правил в отношении Компонента 3 была опубликована 8 февраля 2013 г. и вступает в силу 31 декабря 2013 г. (4) Окончательная редакция регулятивных правил по Компонентам 1 и 2 вступила в силу 1 января 2013 г.
Россия	(1) Регулятивные правила в отношении Компонентов 2 и 3 находятся на стадии разработки, публикация проектов документов запланирована на 2013 г. (4) Внедрены упрощенный стандартизированный подход к кредитному риску, упрощенный подход к рыночному риску и подход, основанный на базовых индикаторах, к операционному риску.
США	(4) Все институты, к которым применяются требования Базеля II, продолжают внедрять продвинутый подход к кредитному и операционному рискам. Эти институты на квартальной основе предоставляют информацию регулятору об уровне показателей достаточности капитала в соответствии с правилами Базеля I и Базеля II.
Внедрение Базеля II.5	
<i>Из 27 стран-членов БКБН пакет реформ Базель II.5 полностью реализован в 22 странах (Австралия, Бельгия, Бразилия, Канада, Китай, Франция, Германия, Гонконг, Индия, Италия, Япония, Юж.Корея, Люксембург, Нидерланды, Саудовская Аравия, Сингапур, ЮАР, Испания, Швеция, Швейцария, Турция, Великобритания).</i>	
Россия	(1) Публикация проектов регулятивных правил в отношении Компонентов 2 и 3 запланирована на 2013 г. (4) Окончательные правила по внедрению пересмотренного стандартизированного подхода к рыночному риску вступили в силу 1 февраля 2013 г.
США	(3) Другие оставляющие пакета Базель II.5, являющиеся составной частью пакета Базель III, были одобрены в июле 2013 г. и вступают в силу 1 января 2014 г. (4) Окончательные правила по рыночному риску вступили в силу 1 января 2013 г.
Аргентина Индонезия Мексика	(1) Продолжается разработка регулятивных правил.
Внедрение Базеля III	
<i>Из 27 стран-членов БКБН пакет реформ Базель III полностью реализован в 11 странах (Австралия, Канада, Китай, Гонконг, Индия, Япония, Мексика, Саудовская Аравия, Сингапур, ЮАР, Швейцария).</i>	
Канада	(4) Окончательная редакция правил в отношении требований по капиталу для корректировки стоимости кредита (credit valuation adjustment), опубликованная 10 декабря 2012 г., вступает в силу 1 января 2014 г.
Китай	(4) Ожидается публикация регулятивных правил для ограничения подверженности банков рискам центральных контрагентов.
Гонконг	(4) Регулятивные правила в отношении минимальных показателей достаточности капитала вступили в силу 1 января 2013 г. Публикация регулятивных правил в отношении буферов капитала ожидается в 2014 г. Срок вступления в силу требований к раскрытию информации – 30 июня 2013 г.
Япония	(4) Публикация проекта регулятивных правил по буферу консервации капитала и контрициклическому буферу капитала ожидается в 2014-2015 гг.
Мексика	(4) Регулятивные правила для ограничения подверженности банков рискам центральных контрагентов еще не опубликованы.
Сингапур	(4) Срок вступления в силу проекта регулятивных правил для ограничения подверженности банков рискам центральных контрагентов – 1 июля 2013 г.
<i>Из 27 стран-членов БКБН окончательная редакция регулятивных правил по внедрению пакета Базель III опубликована в 14 странах (Аргентина, Бразилия, Россия, Южная Корея, США, девять стран ЕС).</i>	
Аргентина	(3) Окончательная редакция регулятивных правил в отношении Компонента 3 была опубликована 8 февраля 2013 г. и вступает в силу 31 декабря 2013 г. (4) Окончательная редакция регулятивных правил по Компонентам 1 и 2 вступила в силу 1 января 2013 г.
Бразилия	(3) Окончательная редакция регулятивных правил, опубликованная 1 марта 2013 г., вступает в силу 1 октября 2013 г.
Россия	(3) Окончательная редакция регулятивных правил, содержащих определение капитала и требования к показателям достаточности капитала, опубликована в феврале 2013 г. Дата вступления в силу

	минимальных требований к достаточности капитала – 1 января 2014 г. Публикация проекта регулятивных правил в отношении системно значимых банков, показателя ликвидного покрытия LCR и леввериджа ожидается в 2013 г.
Юж. Корея	(3) Окончательная редакция регулятивных правил была опубликована 3 июля 2013 г. и вступает в силу 1 декабря 2013 г.
США	(3) Окончательная редакция регулятивных правил по достаточности капитала была одобрена в июле 2013 г. и вступает в силу 1 января 2014 г. Публикация проекта регулятивных правил в отношении системно значимых банков и показателя ликвидного покрытия LCR ожидается в 2013 г.
Бельгия Франция Германия Италия Люксембург Нидерланды Испания Швеция Великобритания	(3) Европейский Парламент и Европейский Совет согласовали пакет документов, регламентирующих введение Базеля III, а также вопросы, касающиеся корпоративного управления и возмещений (документ от 27 июня 2013 г.). Правила должны вступить в силу 1 января 2014 г.
<i>Проект регулятивных правил опубликован в 2 странах.</i>	
Индонезия	(2) Проект регулятивных правил в отношении достаточности капитала должен быть опубликован в 2013 г.
Турция	(2) Проект документов, содержащих требования к достаточности капитала, опубликован 1 февраля 2013 г.

Примечание:

- 1 – проект регулятивных правил не опубликован
- 2 – проект регулятивных правил опубликован
- 3 – окончательная редакция регулятивных правил опубликована
- 4 – окончательная редакция регулятивных правил вступила в силу

Введение единых правил по финансовому оздоровлению кредитных организаций и инвестиционных компаний в ЕС

27 июня 2013 г. Европейский Совет опубликовал пресс-релиз, в котором выразил принципиальное согласие в отношении проекта Директивы о единых правилах по финансовому оздоровлению кредитных организаций и инвестиционных компаний. Европарламент должен одобрить документ до конца 2013 г. Директива предназначена обеспечить наличие необходимых полномочий и инструментов у национальных регуляторов для предотвращения кризиса в банковской системе.

В соответствии с пресс-релизом Европейского Совета, финансовые институты должны разработать планы финансового самооздоровления и ежегодно осуществлять их обновление. Национальные регуляторы, со своей стороны, также должны разрабатывать собственные планы урегулирования несостоятельности для каждого финансового института, содержащие в том числе возможные меры реагирования. При этом они будут обладать правом назначения специального управляющего в институте, финансовое положение которого существенно ухудшилось, либо в случае серьезных нарушений законодательства.

Меры финансового оздоровления могут включать: продажу части бизнеса; создание специализированного учреждения под государственным контролем, в управление которого временно перемещаются все хорошие активы; перемещение проблемных активов в специальную организацию; применение процедуры bail-in, а именно покрытие убытков за счет средств акционеров и необеспеченных кредиторов (депозиты физических лиц и средних и малых предприятий будут иметь преимущественное право перед другими необеспеченными кредиторами). Применение процедуры bail-in предполагает использование средств акционеров, владельцев облигаций и вкладчиков, имеющих депозиты свыше 100 тыс. евро, на покрытие убытков кредитной организации в размере 8% от ее обязательств. После этого могут быть привлечены средства национальных фондов, которые должны быть сформированы регуляторами в течение 10 лет в размере 0,8% от суммы обеспеченных депозитов всех кредитных организаций. При этом вклад национальных фондов ограничивается суммой в размере 5% от обязательств кредитной организации.

Кроме того, отмечается, что в целях обеспечения у кредитных организаций необходимых возможностей для абсорбирования убытков национальные регуляторы должны установить минимальные требования в отношении собственных средств и обязательств, используемых кредитными организациями для покрытия убытков, с учетом таких критериев, как размер организации, профиль рисков и бизнес-модель (minimum requirements for own funds and eligible liabilities, MREL). В 2016 г. Европейская комиссия на основе рекомендаций Европейского банковского управления разработает единые критерии по данному показателю ко всем банкам.



4 июня Совет по надзору за финансовой стабильностью США (Financial Stability Oversight Council, FSOC) причислил три американские финансовые компании к небанковским системно значимым финансовым институтам.

- В числе данных институтов – **Prudential Financial, Inc., American International Group, Inc. (AIG) и General Electric Capital Corporation (GECC).**
- Причисление небанковских финансовых компаний к числу системно значимых означает, что они подпадают под дополнительный надзор со стороны ФРС США. Эти организации должны будут выполнять минимальные нормативы по показателям достаточности капитала и ликвидности и проводить регулярные стресс-тесты, что ограничит их действия в принятии чрезмерных рисков. Вместе с тем, они получают доступ к дисконтному окну ФРС США, что повысит их возможности привлечения финансирования.
- **Цель:** ограничить риски системно значимых участников финансовых рынков.