

ОБЗОР ТЕКУЩИХ МЕР МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

I КВАРТАЛ 2013 ГОДА

К наиболее значимым событиям отчетного периода можно отнести согласование директивы о пруденциальных требованиях к банкам и инвестиционным компаниям европейскими регулирующими органами. Директива призвана гармонизировать введение Базельских стандартов по достаточности капитала и ликвидности в странах Евросоюза, что является важным этапом в процессе формирования единой системы банковского надзора в регионе.

Введение

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

Структурно макропруденциальные меры сгруппированы по четырем направлениям:

Разделы	Проблема	Инструменты
1	Макроэкономический риск и риск «финансовых пузырей»	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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 1) Руководство БКБН по введению LCR 2) Реализация Базеля III в странах Евросоюза 3) Введение контрциклического буфера в Швейцарии Итоги стресс-тестирования ФРС США	

Раздел 1. Макроэкономический риск и риск «финансовых пузырей»

Основные выводы

Кипрский кризис, обострившийся в I квартале 2013 г., не принес существенных дисбалансов в мировую экономику. При этом крупнейшие центральные банки развитых стран продолжали реализовывать монетарное стимулирование, благодаря чему сохранялся повышенный риск-аппетит среди инвесторов. С учетом относительно стабильной ситуации на мировых финансовых рынках центральные банки развивающихся стран не предпринимали дальнейшего снижения уровня обязательных резервов для стимулирования роста экономик. Напротив, в ряде стран резервные требования были повышены: в Турции и Перу – с целью ограничения роста кредитования, в Уругвае – для ограничения инфляционных рисков.

Ужесточение резервных требований

Центральный банк **Турции** повысил резервные требования по обязательствам в национальной и иностранной валюте.



- Средняя ставка резервирования по депозитам в национальной валюте была увеличена 22 января с 10,6 до 10,8% и 19 февраля до 11%.
- За счет повышения ставки резервирования по депозитам в национальной валюте из банковской системы было изъято 2,8 млрд. турецких лир.
- Средняя ставка резервирования по депозитам в иностранной валюте была увеличена 22 января с 10,6 до 11% и 19 февраля до 11,5%.
- За счет повышения ставки резервирования по депозитам в иностранной валюте из банковской системы было изъято 1,84 млрд. долл. США.
- **Цель:** ограничить рост кредитования.

Обязательства в турецкой лире	Предшествующий уровень ставки резервирования (%)	Ставка, объявленная 22 января (%), 1 февраля – дата вступления в силу	Ставка, объявленная 19 февраля (%), 1 марта – дата вступления в силу
Депозиты до востребования, вклады с уведомлением, текущие счета для частных лиц, депозитные счета на срок до одного и трех месяцев	11	11,25	11,5
Депозитные счета на срок до шести месяцев	8	8,25	8,5
Депозитные счета на срок до одного года	6	6,25	6,5
Депозитные счета на срок более одного года и накопительные депозитные счета	5	5	5
Другие обязательства на срок до одного года	11	11,25	11,5
Другие обязательства на срок от одного до трех лет	8	8	8
Другие обязательства на срок, превышающий три года	5	5	5

Обязательства в иностранной валюте	Предшествующий уровень ставки резервирования (%)	Ставка, объявленная 22 января (%), 1 февраля – дата вступления в силу	Ставка, объявленная 19 февраля (%), 1 марта – 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	11,5	12	12,5
Депозитные счета на срок более одного года и накопительные депозитные счета	9	9	9
Другие обязательства на срок до одного года	11,5	12	12,5
Другие обязательства на срок от одного до трех лет	9,5	10	10,5
Другие обязательства на срок, превышающий три года	6	6	6

30 января Центральный банк **Перу** повысил резервные требования.



- Средняя ставка резервирования по депозитам в иностранной валюте повышена на 1 п.п. до **41,2%**. В частности, ЦБ повысил ставку резервирования по внешним долгосрочным заимствованиям в форме кредитов и облигаций, размер которых в 2,2 раза превышает собственный капитал (с 20 до 25%).
- Мера вступила в силу 1 февраля.
- **Цели:** ограничить рост кредитования и чрезмерное укрепление национальной валюты к доллару США.

6 марта Центральный банк **Уругвая** повысил резервные требования.



- Ставка резервирования повышена с 20 до **25%** по депозитам в национальной валюте и с 40 до **45%** по депозитам в иностранной валюте.
- Мера вступила в силу 1 апреля.
- **Цель:** сдержать рост инфляции.

Раздел 2. Кредитный и рыночный риски

Основные выводы

В отчетный период лидеры стран БРИКС приняли решение создать межстрановой фонд поддержки, средства которого могут быть использованы для укрепления платежного баланса стран-участниц в случае существенного ухудшения ситуации. Кроме того, многие развивающиеся страны предпринимали меры против усиления кредитных рисков, в том числе с целью улучшения качества банковских балансов (Тайвань, Индия), повышения устойчивости рынка недвижимости (Гонконг) и повышения прозрачности рынка внебиржевых деривативов (Южная Корея).

Лидеры стран **БРИКС** на саммите в ЮАР **25-27 марта** договорились создать межстрановой фонд поддержки.



- **Размер фонда** – ориентировочно **100 млрд. долл. США**.
- **Предполагаемые взносы участников:** Китай – 41 млрд. долл. США, Россия, Индия и Бразилия – по 18 млрд. долл. США, ЮАР – 5 млрд. долл. США.
- Предполагается, что центральные банки стран БРИКС будут резервировать часть золотовалютных резервов, которые могут быть направлены в виде «свопа» на поддержку платежного баланса той или иной страны.
- **Цель:** обеспечить наличие резервов на случай возникновения чрезвычайных ситуаций.

Меры по снижению кредитных рисков



14 января Комиссия по надзору за финансовыми рынками Тайваня (Taiwan's Financial Supervisory Commission) выпустила руководство по формированию резервов на покрытие убытков по кредитам.

- Рекомендуется повысить размер резервов по кредитам 1 категории с 0,5 до 1%. В настоящее время законодательство страны устанавливает пять категорий кредитов, для которых действуют отдельные требования по формированию резервов: для 1 категории (нормальные кредиты) – 0,5%, для 2 категории (специальные кредиты) – 2%, для 3 категории (нестандартные кредиты) – 10%, для 4 категории (сомнительные кредиты) – 50%, для 5 категории (проблемные кредиты) – 100%.
- Начиная с 2015 г. банкам, не выполняющим требование по формированию резервов по кредитам 1 категории в размере 1%, будет запрещено открывать новые подразделения в Тайване и Китае, а также осуществлять вложения в акции.
- Цели: увеличение возможностей банков по абсорбированию убытков и повышение качества балансов.



7 февраля Резервный банк Индии заявил о целесообразности увеличения резервов по реструктурированным кредитам.

- Резервный банк Индии рекомендует банкам увеличить резервы на покрытие убытков по реструктурированным кредитам с текущих 2,75% до 3,75% к 31 марта 2014 г. и до 5% к 31 марта 2015 г.
- Цели: увеличение возможностей банков по абсорбированию убытков и повышение качества балансов.



22 февраля орган денежно-кредитного регулирования Гонконга (Hong Kong Monetary Authority) ужесточил требования к банкам по кредитам, выдаваемым под залог коммерческой недвижимости. Меры вступили в силу в тот же день.

1) Рекомендуется ужесточить требования к параметрам стресс-тестирования заемщиков на предмет выполнения обязательств по кредитам, полученным под залог коммерческой недвижимости (industrial and commercial property mortgage loans).

2) Максимальное значение соотношения кредита и стоимости залога (loan-to-value ratio – LTV) по кредитам, выданным под залог коммерческой недвижимости, снижено на 10 п.п.:

- при отсутствии непогашенных кредитов: максимальное значение LTV снижается до 40% для заемщиков, получающих доход в пределах Гонконга; до 30% для заемщиков, получающих доход за пределами Гонконга; до 30% для заемщиков, чей кредит учитывает чистую стоимость заложенного имущества;
- при наличии непогашенных кредитов под залог одного и более объектов коммерческой недвижимости: максимальное значение LTV снижается до 40% для заемщиков, получающих доход в пределах Гонконга; до 20% для заемщиков, получающих доход за пределами Гонконга; до 20% для заемщиков, чей кредит учитывает чистую стоимость заложенного имущества.
- Цель: снизить риски перегрева на рынке недвижимости.

4 марта Национальная Ассамблея **Южной Кореи** (Korea's National Assembly) утвердила закон о создании центрального контрагента.



- Согласно одобренному закону, в **Южной Корее** будет создан **центральный контрагент, выполняющий функции посредника при заключении сделок с внебиржевыми деривативами** (включая процентные свопы и операции с деривативами в иностранной валюте), причем все **финансовые институты должны будут проводить указанные сделки через ЦК**.
- Контроль за процессом создания ЦК возложен на Комиссию по финансовым услугам (Financial Services Commission), тогда как Корейская биржа (Korea Exchange) непосредственно занимается подготовкой работы центрального контрагента. Предполагается, что ЦК будет иметь уполномоченных операторов.
- Работа ЦК должна начаться в течение трех месяцев.
- **Цель:** снизить риски контрагента на внебиржевом рынке деривативов.

Раздел 3. Валютный риск и риск потоков капитала

Основные выводы

Ограничения на приток иностранного капитала смягчены в Индии и Бразилии.



24 января Резервный банк **Индии** поднял лимит на вложения иностранных инвесторов в индийские облигации.

- **Лимит на вложения иностранных инвесторов в гособлигации увеличен с 20 до 25 млрд. долл. США.**
- **Лимит на вложения иностранных инвесторов в корпоративные облигации увеличен с 45 до 50 млрд. долл. США**
- **Цель:** стимулировать приток капитала и сдержать снижение курса индийской рупии.



31 января Правительство **Бразилии** отменило налог на вложения иностранных инвесторов в торгуемые на бирже акции инвестиционных трастов, вкладывающих средства в недвижимость.

- Ранее налог составлял 6%.
- **Цель:** стимулировать долгосрочные инвестиции в сектор недвижимости.

Раздел 4. Меры по реализации Базельских реформ

Основные выводы

В отчетный период Базельский комитет по банковскому надзору выпустил руководство по введению менее жестких требований к краткосрочному показателю ликвидности; в Европе, наконец, была утверждена директива о пруденциальных требованиях к банкам и инвестиционным компаниям, регламентирующая введение Базельских стандартов по достаточности капитала и ликвидности; в Швейцарии введен контрциклический буфер капитала; ФРС США опубликовала успешные результаты стресс-тестирования крупнейших банковских холдингов страны.

Требования БКБН к краткосрочному показателю ликвидности LCR

6 января 2013 г. Базельский комитет по банковскому надзору (БКБН) опубликовал руководство по введению краткосрочного показателя ликвидного покрытия (**liquidity coverage ratio, LCR**) с менее жесткими требованиями, чем предполагалось ранее. Требования к показателю LCR призваны обеспечить достаточный запас ликвидности, чтобы банки смогли пережить краткосрочный кризис, включая резкий отток вкладов или внезапное сокращение доступа к кредитным средствам.

В соответствии с новыми требованиями БКБН, полное внедрение стандарта LCR, предполагающего 100%-е покрытие ожидаемого в течение 30 дней денежного оттока высоколиквидными активами, отложено до 2019 г.

% от взвешенных по риску активов

	1 янв. 2015	1 янв. 2016	1 янв. 2017	1 янв. 2018	1 янв. 2019
Liquidity Coverage Ratio	60%	70%	80%	90%	100%

$$LCR = \frac{\text{высоколиквидные активы}}{\text{чистый отток денежных средств, ожидаемый в ближайшие 30 дней}}$$

Смягчены требования к расчету LCR.

Во-первых, смягчены требования к высоколиквидным банковским активам (числитель): список ликвидных активов, относящихся ко второму уровню, расширен в том числе за счет ипотечных ценных бумаг. Во-вторых, вводятся менее жесткие требования к оттоку денежных средств (знаменатель) посредством снижения коэффициентов, применяемых при расчете размера оттока капитала по отдельным статьям баланса.

Высоколиквидные активы	Коэффициент
Активы первого уровня	
<ul style="list-style-type: none">• Монеты и банкноты• Рыночные ценные бумаги, выпущенные правительством, центральным банком, другими государственными структурами и многосторонними банками развития• Обязательные резервы в центральном банке• Безрисковые суверенные долговые бумаги и долговые бумаги центрального банка	100%
Активы второго уровня (максимальная доля в общем объеме высоколиквидных активов – 40%)	
А) <ul style="list-style-type: none">• нерыночные активы правительства, центрального банка, других государственных структур и многосторонних банков развития с коэффициентом риска 20%• корпоративные облигации с рейтингом AA- и выше• обеспеченные облигации с рейтингом AA- и выше	85%
Б) – максимальная доля в общем объеме высоколиквидных активов – 15%	
<ul style="list-style-type: none">• ипотечные ценные бумаги• корпоративные облигации с рейтингом от ВВВ- до А+• обыкновенные акции	75% 50% 50%

Основные этапы реализации Базеля III в странах Евросоюза

27 февраля 2013 г. успешно завершились переговоры Европейского парламента, Европейской комиссии и Европейского совета по **Проекту европейской Директивы о пруденциальных требованиях для кредитных организаций и инвестиционных фирм** (Directive on prudential requirements for credit institutions and investment firms, **CRD IV**) – документ, объединяющий Capital Requirements Directive, CRD и Capital Requirements Regulation, CRR в один законодательный акт.

Директива CRD IV была официально одобрена 5 марта 2013 г. на заседании Совета по экономическим и финансовым вопросам Европейского совета. Пакет мер CRDIV направлен на реализацию Базеля III, в частности, таких инструментов, как буфер консервации капитала, контрциклический буфер, требования к ликвидности и левериджу, повышенные требования к капиталу системно значимых финансовых институтов.

В ходе последних переговоров было достигнуто соглашение по следующим ключевым вопросам:

- требования к национальным буферам капитала и буферам капитала для системно значимых финансовых институтов;
- право стран-членов ужесточать требования на национальном уровне в целях борьбы с возрастающими макропруденциальными рисками для финансовой стабильности;
- национальные требования к отчетности банков;
- ограничение бонусов сотрудникам банков;
- предоставление дополнительных полномочий Европейскому органу банковского надзора.

Требования к ликвидности будут введены с 2015 г. отдельным нормативным актом с учетом рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору. Предполагается поэтапное введение требований к показателю ликвидного покрытия (liquidity coverage ratio – LCR) с 60% в 2015 г. до 100% в 2018 г. В 2016 г. будет проведена оценка текущей международной ситуации, и при необходимости решение о введении 100%-го требования к LCR может быть отложено. В части введения требований к коэффициенту долгосрочного стабильного фондирования (net stable funding ratio – NSFR) решено, что Европейская комиссия до конца 2016 г. с учетом оценок Европейского органа банковского надзора внесет проект соответствующего нормативного акта.

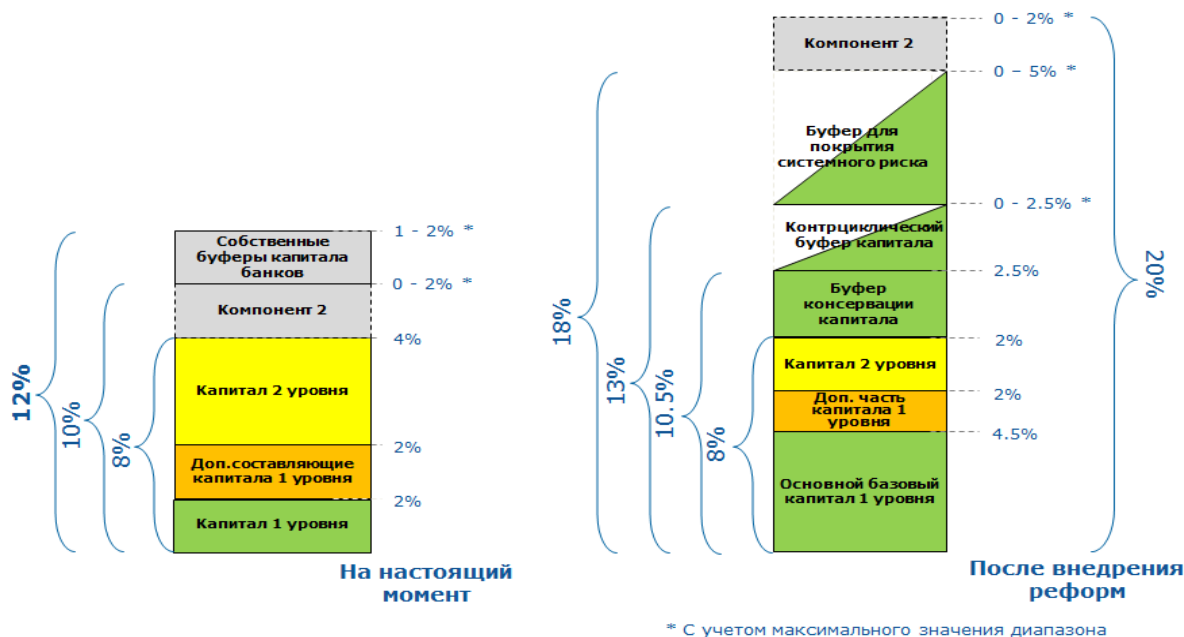
С 1 января 2015 г. банки должны будут отчитываться о показателе **левериджа**. На основе этих данных Европейская комиссия к 31 декабря 2016 г. представит доклад Европейскому совету и Европейскому парламенту, по итогам обсуждения которого будет принято решение о возможности введения данного коэффициента с 1 января 2018 г.

В соответствии с директивой странам-членам будет **разрешено на срок до двух лет ужесточать требования к национальным финансовым институтам** в целях борьбы с рисками для финансовой стабильности (повышение требований к капиталу, ликвидности, буферу консервации капитала, раскрытию информации, коэффициентам риска в целях борьбы с ценовыми пузырями). Европейский совет будет иметь право отклонить такие меры квалифицированным большинством голосов.

Директива предусматривает **три вида буферов за системную значимость**: для глобальных системно значимых институтов, для других системно значимых (национальных, европейских) институтов и буфер для ограничения системных рисков. При этом требования не будут суммироваться, действовать будет лишь наибольшее из них. Для глобальных системно значимых институтов будут действовать требования Совета по финансовой стабильности (размеры буферов варьируются в зависимости от уровня системной значимости: 1-2,5% для

первых четырех категорий, 3,5% - для пятой категории). Максимальное значение надбавки для других системно значимых институтов будет ограничено 2%. При этом страны-члены будут иметь право вводить буфер для предотвращения системных рисков от 1 до 3% по всем активам и до 5% для активов внутри страны или активов в третьих странах без предварительного одобрения Европейской комиссии. На основе нормативного акта и с согласия Европейской комиссии можно будет вводить и более высокие требования.

Соотношение фиксированной и переменной части вознаграждения сотрудников будет установлено на уровне 1:1 (может быть повышено до 2:1, если присутствующие на заседании акционеры имеют не менее 50% акций, а за решение проголосует не менее 66% присутствующих).



13 февраля Правительство Швейцарии одобрило инициативу Швейцарского Национального Банка о введении контрциклического буфера капитала в отношении ипотечных кредитов банков.



- Согласно новым требованиям, **швейцарские банки будут обязаны с 30 сентября 2013 г. формировать контрциклический буфер капитала в размере 1% активов (взвешенных по уровню риска), обеспеченных жилой недвижимостью в Швейцарии.** В дальнейшем Швейцарский Национальный Банк на регулярной основе будет оценивать необходимость корректировки или отмены формирования контрциклического буфера.
- В последние годы в Швейцарии рост объемов ипотечного кредитования и цен на рынке недвижимости, превышающий темпы роста экономики, свидетельствовал о необходимости принятия регулирующих мер. В июле 2012 г. в силу вступили отдельные меры, которые, тем не менее, не привели к улучшению ситуации. Среди этих мер: (1) повышение коэффициентов риска с 75 до 100% по кредитам, LTV которых превышает 80%; (2) введение 100% коэффициента риска в отношении вновь выданных ипотечных кредитов, которые не удовлетворяют следующим критериям: по крайней мере 10% стоимости обеспечения должно быть профинансировано за счет собственных накоплений заемщика (отличных от средств его пенсионных накоплений); ипотечный кредит должен погашаться таким образом, что по истечении 20 лет сумма непогашенной задолженности не должна превышать 2/3 стоимости обеспечения.
- **Цель:** снижение рисков, связанных с ростом ипотечного кредитования.

Итоги стресс-тестирования ФРС США

В соответствии с Законом Додда-Франка ФРС США с 2012 г. проводит ежегодное стресс-тестирование крупнейших банковских холдинговых компаний, общий объем активов которых составляет более 50 млрд. долл. США, а также небанковских финансовых организаций, определяемых Советом по надзору за финансовой стабильностью (Financial Stability Oversight Council, FSOC).

В марте 2013 г. ФРС США обнародовала итоги очередного стресс-тестирования крупнейших американских банковских холдинговых компаний в рамках программы всеобъемлющей проверки и анализа достаточности капитала (Comprehensive Capital Analysis and Review). Цель данного исследования – оценить уровень достаточности капитала компаний и потерь по торговому, инвестиционному и кредитному портфелям в стрессовых условиях и обеспечить правильное планирование показателей в рамках стратегий риск-менеджмента.

Методология стресс-тестирования

В рамках стресс-тестов регулятор проанализировал финансовое состояние 18 американских банковских холдинговых компаний с активами свыше 50 млрд. долл. США. Сценарный анализ проводился на основе предоставленных американскими банками планов по обеспечению достаточности основного базового капитала. Сценарий стресс-теста был многофакторным и предполагал рост безработицы до 12,1%, снижение цен на жилье на 20% и падение акций на 50%. Горизонт прогнозирования составлял девять кварталов (начало четвертого квартала 2012 г. – конец четвертого квартала 2014 г.).

Минимальный порог для прохождения стресс-теста – соотношение базового основного капитала (Tier 1 common ratio) к взвешенным по риску активам, составил 5%.

Результаты стресс-тестирования

Результаты показали, что при реализации неблагоприятного сценария агрегированный коэффициент достаточности основного базового капитала первого уровня (с учетом реализации банками запланированных мер) упадет до приемлемых значений – с 11,1 до 7,7%.

Показатели достаточности капитала (% от взвешенных по риску активов)

	Фактический уровень	По итогам стресс-теста	Минимальное значение
	3 кв. 2012 г.	конец 4 кв. 2014 г.	за период с начала 4 кв. 2012 г. по конец 4 кв. 2014 г.
Основной базовый капитал (Tier 1 common ratio)	11,1	7,7	7,4
Капитал первого уровня (Tier 1 capital ratio)	12,9	9,2	9,0
Суммарный размер капитала первого и второго уровней (Total risk-based capital ratio)	15,7	11,8	11,7
Соотношение капитала первого уровня к среднему за период размеру активов (Tier 1 leverage ratio)	8,0	6,0	6,0

При этом все институты, за исключением Ally Financial, сохраняют достаточный уровень капитала. Коэффициент достаточности основного базового капитала для Ally Financial снизится до 1,5% от взвешенных по риску активов.

Основной базовый капитал (% от взвешенных по риску активов)

	фактический уровень	уровень при реализации стресса (на конец 4 кв. 2014 г.)	минимальный уровень за период прогнозирования (начало 4 кв. 2012 г. - конец 4 кв. 2014 г.)
Ally	7,3	1,5	1,5
MorganStanley	13,9	6,4	5,7
JPMC	10,4	6,8	6,3
BofA	11,4	6,9	6,8
Wells	9,9	7	7
SunTrust	9,8	7,3	7,3
CapOne	10,7	7,4	7,4
Regions	10,5	7,5	7,5
KeyCorp	11,3	8	8
Goldman	13,1	8,2	5,8
USB	9	8,3	8,3
FifthThird	9,7	8,6	8,6
PNC	9,5	8,7	8,7
Citi	12,7	8,9	8,3
BB&T	9,5	9,4	9,4
AmEx	12,7	11,3	11,1
StateSt	17,8	13	12,8
BNYM	13,3	15,9	13,2

Общий размер убытков всех выбранных институтов, которые могут реализоваться в течение девяти кварталов, оценивается в 462 млрд. долл. США (включая убытки по кредитному (317), инвестиционному (13) и торговому (97) портфелям, а также прочие убытки (36)). При этом максимальными убытки могут оказаться у Bank of America (84,6 млрд. долл. США), JPMorgan (79,9), Citigroup (77,6) и Morgan Stanley (66,6). На Ally Financial приходится 5,2 млрд. долл. США.

В целом результаты проверки ФРС выявили довольно высокую степень устойчивости банковской системы США к рискам рецессии и вызвали позитивную реакцию рынка, что нашло отражение в уверенном росте стоимости американских акций.