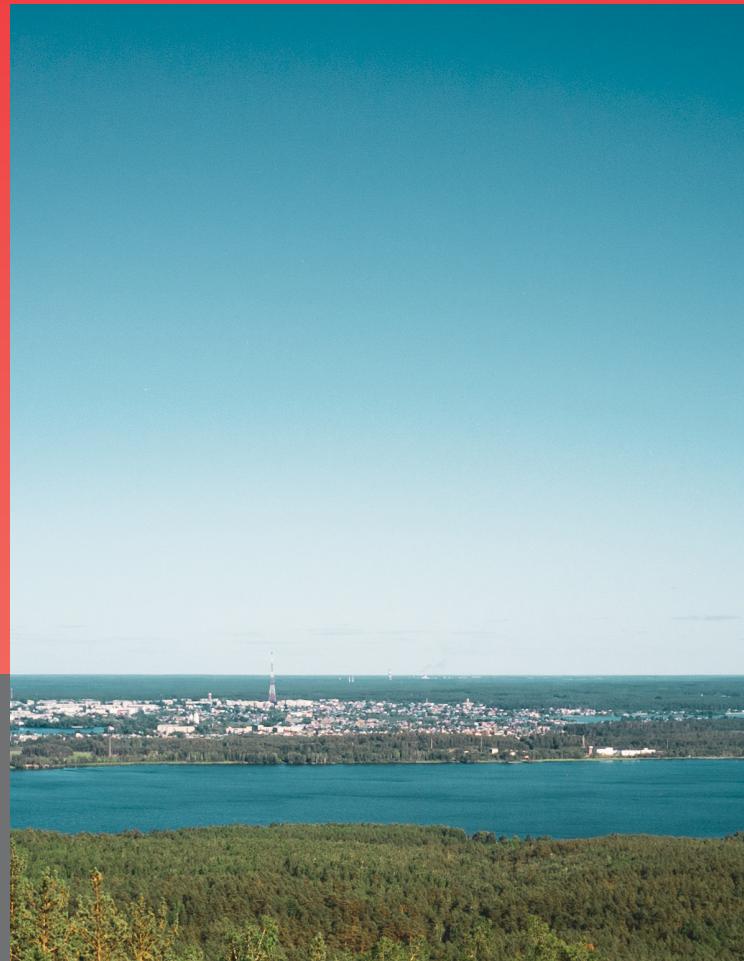




Банк России



ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ПРОВЕДЕНИЮ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

Москва
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
1. Финансовая стабильность и макропруденциальная политика	4
1.1. Цели макропруденциальной политики.....	4
1.2. Мониторинг уязвимостей.....	5
Врезка 1. Макропруденциальное стресс-тестирование в Банке России	6
2. Макропруденциальный инструментарий Банка России	7
2.1. Инструменты макропруденциальной политики и их действие.....	7
2.1.1. <i>Макропруденциальные лимиты</i>	7
Врезка 2. Совершенствование порядка расчета показателя долговой нагрузки.....	11
2.1.2. <i>Макропруденциальные надбавки</i>	14
Врезка 3. Калибровка макропруденциальных надбавок	16
2.1.3. Антициклическая надбавка	18
2.2. Порядок использования макропруденциальных инструментов	20
3. Взаимосвязь между макропруденциальной и другими политиками Банка России	24

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.

Замечания, комментарии и предложения, касающиеся содержания доклада, можно направлять по адресу: reports@cbr.ru.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

ВВЕДЕНИЕ

Макропруденциальная политика (МПП) получила широкое распространение в мире после глобального финансового кризиса 2007–2009 годов. До кризиса считалось, что макроэкономической стабильности (устойчиво низкой инфляции и сбалансированного бюджета) и устойчивости финансовых институтов достаточно для обеспечения финансовой стабильности. Кризис показал, что требуется также учитывать системные риски. Чтобы избежать формирования и схлопывания «пузырей», кроме качественного регулирования и надзора за финансовым сектором, необходима реализация мер МПП. В целом для обеспечения финансовой стабильности требуется сбалансированная денежно-кредитная и бюджетная политика, МПП, ограничивающая системные риски, и микропруденциальная политика, обеспечивающая индивидуальную устойчивость финансовых институтов.

Банк России реализует МПП для ограничения системных рисков с 2013 г., когда впервые были введены повышенные коэффициенты риска по необеспеченным потребительским кредитам с высоким уровнем полной стоимости кредита (ПСК). Затем повышенные требования к капиталу стали использоваться для ограничения рисков в ипотеке и дестимулирования валютного кредитования компаний. С 2018 г. решения по макропруденциальным надбавкам к капиталу банков принимает Совет директоров Банка России. С 2023 г. Банк России стал использовать макропруденциальные лимиты (МПЛ) для воздействия на структуру необеспеченного потребительского кредитования. В 2025 г. Банк России впервые установил положительную антициклическую надбавку (АЦН) к капиталу банков и получил полномочия использовать МПЛ в ипотеке и автокредитовании. Таким образом, на данный момент Банк России обладает широким инструментарием МПП.

С 2013 г. в финансовой системе России имело место несколько кредитных циклов, произошло три финансовых кризиса¹. Опыт Банка России показывает, что МПП позволяет сдерживать накопление уязвимостей в восходящей фазе кредитного цикла и способствует более быстрому восстановлению финансового сектора после кризиса.

В текущем докладе описывается система принятия решений Банка России по МПП, представлен порядок использования различных инструментов, анализируется взаимосвязь МПП и других видов политики Банка России.

¹ «Доклад об антикризисных мерах Банка России». 2024 год.

1. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

1.1. Цели макропруденциальной политики

Макропруденциальная политика – это политика по обеспечению стабильности финансовой системы (финансовых организаций, финансовых рынков и рыночной инфраструктуры). МПП, как и денежно-кредитная политика (ДКП), в конечном счете способствует повышению благосостояния общества.

Финансовая стабильность – это такое состояние финансовой системы, при котором она выполняет свои функции (например, трансформацию сбережений в инвестиции, обеспечение расчетов) даже в случае возможных шоков и без негативных последствий для будущего устойчивого роста экономики.

Финансовая система может выполнять свои функции с негативными последствиями для будущего роста экономики, если в ней происходит формирование **уязвимостей**. Примером уязвимостей могут быть различные финансовые «пузыри», связанные как с ускоренным ростом цен на активы, так и с чрезмерным ростом кредитования, приводящим к избыточной долговой нагрузке граждан и компаний. Уязвимости способны усиливать негативные последствия от реализации **шоков**, к которым относятся, например, пандемия, резкое снижение цен на нефть, санкции, и приводить к большим потерям в финансовой системе. Шоки, в отличие от уязвимостей, трудно предсказать. Реализация шока в случае значительных уязвимостей может привести к нарушению функционирования финансовой системы.

Можно выделить две связанные цели МПП:

- **Цель 1** – ограничить масштаб уязвимостей в финансовой системе и, как следствие, величину потерь участников финансового рынка в случае шока.
- **Цель 2** – накопить запас капитала и ликвидности у участников финансового рынка, который поддержит их в случае шока, позволит им покрыть потери и продолжать выполнять свои функции.

Для достижения этих целей используются различные макропруденциальные инструменты. Например, МПЛ эффективны только для достижения первой цели, а АЦН – главным образом второй цели. Макропруденциальные меры могут как действовать на упреждение формирования уязвимостей в финансовой системе (формирование буферов капитала, ужесточение лимитов на выдачу рискованных кредитов), так и быть частью антикризисных мер в ответ на реализацию шоков, служить минимизации негативных последствий для финансового сектора (ролл-офф буфера капитала, ослабление лимитов). Макропруденциальный инструментарий в целом нацелен на минимизацию потерь из-за циклических и структурных уязвимостей.

Циклические уязвимости связаны с рискованным поведением участников финансового рынка и их клиентов. Циклические уязвимости формируются, как правило, в восходящей фазе кредитного цикла, который сопровождается накоплением рисков в финансовой системе, и затем эти уязвимости усиливают негативные последствия от реализации шоков во время экономического спада.

Примеры циклических уязвимостей и их взаимодействие с шоками:

- ускоренный рост долговой нагрузки населения (уязвимость) усиливает негативное влияние сокращения реальных доходов населения (последствие от реализации шока) на снижение совокупного спроса, если заемщику придется дополнительно снизить потребление для обслуживания имеющихся кредитов. Снижение совокупного спроса приводит к замедлению

экономической активности и дополнительным потерям участников финансового рынка, в том числе банков, например, из-за роста неплатежей по кредитам, в том числе корпоративным;

- ускоренный рост цен на жилье (уязвимость) в случае резкого сокращения в будущем платежеспособного спроса (последствие от реализации шока) создаст угрозу существенной коррекции цен и снижения стоимости залогов у кредиторов (потери для банков в случае дефолтов по ипотеке), а также повысит риски заемщиков, если из-за жизненных обстоятельств им нужно будет продавать недвижимость по более низкой цене, чем цена покупки.

Структурные уязвимости определяются сложившейся структурой отношений и практик в финансовой системе и могут не зависеть от стадии кредитного цикла.

Примеры структурных уязвимостей и их влияния на шоки:

- высокая концентрация требований финансовой системы к нескольким крупным компаниям усиливает риски в случае проблем с кредитоспособностью у этих заемщиков;
- высокий уровень валютизации финансовой системы существенно усиливает волатильность на валютном рынке в случае шока (например, сокращения сальдо текущего счета или оттока иностранного капитала).

1.2. Мониторинг уязвимостей

Реализации МПП предшествует проводимый Банком России мониторинг финансовой стабильности: выявление уязвимостей и количественная оценка их масштаба, для чего, как правило, используется стресс-тестирование. Также для выявления и мониторинга уязвимостей применяется панель индикаторов системного риска, ряд которых носит опережающий характер, то есть заранее сигнализирует о накоплении рисков. Дважды в год Банк России публикует Обзор финансовой стабильности, в котором подробно описывает основные уязвимости.

Ниже в качестве примера приведены показатели, которые рассматриваются при мониторинге уязвимости, связанной с долговой нагрузкой граждан.

- Распределение предоставляемых кредитов и остатка задолженности по показателю долговой нагрузки (ПДН)¹ заемщика.
- Доля платежей по кредитам и займам в располагаемых доходах всего населения по видам кредитования (ипотека, автокредиты, необеспеченные потребительские кредиты, кредитные карты).
- Поколенческий (внитажный) анализ качества обслуживания заемщиками кредитов на основе данных бюро кредитных историй и форм банковской отчетности. Доля кредитов с просрочкой свыше 30 дней на 3-й месяц выдачи кредитов, доля кредитов с просрочками свыше 90 дней на 6-й, 9-й, 12-й месяц выдачи кредитов.
- Скорость накопления банками рискованных кредитов (темперы роста задолженности). Уровень одобрения банками заявок на кредит.
- Макропруденциальный запас капитала банков и скорость его накопления.
- Потери банков в случае реализации стрессового сценария.
- Индикаторы возможного обхода макропруденциального регулирования: объемы перетоков кредитования из банков в сектор микрофинансовых организаций (МФО) и рассрочки.

¹ ПДН показывает, какую часть дохода заемщик направляет на платеж по кредитам и займам.

Врезка 1. Макропруденциальное стресс-тестирование в Банке России

Макропруденциальное стресс-тестирование (МСТ) занимает центральное место в анализе системных рисков. Его цель – оценить устойчивость финансового сектора к различным макроэкономическим сценариям с учетом взаимосвязи между финансовыми организациями.

Реализация МСТ¹ включает несколько этапов: определение объектов стресс-тестирования, подготовка сценариев, оценка устойчивости финансовых организаций на соло-основе, оценка возможностей групповой поддержки, оценка сетевых эффектов (распространение шока в финансовом секторе с учетом внутрисекторальных и межсекторальных взаимосвязей), оценка вторичных эффектов (влияние реализации рисков финансового сектора на реальный сектор экономики), анализ вклада мер МПП и антикризисных мер в снижение системного риска.

Банк России проводит МСТ в формате «сверху вниз» на ежегодной основе. Для расчетов используются как данные финансовой отчетности банков и компаний, так и отдельные оценки банков, полученные в рамках надзорного стресс-тестирования. В периметр объектов МСТ традиционно входят крупнейшие финансовые организации: банки, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, брокеры, лизинговые компании, институты развития (ВЭБ.РФ, АО «ДОМ.РФ», Корпорация «МСП») и центральный контрагент. Оценка устойчивости крупнейших компаний-заемщиков проводится с использованием индивидуальных финансовых моделей.

Результаты МСТ учитываются при формировании политики по обеспечению финансовой стабильности, в том числе при проработке возможных мер антикризисной политики, калибровке АЦН и секторальных буферов капитала и других макропруденциальных инструментов.

¹ Подробнее см. описание [концепции МСТ](#) и описание [анализа системных рисков](#) в рамках МСТ.

2. МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ БАНКА РОССИИ

2.1. Инструменты макропруденциальной политики и их действие

Объектами макропруденциального регулирования Банка России являются банки и МФО. В распоряжении Банка России есть три макропруденциальных инструмента: АЦН, надбавки к коэффициентам риска, учитываемые при расчете нормативов достаточности капитала (макропруденциальные надбавки, МПН) и макропруденциальные лимиты (МПЛ). Первый инструмент используется только для банков, а МПН¹ и МПЛ – для банков и МФО.

УЯЗВИМОСТИ И МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Табл. 1

Тип уязвимости	Уязвимость	Инструмент	Применение в текущих условиях
Циклическая	Долговая нагрузка населения	МПЛ	применяются во всех сегментах розничного кредитования
		МПН	применяются во всех сегментах розничного кредитования
	Долговая нагрузка крупных компаний	МПН	установлена с 01.04.2025
	Кредитный перегрев и в розничном, и в корпоративном кредитовании	АЦН	0,25% с 01.02.2025 и 0,5% с 01.07.2025
Структурная	Дисбаланс цен на рынке жилья	МПН, МПЛ	установлены лимиты и надбавки по ипотечным кредитам с небольшим первоначальным взносом
	Большая доля корпоративных кредитов в иностранной валюте	МПН	в настоящее время не установлены, применялись до 2022 года

2.1.1. Макропруденциальные лимиты

Определение и механизм действия

МПЛ накладывают прямые ограничения на структуру кредитования, например, по ПДН²:

$$\text{МПЛ} = \frac{\text{Объем предоставленных за квартал кредитов (займов) заемщикам с ПДН выше определенного уровня}}{\text{Объем предоставленных за квартал кредитов (займов)}}.$$

¹ Для МФО установлены повышенные коэффициенты риска по займам заемщикам с ПДН более 50%.

² Включая приобретенные права требования.

МПЛ устанавливаются отдельно по следующим видам кредитов.

ВИДЫ КРЕДИТОВ И ИХ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Табл. 2

Инструмент	Характеристики кредита (займа), в зависимости от которых устанавливается МПЛ
Ипотека на готовое жилье	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - соотношение задолженности по кредиту и стоимости залога - срок кредита
Ипотека на строящееся жилье	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - первоначальный взнос - срок кредита
Ипотека на индивидуальное жилищное строительство	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - первоначальный взнос - срок кредита
Нецелевой потребительский кредит под залог жилья	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - соотношение задолженности по кредиту и стоимости залога - срок кредита
Автокредит (заем)	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - срок кредита - сумма займа у МФО
Нецелевой потребительский кредит (заем) под залог автомототранспортного средства	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - срок кредита - сумма займа у МФО
Необеспеченный потребительский кредит (заем) без лимита кредитования	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - срок кредита - сумма займа у МФО
Необеспеченный потребительский кредит (заем) с лимитом кредитования, в том числе кредитные карты	<ul style="list-style-type: none"> - ПДН - срок кредита - размер лимита у МФО

МПЛ используются для снижения прямых и косвенных потерь по кредитному портфелю, особенно в стрессовые периоды, и снижения числа заемщиков, которые могут столкнуться со сложностями при обслуживании долга. Прямые потери банков и МФО связаны с дефолтами заемщиков по кредитам. Рост потерь сокращает капитал банков, снижает их финансовую устойчивость и потенциал по кредитованию экономики. Кроме этого, заемщики с высокой долговой нагрузкой, для того чтобы обслуживать кредиты, могут уменьшать потребление. Это сокращает совокупный спрос, замедляет экономическую активность и в конечном счете повышает риски банков не только по розничному кредитному портфелю, но и по другим видам кредитных требований.

МПЛ сокращают долю предоставляемых в течение квартала кредитов (займов) с повышенным кредитным риском. Ограничение в выдачах доли рискованных кредитов по мере обновления портфеля в итоге приводит к улучшению структуры кредитного портфеля. МПЛ не устанавливаются напрямую к структуре кредитного портфеля, так как структура задолженности зависит не только от действий кредитора (структуре выдач), но и от поведения заемщиков – досрочного погашения задолженности или просрочки платежей.

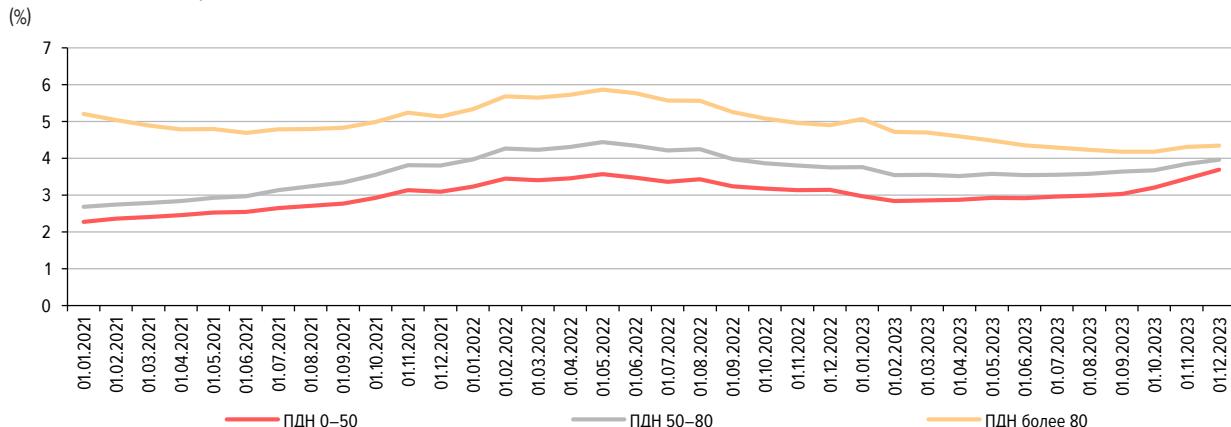
Отличается подход к расчету МПЛ по кредитам с лимитом кредитования (кредитных карт) и кредитам без лимита кредитования. Для кредитов с лимитом кредитования в расчете МПЛ используется величина установленного лимита, а не выданных средств, так как кредитор контролирует лимит, а решение о его использовании принимает заемщик.

МПЛ в первую очередь ограничивают риски, связанные с увеличением долговой нагрузки населения, а в ипотеке – также риски, связанные с отклонением цен на жилье от фундаментального уровня, как из-за превышения спроса над предложением жилья, так и из-за недобросовестных практик, связанных с завышением стоимости жилья. Также ограничивается предельный срок кредитов, так как кредиторы могут искусственно снижать размер платежа по кредиту за счет увеличения срока кредита. При этом на длительном горизонте времени вероятность возникновения просрочек по кредиту возрастает, поэтому такие практики тоже ограничиваются МПЛ.

Анализ качества кредитов на основании данных по отдельным кредитам крупнейших банков, ежегодно проводимый Банком России, подтверждает значимость используемых в регулировании характеристик риска: чем больше их значения приближены к критическому уровню, тем выше уровень дефолтности по кредиту (рис. 1–3).

ДОЛЯ КРЕДИТОВ НАЛИЧНЫМИ, НЕ ИМЕЮЩИХ ДЕФОЛТА НА ОТЧЕТНУЮ ДАТУ И ВЫШЕДШИХ В ДЕФОЛТ ИЛИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЮ В ТЕЧЕНИЕ 12 МЕС. ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ, В ЗАВИСИМОСТИ ОТ УРОВНЯ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ ЗАЕМЩИКА

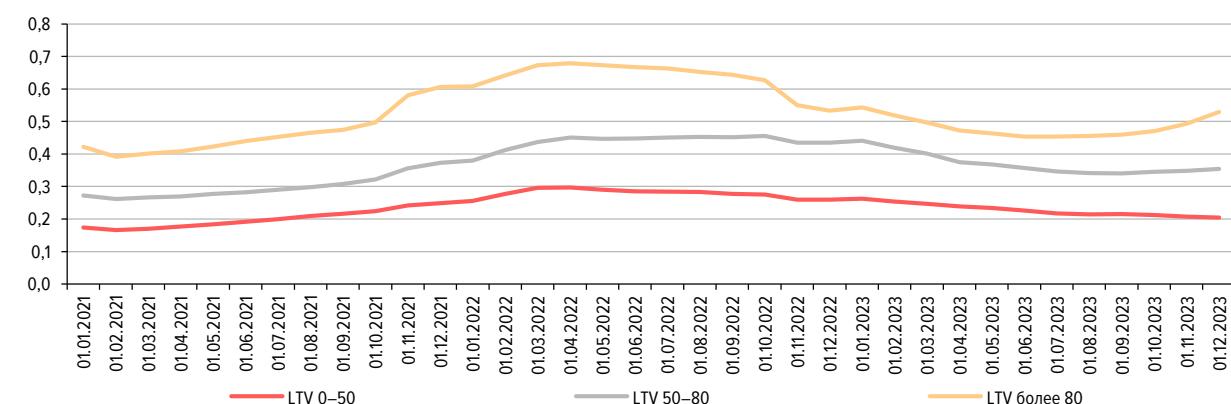
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

ДОЛЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ, НЕ ИМЕЮЩИХ ДЕФОЛТА НА ОТЧЕТНУЮ ДАТУ И ВЫШЕДШИХ В ДЕФОЛТ ИЛИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЮ В ТЕЧЕНИЕ 12 МЕС. ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ, В ЗАВИСИМОСТИ ОТ LTV*

Рис. 2

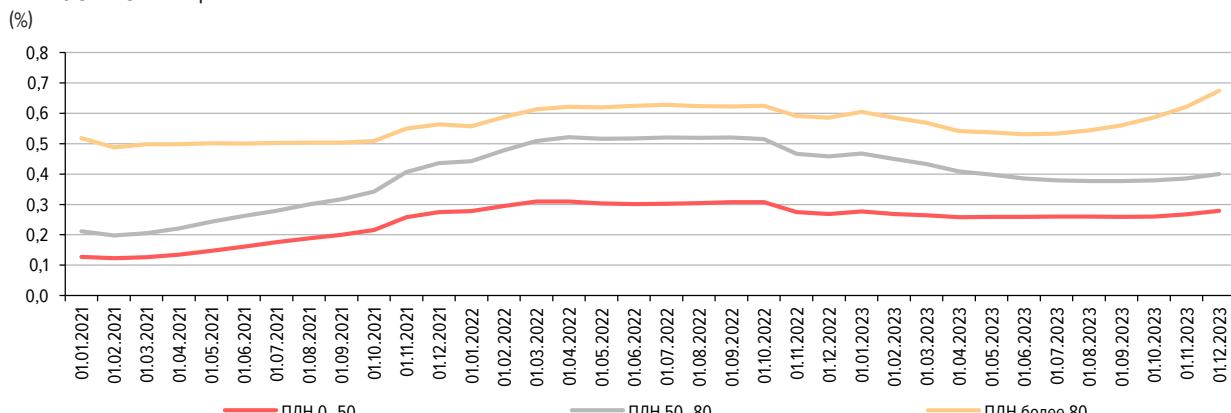


* LTV – Loan-to-Value – отношение величины основного долга по ссуде к справедливой стоимости предмета залога.

Источник: расчеты Банка России.

ДОЛЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ, НЕ ИМЕЮЩИХ ДЕФОЛТА НА ОТЧЕТНУЮ ДАТУ И ВЫШЕДШИХ В ДЕФОЛТ ИЛИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЮ В ТЕЧЕНИЕ 12 МЕС. ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ, В ЗАВИСИМОСТИ ОТ УРОВНЯ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ ЗАЕМЩИКА

Рис. 3



Источник: расчеты Банка России.

Конкретные значения лимитов и характеристик кредита утверждает Совет директоров Банка России. Значения МПЛ устанавливаются заранее, чтобы кредиторы могли подготовиться к изменениям МПЛ, скорректировать свою кредитную политику и доработать информационные системы.

КРЕДИТНЫЕ СЕГМЕНТЫ И СРОКИ ВСТУПЛЕНИЯ В СИЛУ РЕШЕНИЙ ПО МПЛ

Табл. 3

Кредитный сегмент	Минимальный срок между опубликованием решения по МПЛ и вступлением в силу
Необеспеченные потребительские кредиты	1 месяц
Ипотечные кредиты	2 месяца
Автокредиты	1 месяц

Последствия для кредитора в случае нарушений макропруденциальных лимитов

Соблюдение лимитов должно осуществляться банками и МФО на ежеквартальной основе. По кредитам и займам, предоставленным в течение квартала с нарушением МПЛ, устанавливаются повышенные требования к капиталу³, которые по экономической сути эквивалентны прямому вычету требований по кредитам и займам из капитала, что делает нарушение лимитов экономически невыгодным. При этом лимит на следующий квартал сокращается на величину превышения МПЛ в отчетном периоде (в процентных пунктах). К кредитору, нарушающему МПЛ, могут также применяться меры надзорного характера.

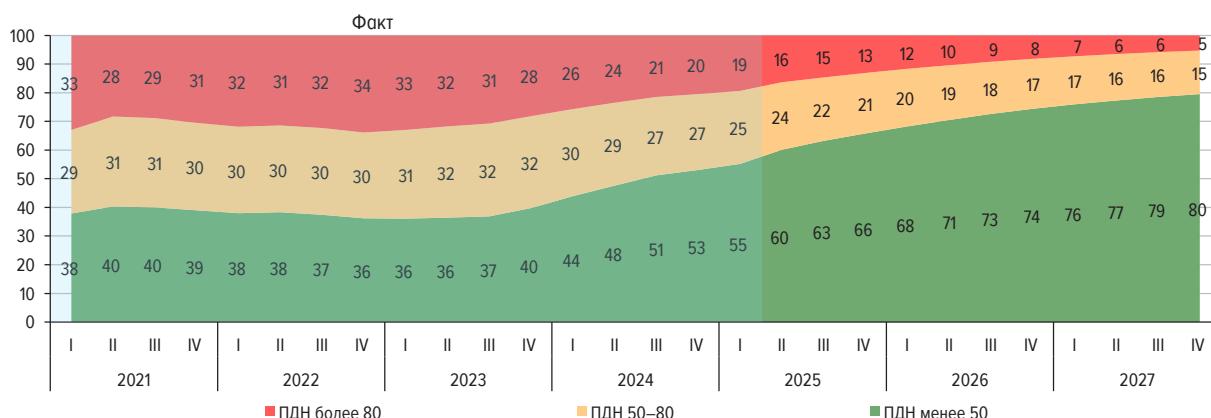
Если банки или МФО не нарушают установленные МПЛ, лимиты не приведут к накоплению буферов капитала, но позволят ограничить уровень риска в финансовой системе за счет более сбалансированной структуры кредитования.

Результаты применения

Банк России с 1 января 2023 г. применяет МПЛ по необеспеченным потребительским кредитам. Это привело к снижению в выдачах доли кредитов с ПДН более 50% – с 64% в IV квартале 2022 г. до 24% в I квартале 2025 г. (в портфеле – с 64 до 45%).

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО НЕОБЕСПЕЧЕННЫМ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИМ КРЕДИТАМ ПО ПДН (%)

Рис. 4



Источники: данные форм отчетности 0409135, 0409704, расчеты Банка России.

³ Применяется «запретительная надбавка» в течение всего срока жизни кредита (займа): для банков совокупный коэффициент риска с учетом надбавки составит 1250%, для микрофинансовых компаний – 1667%, для микрокредитных компаний – 2000%.

Согласно прогнозным оценкам, к концу 2027 г. структура потребительского кредитного портфеля существенно улучшится: доля кредитов с ПДН более 80% сократится до 5%, а кредитов с ПДН 50–80% – до 15%. За счет улучшения структуры портфеля к 2027 г. прогнозируемый уровень дефолтов в кризис будет ниже, чем без МПЛ.

ЗНАЧЕНИЯ МПЛ ПО НЕОБЕСПЧЕННЫМ КРЕДИТАМ ДЛЯ БАНКОВ И МФО (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ БАНКОВ С БАЗОВОЙ ЛИЦЕНЗИЕЙ)

Табл. 4

	МПЛ, %	Тип кредита*	2023			2024			2025
			I, II	III	IV	I, II	III	IV	I–III
Банки	ПДН 50–80%	КН	–	–	30% ↓	25% ↓	20% ↓	15% ↓	15%
		КК			20% ↓	10% ↓	10%	10%	10%
	ПДН более 80%	КН	25% ↓	20% ↓	5% ↓	5%	5%	3% ↓	3%
		КК					0% ↓	0%	0%
	Срок более 5 лет	КН	10% ↓	5% ↓	5%	5%	5%	5%	5%
		КК					0% ↓	0%	0%
МФО	ПДН 50–80%	КН	–	–	30% ↓	25% ↓	20% ↓	15% ↓	15%
		КК			20% ↓	15% ↓	10% ↓	10%	10%
	ПДН более 80%	КН	35% ↓	30% ↓	15% ↓	15%	10% ↓	3% ↓	3%
		КК					0% ↓	0%	0%
	Срок более 5 лет	–	–	–	–	–	–	–	–

* КН – кредиты наличными (займы без лимита кредитования), кредитные карты (займы с лимитом кредитования).

После установления МПЛ по необеспеченным потребительским кредитам банки и МФО стали чаще предоставлять нецелевые потребительские кредиты под залог транспортных средств, на которые инструмент МПЛ изначально не распространялся. Если до 2023 г. их доля составляла менее 1% от предоставляемых потребительских кредитов по сектору в целом, то в II квартале 2024 г. она превысила 3%, а у отдельных банков выросла с нуля до половины предоставляемых кредитов. Поэтому для ограничения таких практик Банк России повышал надбавки к коэффициентам риска для кредитов с ПДН более 50%.

Врезка 2. Совершенствование порядка расчета показателя долговой нагрузки

Президент Российской Федерации¹ поручил обязать кредиторов использовать актуальную официальную информацию, подтверждающую доходы физического лица, при принятии решения о предоставлении ему потребительского займа. В настоящее время порядок реализации указанного поручения прорабатывается с заинтересованными министерствами и ведомствами. Срок реализации поручения был перенесен с 1 июня 2025 г. на 20 марта 2026 года.

Для повышения точности расчета ПДН в ближайшее время вступают в силу следующие корректировки порядка его расчета:

- С 1 июля 2025 г. банки и МФО не смогут оценивать величину среднемесячного дохода заемщика на основе анализа ранее внесенных им платежей по кредитам и займам, сведения о которых предоставляются бюро кредитных историй².
- С 1 января 2026 г. банки и МФО не смогут использовать невалидируемые Банком России модели оценки доходов заемщиков по кредитам (займам) до 50 тыс. руб., а также по кредитам (займам) на приобретение автомототранспортного средства под его залог.

¹ Пункт 3 перечня поручений Президента Российской Федерации от 29.09.2024 № Пр-1999.

² Соответствующие изменения внесены Указанием Банка России от 24.03.2025 № 7016-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 16 октября 2023 года № 6579-У».

С 1 апреля 2025 г. у Банка России появились полномочия устанавливать МПЛ по ипотеке, автокредитам, а также по нецелевым потребительским кредитам, обеспеченным как транспортными средствами, так и жильем. Для исключения регуляторного арбитража и ограничения рисков заемщиков с высокой долговой нагрузкой Банк России установил с 1 июля 2025 г. МПЛ и по нецелевым потребительским кредитам, обеспеченным транспортными средствами.

Калибровка лимитов

МПЛ устанавливаются для ограничения уровня рисков в финансовой системе возможных прямых и косвенных потерь банков, снижения числа заемщиков, которые могут столкнуться с проблемами при обслуживании долга. Структура ипотечного портфеля по ПДН и LTV, которую Банк России будет достигать с помощью МПЛ, должна отражать компромисс между развитием рынка жилья (платежеспособные граждане должны иметь возможность улучшать свои жилищные условия, при этом строительство вносит значительный вклад в экономический рост) и ограничением системных рисков (важно не допустить развития ипотечного кризиса).

Достижение менее рискованной структуры кредитования, в частности в ипотеке, необходимо не только для ограничения потерь банков в ипотеке и проектном финансировании (потенциально они могли бы компенсироваться буфером капитала). Важно также учитывать экстернальные эффекты возможного ипотечного кризиса для граждан и экономики:

1. В случае массовых дефолтов уязвимых домохозяйств могут возникнуть риски для социальной стабильности. Недостаточное внимание к рискам для социальной стабильности на уровне организаций и экономики при достижении системного эффекта может стать причиной обратной передачи рисков на финансовый рынок в виде угроз для финансовой стабильности. Риски для социальной стабильности могут проявиться, когда доля заемщиков, которая подвержена негативным последствиям, значительна в определенной группе граждан. Хотя до настоящего времени таких прецедентов не было, некоторым подобием стал кризис валютных ипотечных заемщиков 2015 г., когда из-за резкого обесценения рубля заемщики не смогли обслуживать ипотеку. Несмотря на то что в начале 2015 г. на валютные кредиты приходилось только 4% ипотечного кредитного портфеля, количество ипотечных заемщиков, которые могли остаться без жилья, было существенным среди всех валютных заемщиков (по оценке Банка России, в конце 2016 г. около 18,5 тыс. граждан имели задолженность по ипотеке, номинированной в иностранной валюте). Проблему пришлось решать на государственном уровне путем реструктуризации валютных ипотечных кредитов.

Другой пример – рынок микрофинансирования. Несмотря на отсутствие системной значимости (доля рынка МФО от совокупного портфеля потребительских кредитов и займов составляет 3,9% на 1 апреля 2025 г.), он может вызывать социальные риски. Доля заемщиков МФО составляет 20% от общего количества заемщиков банков и МФО, что говорит о высокой социальной значимости данного сегмента кредитования. Кроме того, услугами МФО часто пользуются наименее обеспеченные граждане, которые особенно уязвимы в случае стресса в экономике. В отдельных регионах России социальная значимость рынка микрофинансирования еще выше. Например, в Республике Тыва заемщики МФО составляют 40% от всех заемщиков в регионе и 15% от численности населения.

2. Сокращение потребительских расходов: даже если люди продолжат обслуживать ипотеку, чтобы не потерять жилье, их высокая закредитованность в условиях кризиса может привести к тому, что они резко сократят расходы на потребление. Это, в свою очередь, приведет к снижению совокупного спроса и замедлению экономической активности.

Реализация данных рисков может запустить действие обратных связей в финансовой системе, что усилит первоначальный макроэкономический шок и может привести к остановке рынка ипотеки и жилищного финансирования. Эти эффекты должны учитываться при калибровке МПЛ.

Для оценки макроэкономических эффектов, вызываемых дефолтами домохозяйств или сокращением их потребления в условиях кризиса, разработана DSGE-модель¹, которая учитывает разные уровни дефолтов в зависимости от значений ПДН и LTV ипотечного портфеля. Учтено влияние прямых потерь по ипотечным кредитам на снижение капитала банков и, как следствие, на кредитование. Сокращение кредитования усугубляет замедление экономической активности и инвестиций. Также учитывается влияние на совокупный спрос со стороны снижения потребления закредитованных заемщиков, столкнувшихся с сокращением доходов, но продолжающих обслуживать кредиты.

Чем больше доля рискованных кредитов, тем менее устойчиво ипотечное кредитование к возможным шокам и возможно более существенное снижение ВВП в случае стресса. Банк России установил с 1 июля 2025 г. лимиты в зонах МПЛ-1 и МПЛ-2. МПЛ-1 для строящегося жилья составляют 2% выдач, для готового – 10%; МПЛ-2 для строящегося жилья составляют 5% выдач, для готового – 10%. В I квартале 2025 г. доля зоны МПЛ-1 и МПЛ-2 в ипотечных выдачах составляла 3 и 6% соответственно, а в структуре задолженности – 23 и 28%.

СЕГМЕНТЫ С УСТАНОВЛЕННЫМИ МПЛ

Табл. 5

		ПДН				
		[0; 30)	[30; 50)	[50; 80)	[80+)	
LTV	[0; 30)				МПЛ-2	
	[30; 50)					
	[50; 60)					
	[60; 70)					
	[70; 80)					
	[80+)	МПЛ-2		МПЛ-1		

При принятии решений по МПЛ в ипотеке Банк России учитывает ситуацию на рынке ипотеки и в проектном финансировании, обеспечивает баланс рисков и доступности кредитования для граждан.

После того как МПЛ позволяют ограничить уровень рисков в финансовой системе, значения МПЛ могут пересматриваться во времени. Например, в случае ускоренного роста цен на жилье (так называемый ценовой пузырь на рынке жилья) лимиты могут быть установлены на более строгом уровне, чтобы учесть факт завышения цены. И наоборот, в случае уменьшения разрыва цен МПЛ по первоначальному взносу могут быть смягчены.

¹ Разработана Департаментом исследований и прогнозирования Банка России.

2.1.2. Макропруденциальные надбавки

Определение и механизм действия

МПН – первый макропруденциальный инструмент, появившийся в арсенале Банка России. Уже с 2013 г. Банк России применял повышенные требования к капиталу для ограничения рискованного потребительского кредитования. В 2018 г. Банк России получил полномочия менять требования к капиталу по рискованным кредитам за счет установления Советом директоров МПН.

МПН могут устанавливаться к следующим видам кредитных требований.

ВИДЫ КРЕДИТОВ И ИХ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Табл. 6

Вид кредитного требования	Характеристики кредита, в зависимости от которых устанавливается МПН
Ипотека на готовое жилье	– ПДН – соотношение задолженности по кредиту и стоимости залога
Ипотека на строящееся жилье	– ПДН – первоначальный взнос
Ипотека на индивидуальное жилищное строительство	– ПДН – первоначальный взнос
Нецелевой потребительский кредит под залог жилья	– ПДН
Автокредит	– ПДН
Нецелевой потребительский кредит под залог автомототранспортного средства	– ПДН
Необеспеченный потребительский кредит (заем) без лимита кредитования	– ПДН – ПСК
Необеспеченный потребительский кредит (заем) с лимитом кредитования, в том числе кредитные карты	– ПДН – ПСК
Кредит физическому лицу в иностранной валюте	– ПДН
Корпоративный кредит в рублях и иностранной валюте или вложения в облигации компаний с повышенной долговой нагрузкой*	
Корпоративный кредит в иностранной валюте или вложения в облигации компаний экспортёров и неэкспортёров	
Корпоративный кредит в рублях на строительство коммерческой недвижимости	

* 1) Размер совокупной задолженности заемщика и связанных с ним лиц перед банком превышает 50 млрд руб. и 2% от капитала банка.

2) Отношение консолидированного долга заемщика к капиталу банковского сектора превышает 2% (если есть консолидированная финансовая отчетность по МСФО) или объем обязательств заемщика на соло-основе перед банком составляет более 50 млрд руб. и не менее 2% от капитала банка (при отсутствии консолидированной финансовой отчетности по МСФО).

3) Компания имеет повышенную долговую нагрузку, то есть коэффициент покрытия процентов операционной прибылью с учетом амортизации составляет менее 3.

Размер капитала, который требуется запасать банку при выдаче кредита, рассчитывается по следующей формуле² :

Требуемый капитал = целевое значение достаточности капитала³ * риск-вес * (1 + надбавка) * размер кредита за вычетом резервов.

Чем выше надбавка, тем больше капитала требуется от банка при выдаче кредита. МПН применяются в первую очередь для накопления банками буфера капитала при выдаче рискованных кредитов. Цель накопления буфера капитала – покрыть потери и не допустить кредитного сжатия в кризис из-за дефицита капитала банков. Буфер может быть использован при роспуске надбавок Банком России в кризисный период.

² В соответствии с проектом новой редакции Инструкции Банка России № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией».

³ Под целевым значением достаточности капитала подразумевается установленный банком во ВПОДК уровень, отвечающий зеленой зоне. Этот уровень, как правило, выше, чем регуляторное минимальное значение норматива с учетом надбавок к нормативу.

До получения Банком России полномочий устанавливать МПЛ во всех сегментах розничного кредитования надбавки использовались также для ограничения выдачи рискованных кредитов. В сегменте корпоративного кредитования (валютные кредиты, кредиты крупным компаниям с высокой долговой нагрузкой), где полномочий по МПЛ нет, МПН и сейчас используются для дестимулирования рискованного кредитования.

Надбавки применяются к вновь выдаваемым кредитам и не применяются к кредитам, которые были выданы до введения МПН. Так как банки учитывают в ставке по кредиту требования к капиталу, то применение надбавок к ранее выданным кредитам приводило бы к непрогнозируемому для банков снижению рентабельности кредитных портфелей.

Решение об установлении надбавок и значений характеристик кредитов принимает Совет директоров Банка России. В случае повышения требований к капиталу решение может вступить в силу не ранее чем через месяц⁴, что дает банкам время на подготовку, в случае снижения – с момента принятия решения.

Можно выделить два канала влияния МПН на предложение кредитов.

Первый канал – это прямое воздействие на нормативы достаточности капитала. Банки, имеющие небольшой запас капитала, в случае поддержания высоких темпов роста рискованных кредитов могут столкнуться с нарушением нормативов или надбавок к нормативам достаточности капитала. В краткосрочной перспективе замедление роста кредитования данной группой банков может быть компенсировано наращиванием кредитного портфеля банками с существенным запасом капитала, которые готовы им пожертвовать на определенный период ради увеличения своей рыночной доли. В этом случае риск в системе может в целом не снизиться.

Второй канал – это влияние на рентабельность кредитования (обеспечивает ли маржинальность кредитования достаточный рост капитала в сравнении с увеличением регуляторной нагрузки на капитал). Повышенные требования к капиталу снижают рентабельность кредитования.

Банки с высоким уровнем прибыли могут пожертвовать ее частью для поддержания объемов кредитования, если сохраняется приемлемый уровень рентабельности, но прочие банки будут вынуждены либо закладывать издержки в стоимость кредитования, что снизит спрос на кредиты, либо отказываться от предоставления определенных рискованных кредитов – например, с высоким уровнем ПСК и (или) ПДН. При ужесточении требований к капиталу рентабельность кредитования может снизиться настолько, что предоставление рискованных кредитов будет экономически нецелесообразным, в том числе для банков с большим запасом капитала и маржи. В этом случае надбавки будут действовать фактически как МПЛ, запрещая предоставление рискованных кредитов.

Запас капитала может быть использован банками для покрытия потерь или наращивания кредитования при снижении Банком России надбавок по ранее выданным кредитам (роллбек макропруденциального буфера капитала). Во время замедления кредитования, сопровождающегося возвратом экономического роста на устойчивую траекторию, роллбек ранее накопленного буфера нецелесообразен.

Последствия для кредитора в случае несоблюдения макропруденциальной надбавки

Надбавки к коэффициентам риска учитываются банками и МФО при расчете нормативов достаточности капитала. Если финансовая организация некорректно учитывает надбавку, это приводит к неверному расчету норматива, и к кредитору могут быть применены меры надзорного характера.

⁴ До 1 февраля 2025 г. – не ранее 2 месяцев.

Результаты применения

Банк России накопил значительный опыт использования МПН, поскольку российский рынок в последнее десятилетие продемонстрировал несколько эпизодов кредитного перегрева в потребительском кредитовании.

Эконометрический анализ эффективности применения МПН в необеспеченном потребительском кредитовании за период с 2016 по 2021 г. свидетельствует о наличии существенного влияния МПН на распределение новых выдач по уровням ПСК и ПДН⁵. При этом статистически значимого влияния МПН на темпы роста задолженности или темпы роста объемов предоставленных кредитов выявлено не было.

Во время пандемии COVID-19 Банк России распускал накопленный макропруденциальный буфер и по ипотеке, и по необеспеченным потребительским кредитам на общую сумму, эквивалентную 400 млрд руб. капитала. В начале 2022 г. объем распущенного буфера по розничным и корпоративным кредитам составил около 900 млрд руб. капитала. Расспуск накопленного буфера позволил поддержать кредитование в условиях санкционного кризиса.

Калибровка

При определении требуемого размера макропруденциального буфера Банк России исходит из необходимости поддержания банками запаса капитала, достаточного для покрытия потерь в кризис и продолжения выполнения своих основных функций.

Врезка 3. Калибровка макропруденциальных надбавок

Количественная оценка потенциального уровня потерь осуществляется на основе модели Васичека¹, согласно которой доля дефолтов зависит от реализации системной компоненты (S), которая является случайной величиной, и значений параметров PD_{ttc} (долгосрочный уровень дефолтов за экономический цикл) и ρ (корреляция динамики активов заемщиков):

$$DR(S) = N\left(\frac{\sqrt{\rho} \cdot S + N^{-1}(PD_{ttc})}{\sqrt{1-\rho}}\right). \quad (1)$$

В соответствии с (1) единственным источником непредвиденных потерь является системный кредитный риск S , который отражает интегральное воздействие макроэкономической среды на платежеспособность и вероятность дефолта всех заемщиков. Данный риск является внешним для банков и не может быть диверсифицирован.

При этом в рамках модели Васичека системный риск постулируется как непредсказуемый случайный внешний шок, не зависящий от своих прошлых значений:

$$S \sim N(0,1). \quad (2)$$

На основе формул (1) и (2) микропруденциальное регулирование² устанавливает требования к размеру минимального капитала на уровне, достаточном для покрытия потерь в 99,9% возможных сценариев реализации системного риска. Это соответствует применению в (1) неизменного значения $S = N^{-1}(0,999) \approx 3,09$.

Вместе с тем фактическая динамика S -компоненты на рынке кредитования физических лиц в 2012–2023 гг. указывает на автокорреляцию данного показателя и необходимость уточнения (2) при прогнозировании риска по портфелю розничных кредитов (рис. 5). Значение S -компоненты

¹ Vasicek O. (2002). Loan portfolio value. *Risk*, December, pp. 160–162.

² Положение Банка России от 02.11.2024 № 845-П.

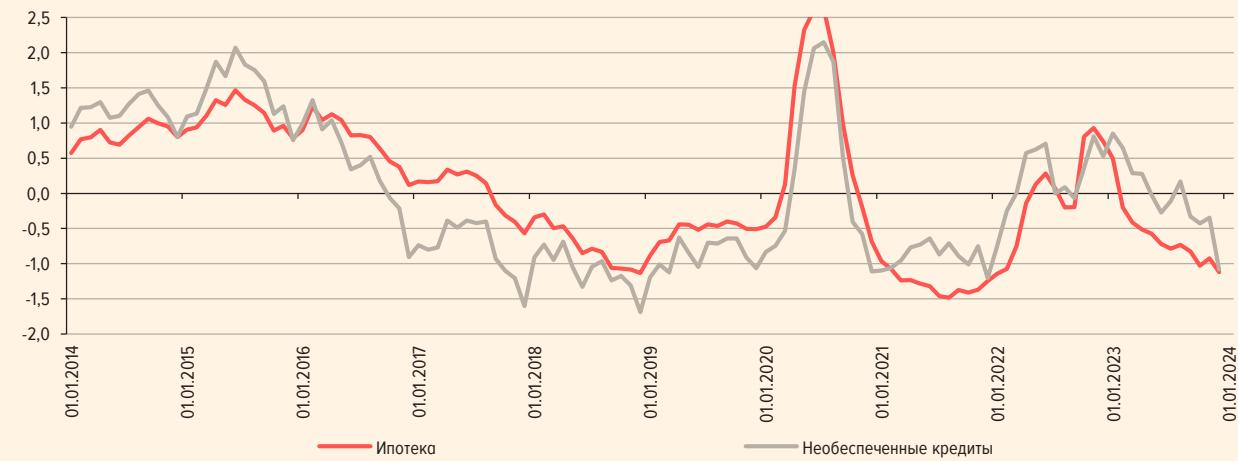
⁵ Доклад Банка России [«Оценка эффективности макропруденциальных мер Банка России в сегменте необеспеченного потребительского кредитования»](#). Декабрь 2021 года.

получено обратным счетом из (1) на основе данных об уровне дефолтов (DR) в каждый период времени и оцененных значениях параметров (PD_{ttc}) и корреляции дефолтов (ρ).

Подтверждается наличие взаимосвязи компоненты системного кредитного риска с макроэкономическими факторами. Учет автокорреляции S-компоненты повышает точность прогнозирования потенциальных потерь на горизонте среднесрочного планирования. Это обеспечивает более точную калибровку требований к капиталу (величины макропруденциального буфера).

ОЦЕНКА ДИНАМИКИ КОМПОНЕНТЫ СИСТЕМНОГО КРЕДИТНОГО РИСКА НА РЫНКЕ КРЕДИТОВАНИЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В 2012–2024 ГОДАХ

Рис. 5



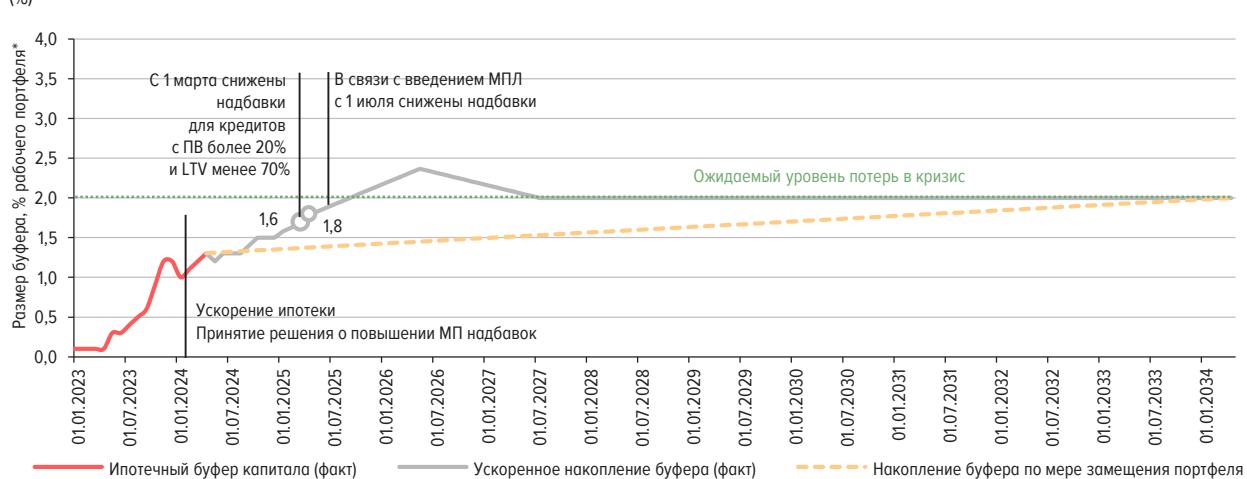
Источник: расчеты Банка России.

Так как МПЛ приводят к сокращению в кредитном портфеле доли наиболее рискованных кредитов с более высокими значениями вероятности дефолта, это позволяет формировать меньший запас макропруденциального буфера капитала за счет МПН.

После определения требуемого размера буфера капитала принимается решение о скорости его достижения. Если решение об увеличении буфера принимается в момент накопления банками рисков, то есть, как правило, в восходящей фазе кредитного цикла, то может потребоваться формирование буфера ускоренными темпами. В этом случае значения надбавок могут быть

ИЛЛЮСТРАТИВНЫЙ ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ МПН ПО МЕРЕ ДВИЖЕНИЯ К ТРЕБУЕМОМУ БУФЕРУ НА ПРИМЕРЕ ИПОТЕКИ (%)

Рис. 6



* Портфель за вычетом резервов.

Источники: данные форм отчетности 0409135, 0409114, прогноз Банка России.

установлены на более высоком уровне, который превышает исторический риск по кредитам. Это также необходимо, так как надбавки применяются к вновь предоставленным кредитам и требуется много времени для полного обновления кредитного портфеля. Но по мере достижения необходимого размера буфера или сокращения скорости, с которой в банковском секторе происходит накопление рисков, надбавки могут быть снижены.

2.1.3. Антициклическая надбавка

Определение и механизм действия

АЦН применяется для накопления банками буфера капитала, который можно использовать в период кризиса, то есть АЦН формируется в период ускоренного роста кредитования и распускается в случае кризиса. Этот макропруденциальный инструмент был разработан регуляторами в ответ на глобальный финансовый кризис 2007–2009 гг. и входит в пакет мер «Базель III». Каждая страна устанавливает свою национальную надбавку, а банки, ведущие деятельность в нескольких странах, при расчете итоговой надбавки учитывают надбавки всех стран.

Итоговая величина АЦН рассчитывается по следующей формуле:

АЦН = доля кредитных требований к резидентам России * АЦН в России + доля кредитных требований к нерезидентам * АЦН за рубежом.

При расчете АЦН кредитные требования включают не только розничные и корпоративные кредиты, но и вложения в облигации компаний, а также условные обязательства кредитного характера.

Хотя основной целью использования АЦН является формирование буфера капитала, ее введение может влиять и на кредитную активность банков. Такой эффект может возникать, например, у банков с низким уровнем достаточности капитала. Для таких банков альтернативой увеличению размера капитала может стать замедление роста либо даже сокращение размера активов (делевередж). Кроме этого, банки могут перекладывать в ставку по кредиту дополнительные требования к капиталу, что также способно снизить объем предоставляемых кредитов.

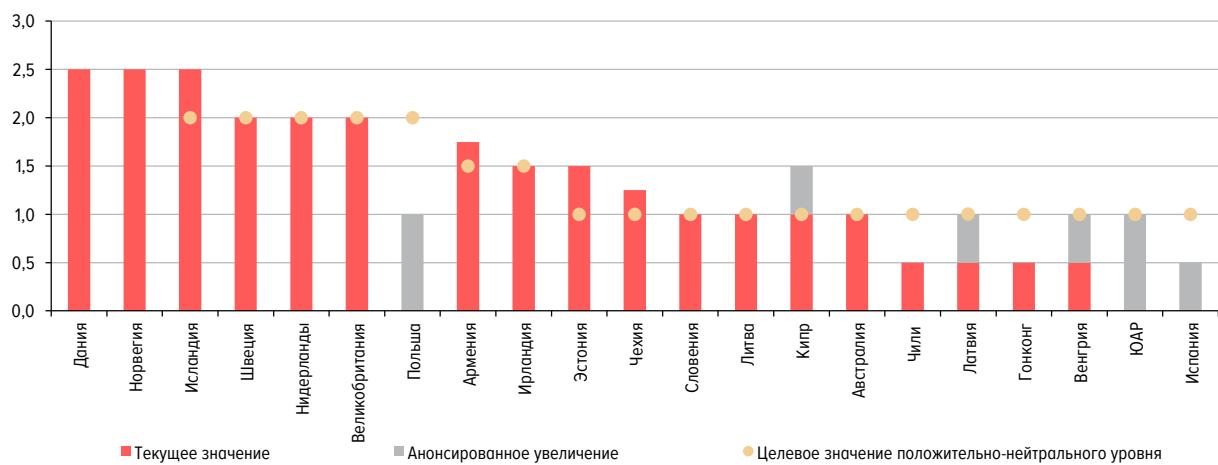
Международный опыт говорит об использовании АЦН в случае ускоренного роста кредитования как в отдельных сегментах, так и на рынке в целом. Для определения ситуации, когда необходимо применять АЦН, Базельский комитет по банковскому надзору изначально рекомендовал использовать показатель кредитного гэпа.

Кредитный гэп определяется как отклонение фактического значения соотношения долга компаний и физических лиц по кредитам и облигациям к ВВП от его долгосрочного тренда. Если значение кредитного гэпа находится в отрицательной области, это позволяет характеризовать ситуацию как нисходящую фазу кредитного цикла, если в положительной области – как восходящую фазу кредитного цикла.

Во время пандемии COVID-19 многие страны столкнулись с потерями у банков. Из-за того что до пандемии в странах не было периодов активного кредитного роста, АЦН, как правило, в таких странах не вводилась. Из-за этого возможности регуляторов по поддержке банков в пандемию были ограничены. С учетом этого опыта все больше регуляторов считают целесообразным повышать АЦН даже при отсутствии ускоренного роста кредитования для формирования дополнительного буфера капитала (рис. 7), который можно использовать в кризис (так называемый положительный нейтральный уровень АЦН).

ЗНАЧЕНИЯ УСТАНОВЛЕННОЙ, АНОНСИРОВАННОЙ И ЦЕЛЕВОЙ ВЕЛИЧИНЫ АНТИЦИКЛИЧЕСКОЙ НАДБАВКИ
ПО СТРАНАМ

Рис. 7



Источник: официальные сайты регуляторов.

Банк России принимает решения об установлении величины АЦН на основе анализа широкого перечня показателей, характеризующих состояние кредитного цикла. Определение уровня системных рисков банковского сектора, связанных с состоянием кредитного цикла, осуществляется на основе мониторинга динамики кредитной активности (в том числе по отдельным сегментам), финансового состояния банков и их заемщиков, а также динамики запаса капитала банков. Указанные показатели анализируются с учетом ожидаемых изменений макроэкономических условий и других финансовых показателей.

Последствия несоблюдения

Итоговая величина АЦН добавляется банком к минимальному значению норматива, но несоблюдение АЦН не является нарушением норматива. Несоблюдение АЦН накладывает на банк ограничение на распределение прибыли, то есть часть прибыли удерживается в составе капитала и не может быть выплачена акционерам.

Опыт применения

Долгое время Банк России не использовал АЦН, поскольку большую часть времени в последние 10 лет наблюдался опережающий рост розничного кредитования относительно корпоративного, и риски минимизировались преимущественно благодаря МПН по розничным кредитам.

В 2024 г. Банк России впервые принял решение установить положительное значение АЦН. В ноябре 2024 г. был определен следующий график повышения надбавки: с 1 февраля 2025 г. в размере 0,25% от активов, взвешенных по риску, с 1 июля – в размере 0,5%. Эта мера направлена на повышение устойчивости банков и сбалансированный рост кредитования экономики. Кроме того, значение показателя достаточности собственных средств (капитала) банковского сектора по нормативу Н1.0 за 2024 г. снизилось с 13,3 до 12,5%, несмотря на высокую прибыль банков. Из-за неравномерного распределения капитала по банковской системе у отдельных банков запас капитала до нормативов снизился еще более существенно. В этих условиях было необходимо ускорить накопление буфера, прежде всего для покрытия рисков, связанных с корпоративным кредитованием.

Калибровка

Целевой уровень АЦН определяется на основе результатов макропруденциального стресс-тестирования. Та величина потерь, которая не покрыта макропруденциальными буферами капитала (МПН), покрывается АЦН. В основном Банк России использует АЦН для покрытия рисков корпоративного кредитного портфеля и по вложениям в корпоративные облигации, так как потери по розничным кредитам покрываются МПН.

Банк России исходит из того, что в долгосрочной перспективе значение АЦН должно составлять 1% от активов, взвешенных по риску, но это значение может пересматриваться в зависимости от того, как будет меняться уровень риска по кредитному портфелю.

2.2. Порядок использования макропруденциальных инструментов

Контрциклическое действие макропруденциальной политики

МПП имеет контрциклический характер, так как направлена на сдерживание системных уязвимостей путем ограничения проциклической динамики цен на активы и кредитования, проциклического ослабления стандартов кредитования и роста долговой нагрузки.

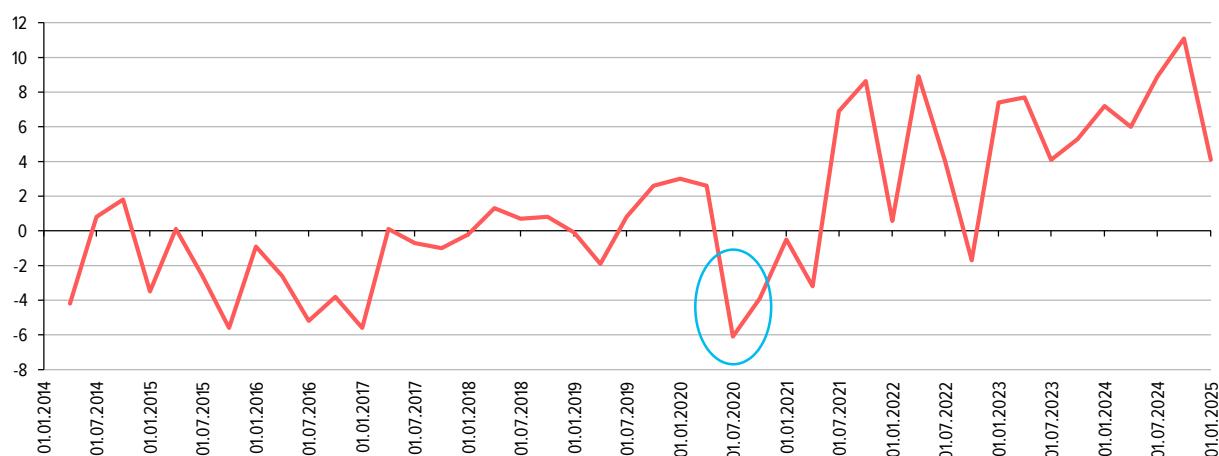
Макропруденциальное регулирование ужесточается в периоды кредитного бума, когда банки ослабляют свою риск-политику и происходит накопление уязвимостей, и ослабляется в кризис, чтобы банки могли абсорбировать дополнительные потери и избежать кредитного сжатия.

Контрциклическую роль играют прежде всего АЦН и МПН, которые изначально сконструированы так, чтобы облегчать негативные последствия циклических колебаний кредитования. МПЛ могут оставаться неизменными даже в случае стресса (в условиях слабой динамики кредитования также важно сохранять здоровую структуру кредитования).

Однако при необходимости они все же могут смягчаться: например, в II квартале 2020 г., в условиях пандемии наблюдался временный спад доходов населения. С учетом того что методика расчета ПДН предполагает расчет доходов за последний год, данный спад приводил бы к занижению доходов граждан на протяжении целого года. В тот период МПЛ

ДИНАМИКА РЕАЛЬНЫХ РАСПОЛАГАЕМЫХ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ
(% К СООТВЕТСТВУЮЩЕМУ ПЕРИОДУ ПРОШЛОГО ГОДА)

Рис. 8



не было, но, если бы данный инструмент работал, было бы показано его смягчение с учетом временного сокращения дохода граждан, что эквивалентно сокращению времени, за который рассчитывается ПДН. Аналогичным образом может быть оправдано смягчение МПЛ по LTV в ипотеке, если на рынке жилья происходит коррекция цен.

КОНТРИЦИКЛИЧЕСКОЕ ДЕЙСТВИЕ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Табл. 7

Инструмент	Применение в условиях	
	кредитного бума	охлаждения кредитования или кризиса
Макропруденциальные лимиты	Ужесточение для ограничения рискованного кредитования и ограничения уровня потерь	Ослабление по LTV в ипотеке в случае уменьшения разрыва цен или отклонения цен вниз от равновесного уровня. Ослабление по ПДН, если происходит временное снижение доходов, как это наблюдалось во время пандемии в II квартале 2020 года
Макропруденциальные надбавки	Повышение для накопления банками дополнительного буфера капитала и ограничения рискованного кредитования	Частичный или полный роспуск накопленного буфера капитала по уже выданным кредитам, а также снижение/отмена надбавок по новым кредитам для поддержания потенциала кредитования в условиях ожидаемого роста потерь по кредитам сверх долгосрочного уровня
Антициклическая надбавка	Повышение для накопления банками дополнительного буфера капитала, если ускоренно растут корпоративные кредиты	Снижение для поддержания потенциала банковского кредитования в условиях ожидаемого роста потерь по кредитам сверх долгосрочного уровня либо по иным причинам, приводящим к давлению на капитал банков

Взаимодействие инструментов макропруденциальной политики

Для обеспечения финансовой стабильности целесообразно совместное использование различных макропруденциальных инструментов. При этом важно учитывать их взаимное влияние и не допускать двойного учета рисков. Чем более жесткие значения МПЛ устанавливаются, тем меньше макропруденциального буфера требуется банкам, чтобы преодолеть кризис.

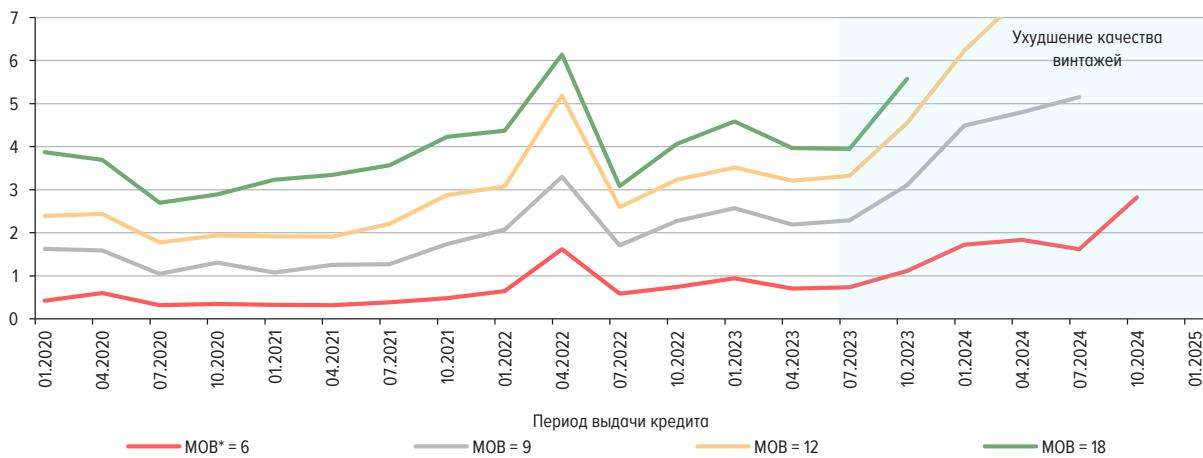
Однако использование МПЛ не означает отсутствия необходимости формировать буферы капитала. МПЛ не способны устраниить все кредитные риски.

Опыт применения МПЛ в 2023–2024 гг. также показал, что этот инструмент целесообразно дополнять МПН. Например, со второй половины 2023 г. платежеспособность заемщиков, в том числе с небольшой долговой нагрузкой, стала снижаться (рис. 9). Это происходило из-за того, что кредиты по более высоким ставкам брали заемщики с повышенным уровнем риска (происходил негативный отбор заемщиков). Поэтому в 2024 г. Банк России дважды повышал МПН по необеспеченным потребительским кредитам, чтобы банки имели запас капитала при реализации рисков по таким кредитам.

Рост уязвимости финансовой системы может быть связан не только со стандартами кредитования, но и с уровнем проникновения кредитования в экономику и с эффектами обратной связи в условиях стресса (когда ухудшение ситуации в экономике приводит к дополнительному снижению платежеспособности граждан). Увеличение количества заемщиков и связанный с ним рост долговой нагрузки населения на макроуровне даже при относительно невысоком значении долговой нагрузки отдельных заемщиков может усиливать уязвимость экономики и всей финансовой системы перед шоками. Например, в экономике, где каждый человек имеет кредит, восприимчивость потребительского спроса к шокам реальных доходов выше, чем

ДОЛЯ КРЕДИТОВ НАЛИЧНЫМИ С ПРОСРОЧКОЙ БОЛЕЕ 90 ДНЕЙ В РАЗРЕЗЕ ПОКОЛЕНИЙ ВЫДАЧИ КРЕДИТОВ (%)

Рис. 9



* Число месяцев с момента выдачи кредита.

Источник: данные формы отчетности 0409704.

в аналогичной экономике, где кредит есть у каждого третьего человека. Ужесточение условий кредитования в этой ситуации приведет во время кризиса к большему падению совокупного спроса, что в результате сильнее отразится на финансовой системе. Запаса капитала, созданного банками для покрытия исторически наблюдавшихся потерь при более низком уровне долговой нагрузки, может оказаться недостаточно, так как долговая нагрузка будет усиливать шоки в экономике и приводить к большему снижению совокупного спроса. Это указывает на необходимость сочетания инструментов, ограничивающих системные риски и увеличивающих запас капитала банков.

Последовательность принятия решений по инструментам макропруденциальной политики

Банк России придерживается следующего порядка использования макропруденциальных инструментов.

- Сначала определяется допустимый уровень риска в финансовой системе (риск-профиль заемщиков и, соответственно, уровень потенциальных потерь по кредитному портфелю), и исходя из этого устанавливаются МПЛ по розничным кредитам. Лимиты используются для снижения доли предоставляемых банками кредитов с повышенным риском, что позволяет уменьшить прямые и косвенные потери банков в кризис и ограничить количество заемщиков, которые могут испытывать сложности с обслуживанием кредитов.
- МПН используются для «тонкой настройки» и устанавливаются на таком уровне, чтобы покрыть возможные потери в кризис для конкретного сегмента кредитования, если данные потери не устранены в результате действия МПЛ.
- Надбавки по кредитным требованиям к юридическим лицам в иностранной валюте устанавливаются в целях снижения структурной уязвимости, связанной с валютизацией банковского сектора.
- После установления МПЛ и МПН проводится оценка возможных дополнительных потерь банков в кризис и достаточности тех запасов капитала, кроме макропруденциальных, которые есть у банков, для покрытия потерь и продолжения деятельности. Дополнительные кредитные потери по прочим активам, не закрытые секторальными буферами, покрываются АЦН.

Учет регуляторного арбитража

Инструменты МПП могут применяться как к разным участникам финансового рынка, так и к разным сегментам. Если МПП воздействует не в равной степени на разных участников или сегменты финансового рынка, то это может создавать нежелательные стимулы для перетока кредитной активности. Например, применение более строгих значений МПЛ к банкам по сравнению с МФО может стимулировать банки открывать дочерние МФО и перенаправлять заявки на кредит в эти МФО. Последствием также может быть рост привлекательности рассрочки. Поэтому даже если операторы рассрочки не подпадают под регулирование, необходимо учитывать обязательства заемщика по рассрочке в ПДН, наряду с другими кредитными требованиями.

Это же справедливо и в целях воздействия на разные сегменты рынка. Например, при установлении МПН по кредитам крупным компаниям с повышенной долговой нагрузкой аналогичные требования распространяются и на вложения в облигации таких компаний.

Во избежание регулятивного арбитража применение макропруденциальных инструментов должно распространяться в равной степени на всех участников рынка и схожие по профилю риска сегменты. Исключения возможны в случаях, когда отдельные сегменты не представляют угроз для финансовой и социальной стабильности. Например, Банк России не устанавливает МПЛ для банков с базовой лицензией, так как их портфель необеспеченных потребительских кредитов не превышает 20 млрд рублей.

Операционная процедура принятия решений по макропруденциальной политике

Предложения о применении макропруденциальных инструментов готовит Департамент финансовой стабильности Банка России, рассматривает Комитет финансовой стабильности (КФС). В рассмотрении предложений на заседании КФС участвуют представители надзорного блока, ДКП и поведенческого надзора. Оценивается влияние принятых решений на устойчивость банков и МФО, доступность финансовых услуг для граждан. КФС дает рекомендацию Совету директоров Банка России, который принимает окончательное решение по использованию макропруденциальных инструментов. До принятия решения Банк России обсуждает возможные варианты с участниками рынка.

Коммуникация по макропруденциальной политике

Логика принимаемых решений по МПП подробно описывается в пресс-релизах Банка России и Обзоре финансовой стабильности, который публикуется дважды в год.

Банк России планирует ежеквартально [в комплексе рассматривать решения по всем макропруденциальным инструментам](#). Такой подход позволит при принятии решений учитывать совместное влияние инструментов на финансовые организации. С 2026 г. будет публиковаться график заседаний Совета директоров Банка России по вопросам МПП.

3. ВЗАИМОСВЯЗЬ МЕЖДУ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ И ДРУГИМИ ПОЛИТИКАМИ БАНКА РОССИИ

Для каждой цели экономической политики должен использоваться свой инструмент, при этом он должен быть наиболее эффективным в достижении данной цели. Этот известный принцип эффективной экономической политики был сформулирован в 1950-е гг. нобелевским лауреатом Яном Тинбергеном. Современные центральные банки, в том числе Банк России, в основном придерживаются этого принципа разделения целей и инструментов ДКП и политики по поддержанию финансовой стабильности¹.

Использование денежно-кредитной политики в целях обеспечения финансовой стабильности

После глобального финансового кризиса 2007–2009 гг. многие экономисты (в их числе известные экономисты Банка международных расчетов и Международного валютного фонда) стали высказываться в пользу того, что ДКП должна не только заниматься ценовой стабильностью, но и бороться с «пузырями» (lean against the wind), особенно если риски возникают сразу во многих сегментах финансовой системы.

Однако на практике это предложение не получило распространения. Центральный банк Швеции применял в 2010-х гг. ДКП для ограничения рисков долговой нагрузки граждан, и этот опыт был признан негативным. Влияние на закредитованность было небольшим, но слишком жесткая ДКП в Швеции привела к отклонению инфляции от цели вниз, и от такой политики отказались.

Тем не менее, будучи неэффективными для сдерживания закредитованности, меры ДКП бывают необходимы для обеспечения финансовой стабильности в условиях стресса. В кризис 2007–2009 гг. ведущие центральные банки снижали ключевые ставки до минимальных значений не только из-за спада экономики и дефляции, но и ради поддержания финансового сектора в условиях потери доверия и остановки рынка межбанковских кредитов. Страны с формирующимиися рынками часто, напротив, вынуждены повышать ключевую ставку для обеспечения финансовой стабильности в условиях оттока капитала и снижения доверия к национальной валюте. Банк России повышал ключевую ставку в декабре 2014 и марте 2022 г., в первую очередь для обеспечения финансовой стабильности, когда наблюдались высокая волатильность на валютном рынке и отток рублевых средств из банков. Помимо поддержания необходимой для замедления инфляции жесткости денежно-кредитных условий и стабилизации инфляционных ожиданий экономических агентов, повышение ключевой ставки позволило ограничить ажиотаж на валютном рынке и повысить привлекательность рублевых сбережений, тем самым поддержав финансовую стабильность.

Использование макропруденциальной политики для обеспечения ценовой стабильности

Что касается использования МПП для целей ДКП, в мире это не является распространенной практикой. Центральный банк Турецкой Республики относит макропруденциальные меры к инструментарию инфляционного таргетирования и в случае ускоренного роста кредитования ужесточает МПП. Тем не менее опыт Турции показывает, что для дезинфляции необходима прежде всего последовательная ДКП.

¹ Основные принципы Банка России в проведении ДКП в аспектах, связанных с финансовой стабильностью, приведены в исследовательском докладе [«Денежно-кредитная политика и финансовая стабильность»](#), подготовленном в 2023 г. в рамках Обзора денежно-кредитной политики.

Обе политики влияют на кредитование, но ДКП – на спрос, а МПП – на предложение кредитов, в зависимости от инструмента – на кредитование в целом (АЦН) или на отдельные сегменты (МПН, МПЛ).

Ужесточение МПП в отдельных сегментах кредитования не позволит добиться устойчивого дезинфляционного эффекта, так как банки могут использовать капитал для выдачи кредитов в других сегментах. При таком подходе МПП может только влиять на структуру кредитования или приводить к замедлению кредитования в отдельных сегментах, но не может ограничивать общий рост кредита. Даже в рамках отдельного сегмента кредитования ужесточение МПП может не сказаться на скорости кредитования, так как банки могут наращивать выдачу тех кредитов, на которые МПП не распространяется.

Если же ужесточение МПП происходит одновременно во всех сегментах кредитования, например, как в случае повышения АЦН, то это может привести к росту ставок как по розничным, так и по корпоративным кредитам². Для обеспечения целевого уровня рентабельности капитала банки могут учесть рост требований к капиталу в ставках по кредитам для всех заемщиков. При этом перенос решения по МПП в ставку по кредитам будет отличаться у банков и зависеть от запаса норматива до минимального значения, целевого значения нормативов и других параметров ценообразования.

Кроме того, использование инструментов МПП для целей ценовой стабильности может идти вразрез с целью по финансовой стабильности и приводить или к избыточно жесткой оценке рисков, или к их недооценке. Наиболее очевидным и неблагоприятным примером может быть смягчение МПП для стимулирующего воздействия на экономику в ситуации отклонения инфляции вниз от цели, которое в результате может привести к накоплению рисков для финансовой стабильности.

Описанные эффекты делают инструменты МПП неподходящими для использования напрямую для целей ДКП.

ДКП, в свою очередь, определяет процентные ставки в экономике, что влияет на спрос на кредиты, депозиты и другие финансовые инструменты со стороны бизнеса, инвесторов и населения. Таким образом, она напрямую влияет на их инвестиционные решения, а также на решения о потреблении и сбережениях. Кроме того, ДКП и ее коммуникация обладают более выраженным, чем МПП, влиянием на инфляционные ожидания в экономике, в том числе за счет большей доступности самого предмета – процентных ставок, с которыми регулярно сталкивается большое количество экономических агентов. Все это обеспечивает эффективную трансмиссию решений ДКП на инфляцию.

Наилучшая помощь для ДКП со стороны МПП – это обеспечение устойчивости финансового сектора. Только надежный финансовый сектор способен обеспечивать бесперебойное проведение платежей и трансформацию сбережений в инвестиции.

Взаимное влияние денежно-кредитной политики и макропруденциальной политики

Хотя каждая из политик имеет свои цели и реализуется независимо, Банк России, безусловно, учитывает их взаимное влияние. Решения в области МПП в значительной степени связаны с циклическими колебаниями в финансовом секторе, поэтому при принятии мер Банк России учитывает решения по ключевой ставке. Меры МПП, в свою очередь, могут воздействовать

² Если на рынке кредитования существует эффективная конкуренция, а банки имеют достаточно высокий уровень рентабельности, то ужесточение МПП неизбежно будет переложено банками в ставки, а может быть компенсировано снижением рентабельности банков.

на динамику кредитования и процентные ставки в отдельных сегментах. Например, на фоне ужесточения мер банковского регулирования (восстановления требований к нормативу краткосрочной ликвидности) и МПП в октябре – ноябре 2024 г. существенно возросли процентные ставки по депозитам и кредитам, увеличились их спреды к ключевой ставке. Принимая решение по ключевой ставке в декабре 2024 г., Банк России учитывал, что это привело к дополнительному ужесточению денежно-кредитных условий – автономному от действия ДКП и более существенному, чем ожидалось ранее. В результате с учетом прочих факторов Банк России принял решение не повышать ключевую ставку, оценив достигнутую жесткость денежно-кредитных условий как достаточную для достижения целей ДКП на тот момент.

Иногда ДКП и МПП бывают сонаправлены с точки зрения влияния на кредитование, иногда действуют в противоположных направлениях. Это связано с тем, что фазы финансового цикла и бизнес-цикла не всегда совпадают. Исследования показывают³, что финансовый цикл главным образом отражает колебания цен на активы и уровня долга, тогда как бизнес-цикла связан с динамикой ВВП, инфляции и занятости. Их возможное расхождение обусловлено разной природой: финансовый цикл движется вслед за динамикой кредитования, а бизнес-цикл – за реальными показателями производства и потребления. Поэтому накопление рисков в финансовой системе неизбежно требует отдельного контроля. Например, во второй половине 2019 г. Банк России снижал ключевую ставку в ответ на замедление инфляции, но при этом ускоренный рост потребительского кредитования и высокая доля закредитованных заемщиков требовали ужесточения МПП. С октября 2019 г. Банк России ввел в регулирование ПДН и повысил МПН для кредитов с высоким ПДН заемщика. Меры позитивно повлияли на структуру кредитования, но рост кредитования оставался высоким.

В последние годы наоборот: одновременно и ДКП, и МПП в России носили сдерживающий характер. Высокие процентные ставки и макропруденциальные меры (МПЛ и МПН) способствовали сильному замедлению потребительского кредитования уже с середины 2024 года. Но это не было самоцелью МПП – она проводилась не для усиления эффектов ДКП, а в ответ на накопление системных рисков.

Макропруденциальная и микропруденциальная политика

Микропруденциальная политика (МИП) закладывает основу для оценки рисков, она ориентирована на долгосрочную устойчивость (так называемый взгляд сквозь цикл). Микропруденциальные требования основаны на результатах анализа долгосрочных трендов в финансовой отрасли. МПП, напротив, реагирует на отклонения от исторических трендов (такие отклонения могут носить временный характер или стать новым трендом). Это предполагает выявление системных рисков, оценку их возможных последствий и выработку решений для эффективного ограничения этих рисков.

Целью МИП выступает устойчивость каждого из участников финансовой системы (банков, страховых компаний, пенсионных фондов и прочих финансовых организаций). Например, в банковской отрасли предъявляются консервативные требования к достаточности капитала банков (в том числе более высокие для системно значимых банков) и запасу ликвидности. Капитал необходим, чтобы абсорбировать потери банков в неблагоприятной ситуации и не допускать несостоятельности. Запасы ликвидности призваны решать проблемы стрессового оттока средств и (или) дефицита их притока, а также позволить банкам бесперебойно выполнять свои обязательства перед кредиторами и вкладчиками (поддержка платежеспособности банков).

³ Borio C. (2012). The financial cycle and macroeconomics: What have we learnt? (BIS Working Papers, No. 395). Bank for International Settlements.

В результате МИП, как и МПП, способствует нивелированию уязвимостей. Адекватные уровни резервов и требований к капиталу банков помогают ограничить циклические уязвимости. Нормативы кредитной концентрации способствуют лучшему распределению корпоративных кредитных рисков по банковской системе. Однако микропруденциальное регулирование не может оперативно реагировать на быстрые изменения, влияющие на устойчивость финансовой системы: когда появляются сегменты с новыми источниками риска, меняются поведенческие модели и взаимосвязи между участниками. Для ограничения системных рисков лучше приспособлена МПП в силу следующих ее особенностей:

1. Системный взгляд и учет коллективного поведения. Поскольку МИП фокусируется на обеспечении устойчивости отдельных институтов, связи между институтами принимаются во внимание, но не рассматривается их влияние на финансовую систему в целом, которое может привести к эффекту домино при кризисных явлениях. Одновременные действия многих экономических агентов, такие как массовая продажа активов, могут привести к значительным колебаниям на рынках и усилить нестабильность.

2. Контрцикличность. МИП может усиливать амплитуду колебаний бизнес-цикла, например, требуя формирования резервов в периоды спада, что может ограничивать кредитование и усугублять экономический спад. МПП, в свою очередь, оперативно реагирует на изменение ситуации. В периоды восходящей фазы бизнес-цикла или финансового цикла регуляторы могут временно ограничивать рост кредитования в отдельных рискованных сегментах, в том числе посредством формирования макропруденциальных буферов капитала, а в периоды спада (или угрозы кредитного сжатия) их распускать, то есть разрешать банкам их использовать для абсорбации потерь и сохранения доступности кредитования.

3. Оперативная реакция на структурные изменения. Исторические данные, которые использованы для калибровки микропруденциальных требований (регулятором или банками, в том числе применяемыми ПВР-подход), могут недооценивать будущие риски. Например, если в прошлом ипотечный рынок был небольшим и на нем не происходило кризисных эпизодов, то риски могут недооцениваться. МПП обеспечивает продолжение банками своей деятельности даже при реализации шоков такого масштаба, который не наблюдался в прошлом, но возможен в будущем. Для этого дополнительно формируются макропруденциальные буферы капитала, которые используются в условиях кризиса.

В результате МПП и МИП работают на решение общей задачи поддержания системной финансовой стабильности и индивидуальной устойчивости банков. МИП определяет единые базовые стандарты деятельности, МПП формирует регулятивные требования в зависимости от стадии финансового цикла и бизнес-цикла и при необходимости реагирует на структурные изменения. МИП и МПП работают взаимосвязанно. МИП способствует тому, чтобы в системе функционировали финансовые организации с достаточным запасом капитала и ликвидности на случай стрессов. Это повышает устойчивость всего сектора. В свою очередь, МПП способствует повышению стабильности финансовой системы в целом, что одновременно создает более благоприятные условия для работы каждой финансовой организации.