



Банк России

КОНЦЕПЦИЯ
МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ
ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

Директор Департамента финансовой
стабильности

Данилова Е.О.

30 июня 2025 г.



Банк России

1

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ
ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ:
ЦЕЛИ, ИНСТРУМЕНТЫ И
ПОРЯДОК ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Анализ финансовой стабильности и мониторинг уязвимостей

Финансовая стабильность

– состояние финансовой системы, при котором она выполняет свои функции даже в случае **возможных шоков** и без негативных последствий для **будущего устойчивого роста экономики**.



Политика по обеспечению макростабильности

Превентивные меры, направленные на повышение устойчивости экономики

Меры по поддержанию
макрэкономической стабильности:

- Плавающий курс и инфляционное таргетирование
- Бюджетное правило, включая контроль уровня государственного долга

Надзор и регулирование за отдельными
финансовыми организациями

Меры макропруденциальной политики

Антикризисные меры по поддержке финансовой стабильности

Меры по дополнительному
предоставлению ликвидности

Меры валютного регулирования

Временные регулятивные послабления

Докапитализация и финансовое
оздоровление

Меры по стабилизации финансовых
рынков

Что такое макропруденциальная политика?

Макропруденциальная политика – политика по обеспечению стабильности финансовой системы (финансовых организаций, финансовых рынков и рыночной инфраструктуры).

- предотвращает финансовый кризис и минимизирует его негативные последствия
- в конечном счете способствует повышению благосостояния общества



Макропруденциальные инструменты Банка России и цели их применения

Инструмент	Цель применения
Макропруденциальные лимиты (МПЛ)	Ограничение долговой нагрузки граждан и улучшение структуры розничного портфеля
Макропруденциальные надбавки (МПН) по розничным кредитам	Формирование буфера капитала для покрытия кредитных потерь в случае кризиса
МПН по корпоративным кредитам	Ограничение закредитованности крупных компаний, формирование буфера капитала для покрытия кредитных потерь
Антициклическая надбавка	Формирование буфера капитала для покрытия дополнительных кредитных потерь в стрессе (потери, не закрытые секторальными буферами)

Характеристики рискованности кредитов для применения инструментов

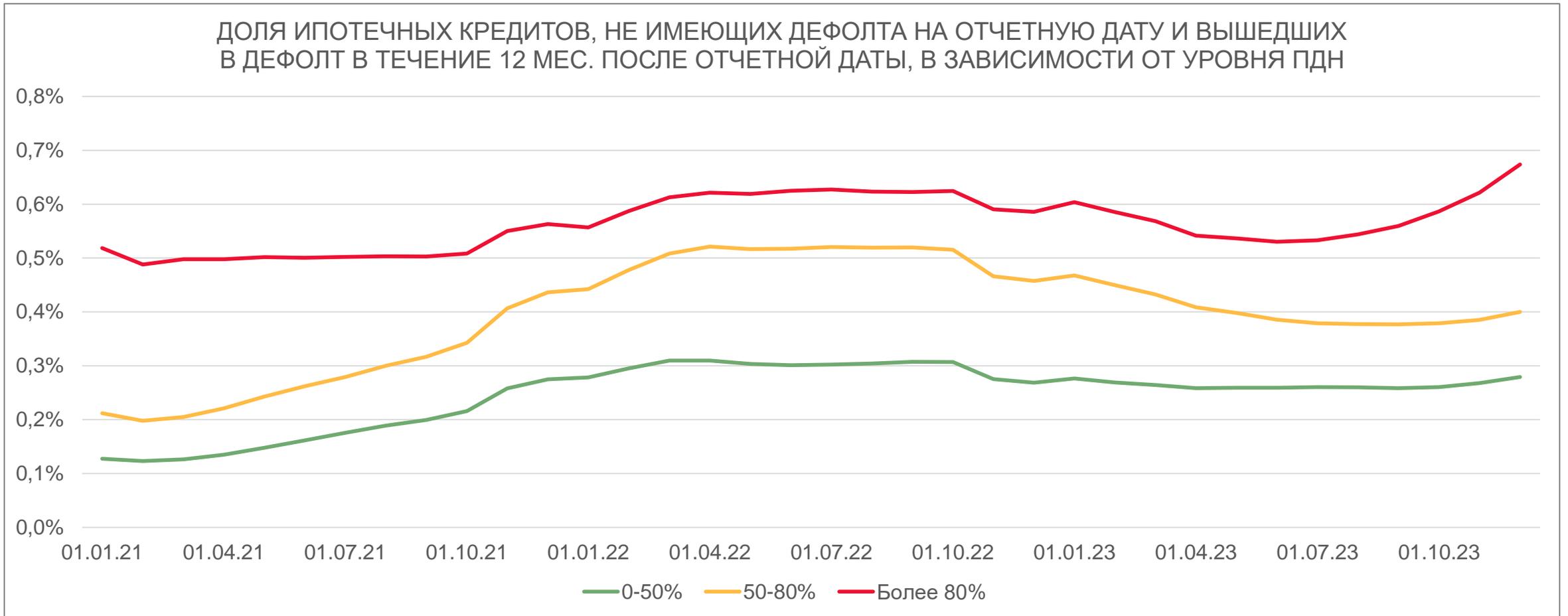
$$\text{ПДН (показатель долговой нагрузки)} = \frac{\text{Среднемесячный платёж}}{\text{Среднемесячный доход}}$$

LTV (loan to value) – соотношение величины основного долга по ипотечному кредиту и справедливой стоимости предмета залога

ПСК - полная стоимость потребительского кредита – порядок расчета установлен статьей 6 Федерального закона от 21 декабря 2013 года № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)»

Для кредитов компаниям: валюта предоставления кредита, уровень долговой нагрузки.

Анализ качества кредитов подтверждает значимость использования характеристик риска в регулировании, например ПДН:



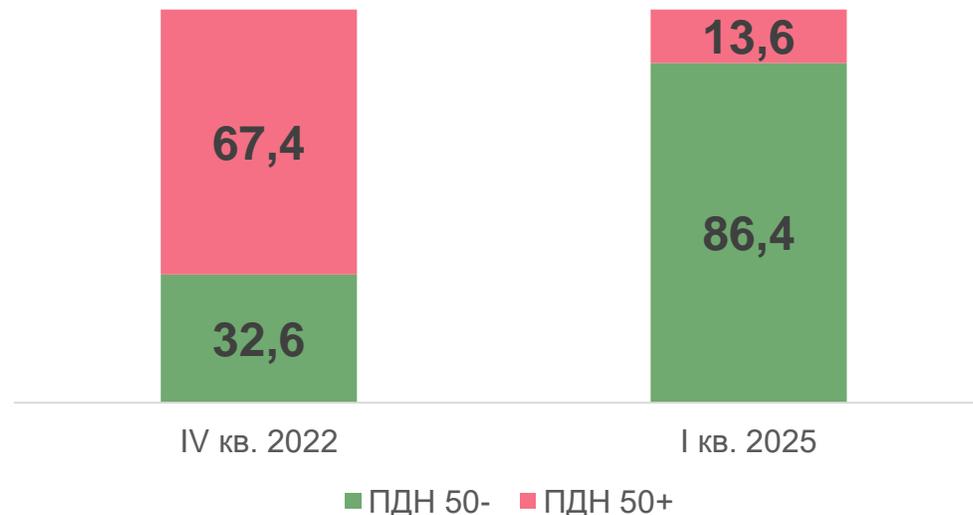
Макропруденциальные лимиты



Максимальная допустимая доля кредитов с определенными характеристиками (например, с долговой нагрузкой выше определенного уровня) от общего объема выданных кредитов

Пример МПЛ: объем предоставленных потребительских кредитов (займов) с показателем долговой нагрузки (ПДН) заемщика более 50% не должен составлять более 15% от совокупного объема предоставляемых потребительских кредитов (займов) в течение квартала.

Распределение выдач кредитов наличными по ПДН



МПЛ, %	Тип кредита*	III кв 2025
ПДН 50-80%	КН	15%
	КК	10%
ПДН более 80%	КН	3%
	КК	0%
Срок более 5 лет	КН	5%
	КК	0%

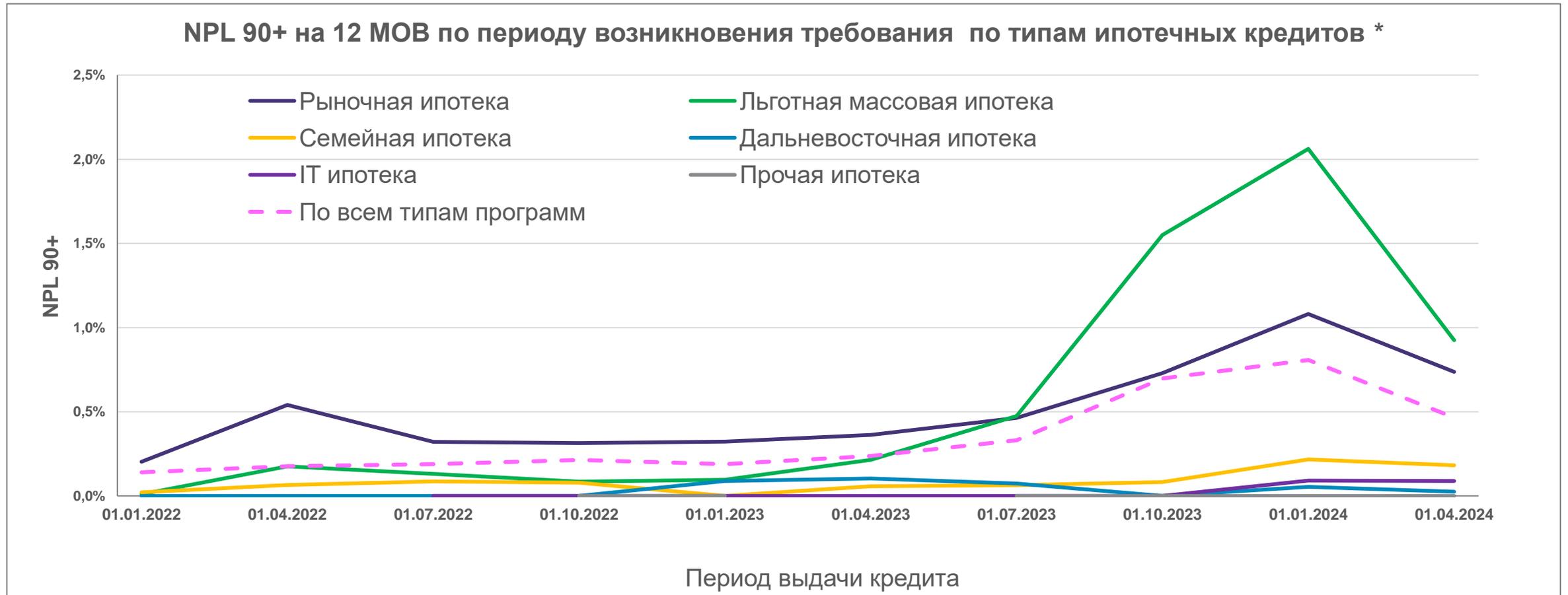
Макропруденциальные надбавки к коэффициентам риска: пример расчета

При выдаче кредита размером **100 рублей** Банк обязан:

- ✓ Сформировать *резерв на ожидаемые потери* от кредитного риска в размере **3 рубля**;
- ✓ Сформировать буфер капитала *на неожиданные потери*:
 - Пруденциальный буфер:
8 рублей собственного капитала (при базовом риск-весе 100%);
 - Макропруденциальный буфер (в зависимости от сегмента кредита):
16 рублей (при макронадбавке 200 п.п.)

ИТОГО: $3 + 8 + 16 = 27$ рублей резервов и капитала

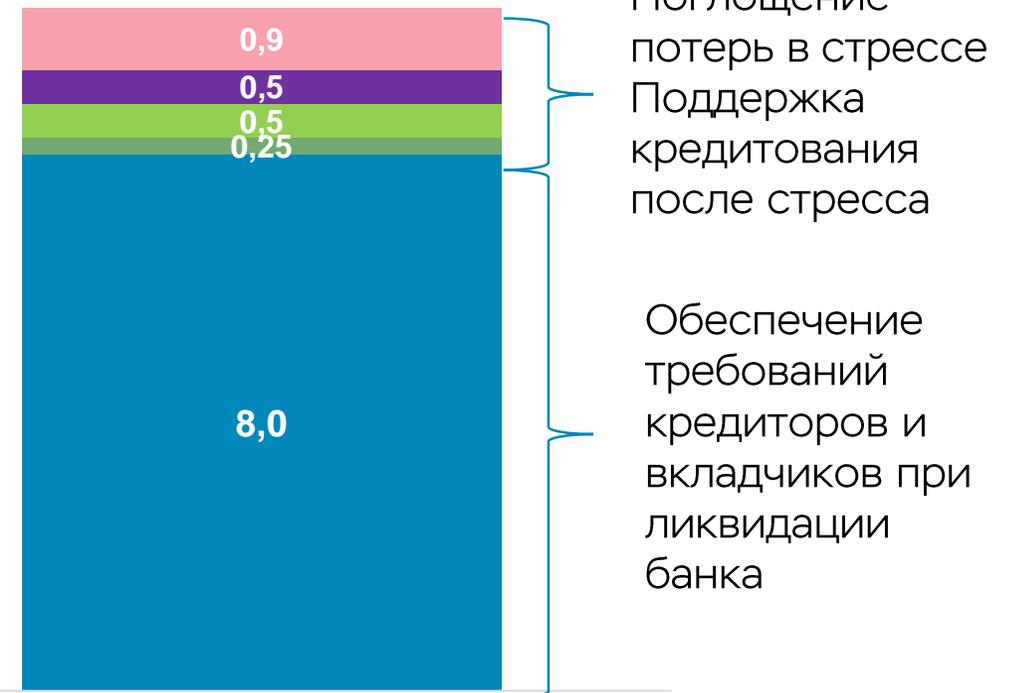
В целях оперативной оценки кредитных рисков в рознице отслеживаем качество винтажей (поколений) кредитов



Механизм действия АЦН

- ✓ АЦН устанавливается как дополнительное требование к достаточности капитала банка
- ✓ Несоблюдение требований АЦН накладывает на банк ограничение на распределение прибыли (не выплачиваются дивиденды акционерам)

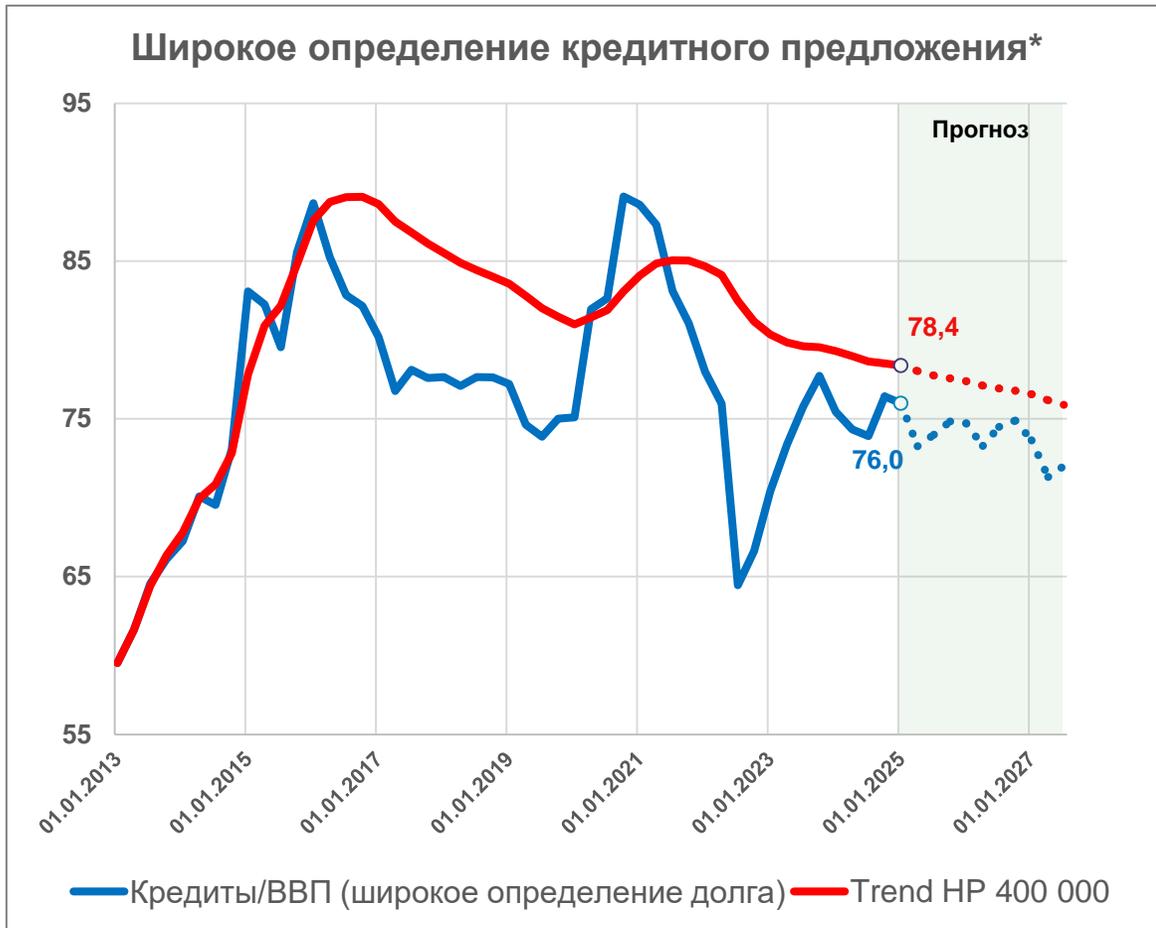
- Макропруденициальный буфер*
- Антициклическая надбавка
- Буфер консервации
- Буфер за системную значимость
- Минимальный норматив



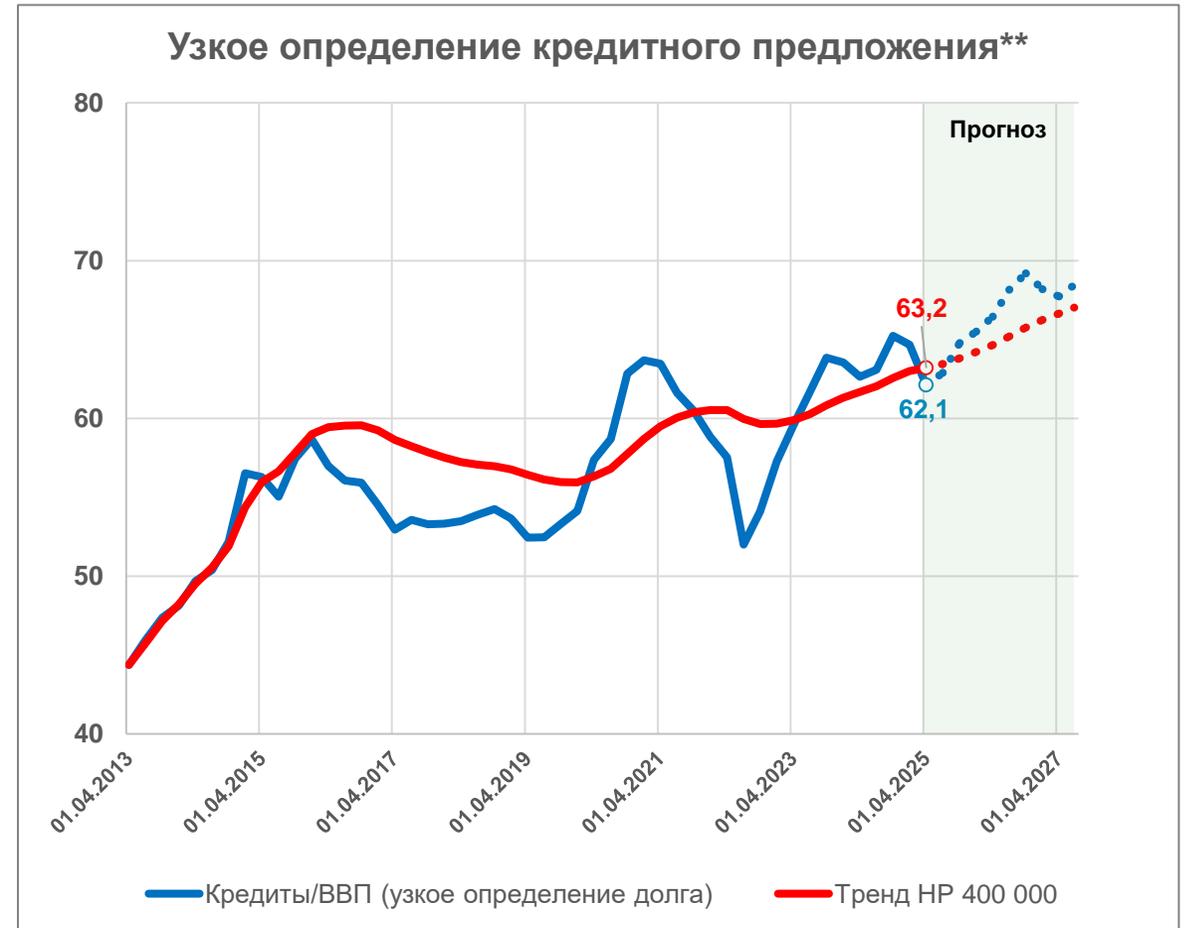
01.07.2025

* потенциальный рост норматива капитала в случае роспуска буфера

Триггер для активации АЦН согласно БКБН: «при превышении показателем кредиты/ВВП долгосрочного тренда на 2 п.п.»...



* Банковские кредиты физическим лицам и нефинансовым организациям, выпущенные долговые обязательства и внешний долг нефинансового сектора.



** Банковские кредиты физическим лицам и нефинансовым организациям, выпущенные долговые обязательства нефинансового сектора на балансах кредитных организаций.

Но многие центральные банки начали устанавливать положительный нейтральный уровень АЦН (PNCCyB)

Основная мотивация и преимущества нейтральной АЦН:

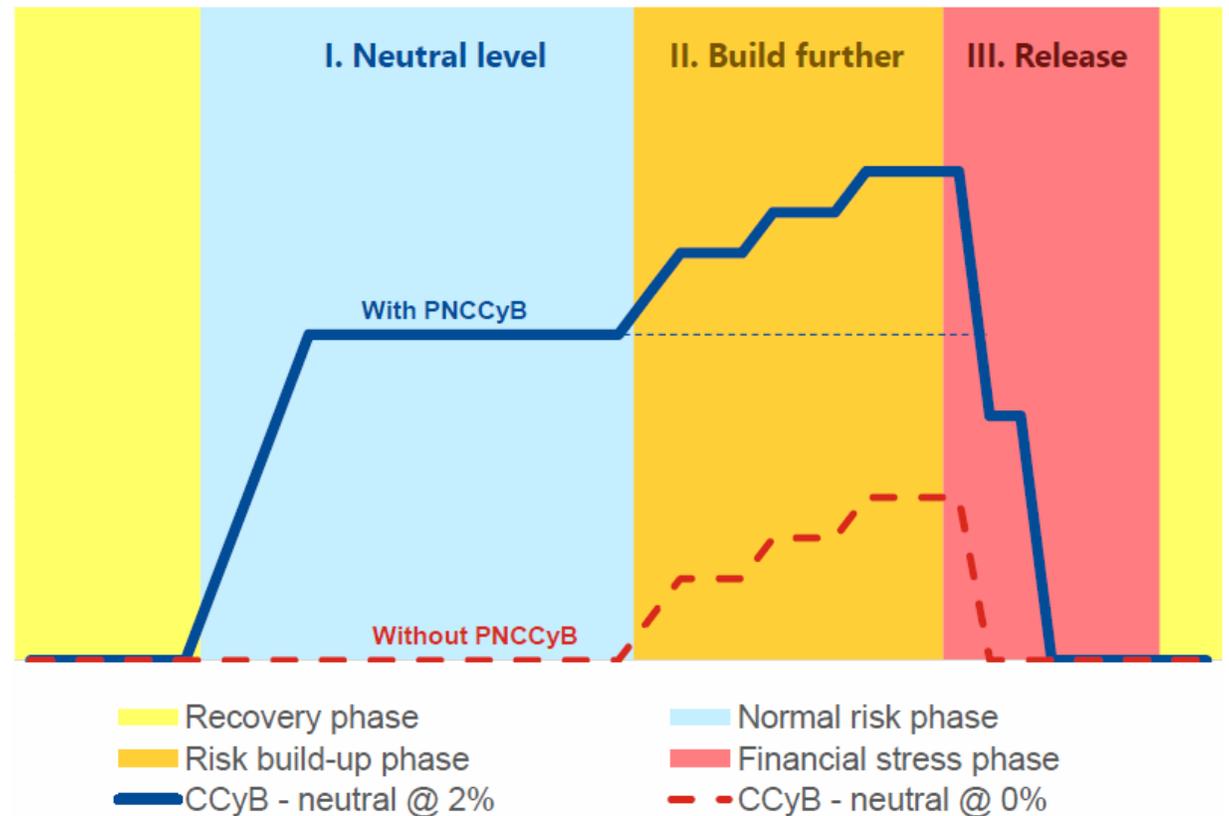
- ✓ наличие доступного к роспуску буфера, не связанного с предшествовавшим избыточным ростом кредитования;
- ✓ формирование буферов в ответ на более широкий спектр шоков;
- ✓ возможность постепенного увеличения буфера.

PNCCyB	Страны
0,25%	Греция
0,75%	Португалия*
1%	Австралия, Гонконг, Грузия, Испания*, Кипр, Латвия, Литва, Польша*, Словения, ЮАР*
1,25%	Чехия
1,5%	Ирландия, Новая Зеландия*, Эстония
1,75%	Армения
2%	Великобритания, Нидерланды, Швеция
2,5%	Дания, Норвегия

* В процессе внедрения

Схема работы положительно-нейтральной АЦН

- I. Формирование буфера начинается в ходе нейтральной фазы кредитного цикла
- II. Индикаторы раннего предупреждения (например, кредитный гэп) указывают на необходимость увеличения АЦН выше положительно-нейтрального уровня
- III. Индикаторы финансового стресса указывают на необходимость высвобождения буфера

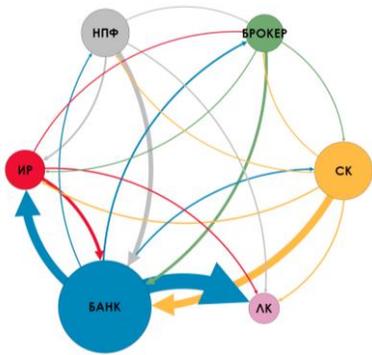


Источник: [T. Adrian Reducing Amplification Through Releasable Capital Buffers](#)

Оценка АЦН на основе макропруденциального стресс-тестирования показала, что целевое значение АЦН = 1 п.п.

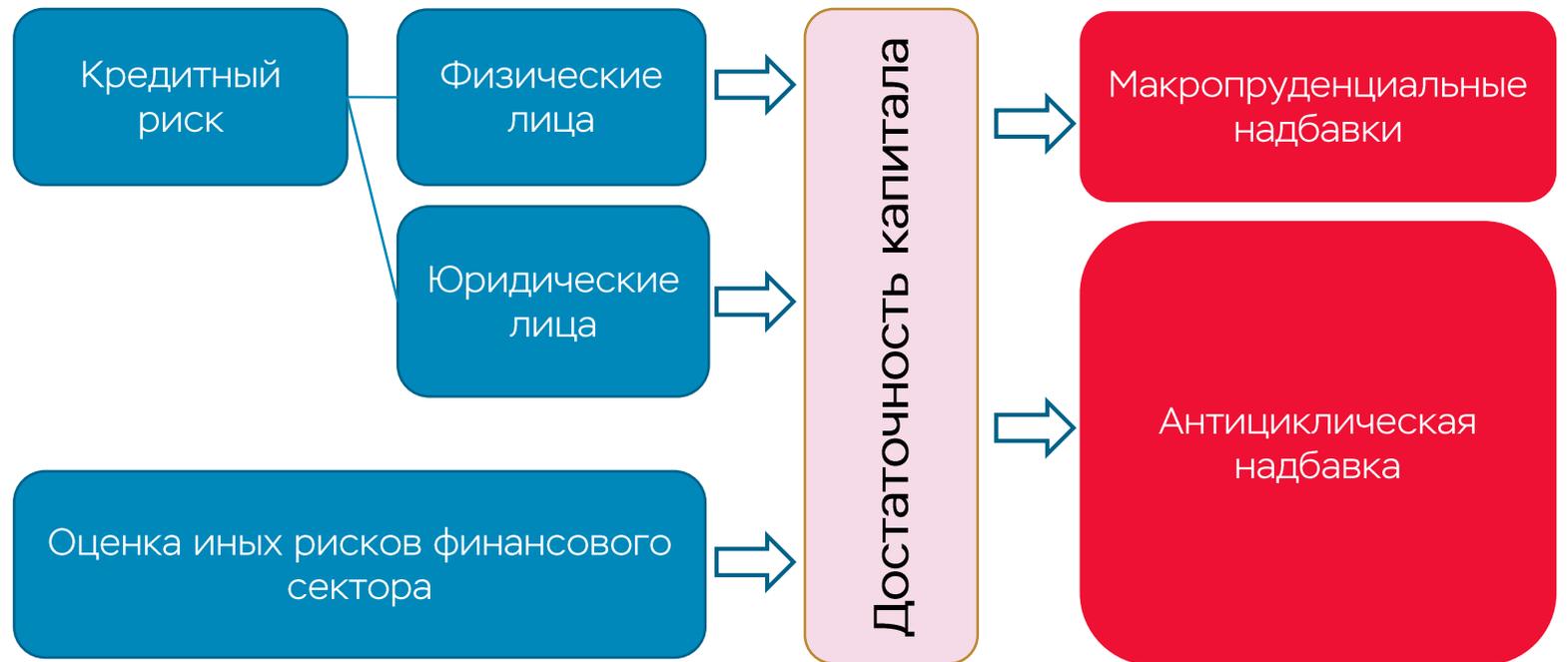
Особенности

- Широкий периметр участников (Банки, брокеры, НПФ и т.д.)
- Расчет на групповой основе
- Взаимосвязи между организациями



- Сетевые эффекты
- Вторичные эффекты

Использование стресс-теста для калибровки макропруденциальных инструментов



Еще одна причина решения по АЦН в 2024 г.: снижение достаточности капитала у банков на фоне роста кредитов

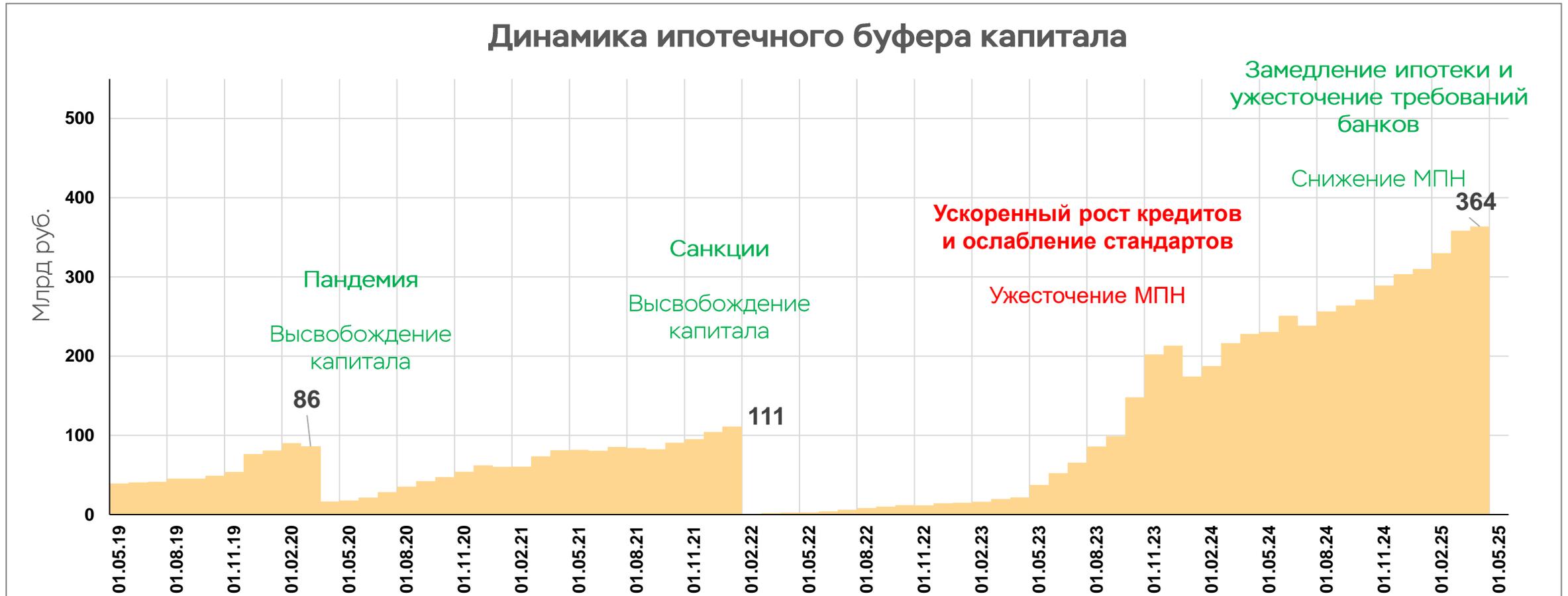
Показатель Н1.0 в целом по сектору



Порядок использования макропруденциальных инструментов



Контрциклические надбавки в ипотеке: накопление буфера в периоды бума и роспуск в периоды стресса



Макропруденциальный запас капитала – это величина, на которую может быть снижен капитал при отмене надбавок к коэффициентам риска по ранее выданным кредитам и неизменности значений нормативов достаточности капитала.

МПЛ по ПДН также могут временно смягчаться: например, при временном сокращении доходов





Банк России

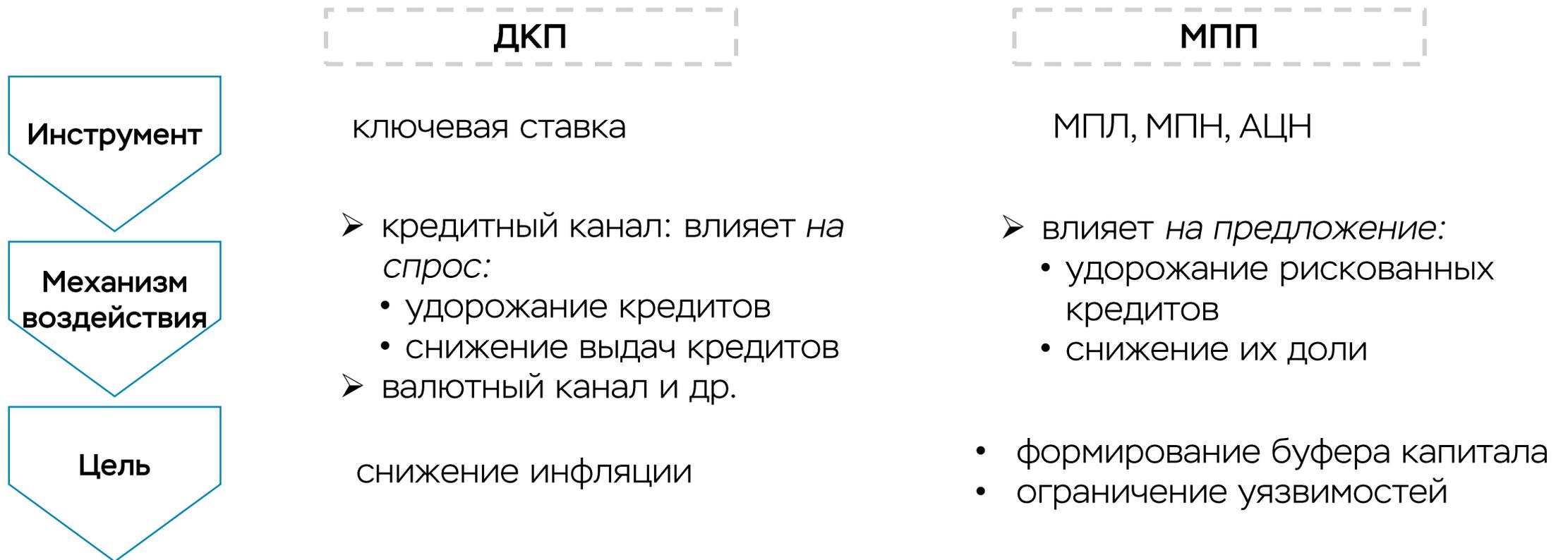
2

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ
МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ И
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ

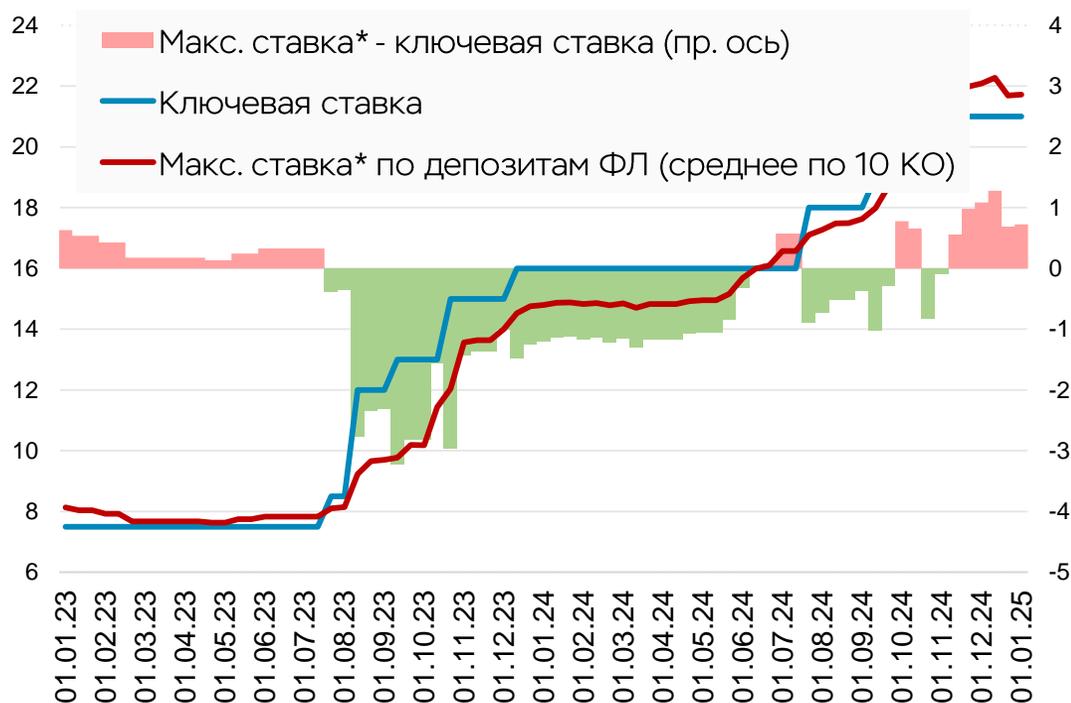
Взаимодействие макроprudенциальной политики и ДКП



Принцип Тинбергена: для каждой цели экономической политики должен использоваться свой инструмент, при этом он должен быть наиболее эффективен в достижении этой цели. “Нецелевое использование” МПП может привести к искаженной оценке рисков.



При принятии решений по ДКП Банк России учитывает влияние мер МПП на денежно-кредитные условия



Банк России учел влияние автономных факторов ужесточения ДКУ (возврат к соблюдению НКЛ, ужесточение макропруденциальных мер) в декабре 2024 г. при принятии решения по ключевой ставке.

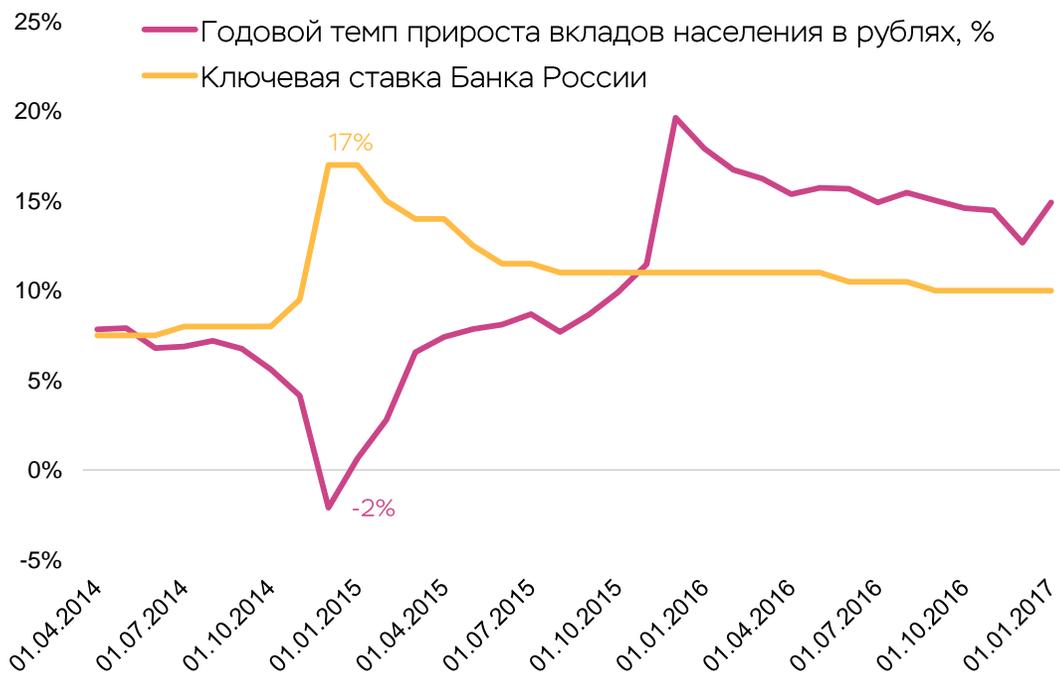
Чтобы уменьшить давление на ставки по кредитам и депозитам, Банк России разрешил банкам медленнее выходить из послаблений по НКЛ.

В свою очередь, при принятии мер МПП учитываются решения по ключевой ставке.

Источник: Банк России. 01.01.2025 - первая декада января 2025 года.
 *Индикатор средней максимальной процентной ставки рассчитывается как среднее арифметическое значение максимальных процентных ставок (по вкладам в российских рублях) 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц;
<http://www.cbr.ru/statistics/avgprocstav/>.

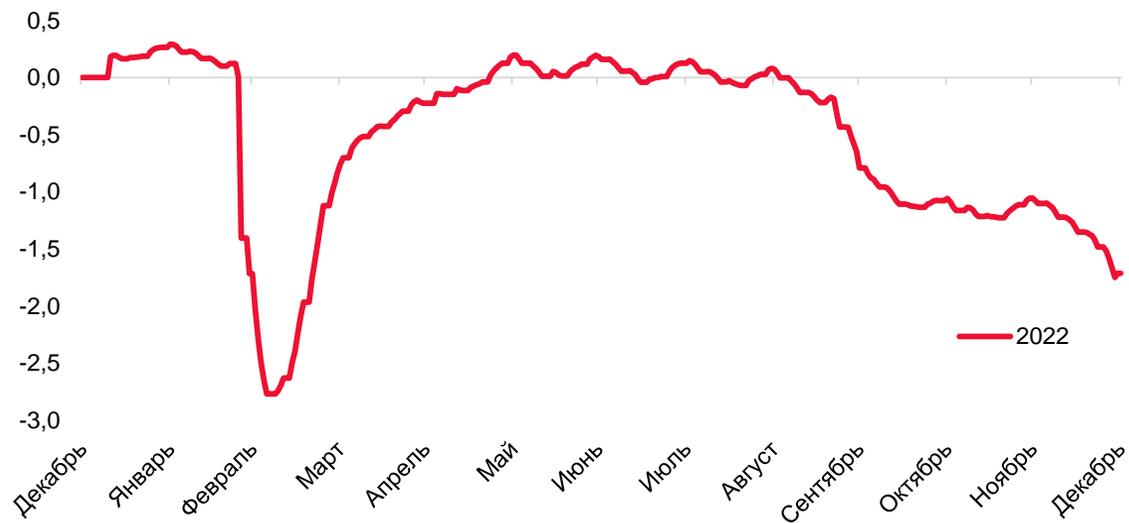
ДКП может использоваться для поддержания финансовой стабильности в кризис

Резкое повышение ключевой ставки в кризисы 2014-2015 (с 10,5 до 17%) и 2022 (с 9,5 до 20%) было направлено, в первую очередь, на поддержание финансовой стабильности. Оно позволило нейтрализовать риски, связанные с оттоком вкладов, и стабилизировать ситуацию с ликвидностью в банках.



Источник: Банк России.

«+» – снижение объема в обращении, приток ликвидности, трлн руб.
«-» – увеличение объема в обращении, отток ликвидности, трлн руб.



Источник: Банк России.

Исследования подтверждают важность учета взаимодействия МПП и ДКП

В 2025 г. ЕЦБ [опубликовал](#) работу “Macroprudential and monetary policy tightening: more than a double whammy?”

Оценка влияния ужесточения макропруденциальной политики (требований к буферам капитала) и повышения ключевой ставки на объем кредитования банками и их склонность к риску. Анализировались пооперационные данные по кредитам в ЕС после 2022 г.:

- Если банк хорошо капитализирован, повышение требований к капиталу не приводит к дополнительному снижению объемов кредитования.
- Банки с показателем достаточности капитала близкими к регуляторному минимуму снижали объем кредитования: при увеличении требуемого буфера на 1 п.п. они сокращали кредитование действующим клиентам на 1,3-1,8 п.п., новым - на 2,5-4,4 п.п.
- Наименее капитализированные банки снижали уровень риска своих портфелей: при увеличении требуемого буфера на 1 п.п. LTV по новым кредитам снижался на 4,5 п.п.



Банк России

3

КОММУНИКАЦИЯ
МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ
ПОЛИТИКИ

- ✓ Банк России публикует **Обзор финансовой стабильности** дважды в год (сопровождается пресс-конференцией)

ОФС включает следующие темы:

- текущая оценка системных рисков;
- рекомендации банкам и другим участникам рынка;
- оценка эффективности принятых макропруденциальных мер и коммуникация политики

- ✓ Ежемесячный **Обзор рисков финансовых рынков**
- ✓ Ежеквартальные **обзоры рынка потребительского кредитования** по данным БКИ
- ✓ **Консультативные доклады**, посвященные как стратегическим вопросам (новым инструментам), так и планируемым решениям по МПП

*Подробнее в разделе «Аналитика»
на сайте Банка России:*



В мае 2025 года Банк России опубликовал доклад «Основные подходы к проведению макропруденциальной политики»

- ✓ Описана **система принятия решений** Банка России по макропруденциальной политике
- ✓ Представлен **порядок использования инструментов** макропруденциальной политики
- ✓ Проанализирована **взаимосвязь макропруденциальной и других видов политики** Банка России



Регуляторы все чаще используют средства коммуникации аналогичные ДКП:

- Регулярные пресс-релизы по результатам заседаний органа, принимающего решения по МПП (ЦБ или межведомственные комитеты по финансовой стабильности)

Публикация графика заседаний органа, принимающего решения по МПП, на ближайший год

Заседания по финансовой стабильности 4 раза в год (у FPC Банка Англии, FSC Банка Исландии, Совета директоров ЦБ Чехии и Армении).

Публикация протоколов и (или) видео трансляций заседаний, посвященных финансовой стабильности или МПП

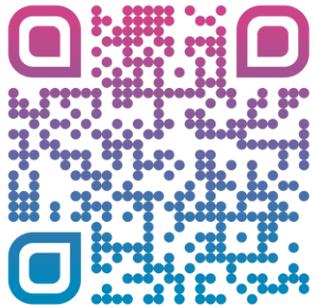
ЦБ Чехии, Ирландии, Исландии, Швеции, Бразилии, FPC Банка Англии, Financial Stability Oversight Council США, Совет по стабильности финансового рынка Австрии.

- Банк России планирует ежеквартально в комплексе рассматривать решения по всем макропруденциальным инструментам.
- С 2026 года будет публиковаться график заседания Совета директоров по вопросам МПП.

 Ищем новых сотрудников в нашу команду!

Открыты вакансии специалистов по направлениям работы:

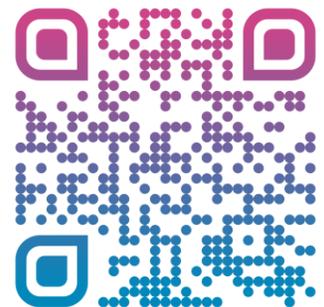
Разработка
макропруденциального
регулирующего и аналитика
по кредитным рискам



Анализ рисков институтов
развития



Юрист-методолог по
вопросам финансовой
стабильности



 Почтовый адрес для резюме: svc_lei@cbr.ru