

ОБЗОР ТЕКУЩИХ МЕР МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

IV КВАРТАЛ 2012 ГОДА

В IV квартале 2012 г. был достигнут существенный прогресс в восстановлении глобальной финансовой системы благодаря согласованию финансовой помощи Греции и проведению сверхмягкой денежно-кредитной политики в развитых странах. Вместе с тем, в условиях сохраняющихся повышенных рисков замедления экономического роста регуляторы крупнейших развивающихся экономик вводили макропруденциальные меры для улучшения макроэкономических перспектив (сокращение ставок обязательного резервирования, смягчение условий налогообложения для иностранных инвесторов и др.).

Введение

В данном обзоре представлены меры макропруденциального регулирования, реализованные в различных странах в IV квартале 2012 г.

Структурно макропруденциальные меры сгруппированы по четырем направлениям:

Разделы	Проблема	Инструменты
1	Макроэкономический риск и риск «финансовых пузырей»	1) резервные требования 2) лимиты по объемам кредитования 3) налоги на потребительское кредитование (<i>налог на основную сумму долга</i>)
2	Кредитный риск и рыночный риск	1) нормативы соотношения объема кредита и стоимости залога (loan-to-value ratio – LTV ratio) 2) нормативы соотношения суммы задолженности и дохода (debt-to-income ratio – DTI ratio) 3) создание контрциклических/динамических резервов (countercyclical/dynamic provisioning), формирование резервов на возможные потери по ссудам 4) изменение коэффициентов риска по различным видам кредитования 5) ограничения на «короткие продажи» 6) ограничения на операции с CDS
3	Валютный риск и риск потоков капитала	1) налоги на операции с капиталом 2) ограничения на открытые валютные позиции банков 3) ограничения на вложения в активы с номиналом в иностранной валюте 4) ограничения на заимствования в иностранной валюте 5) специальные требования по лицензированию 6) административные меры
4	Меры по реализации Базельских реформ 1) Реализация Базельских реформ в странах-членах БКБН (по состоянию на октябрь 2012 г.) 2) Основные этапы реализации Базеля III в странах Евросоюза 3) СФС: обновление списка глобальных системно значимых финансовых институтов	

Раздел 1. Макроэкономический риск и риск «финансовых пузырей»

Основные выводы

Несмотря на то, что в IV квартале 2012 г. согласование финансовой помощи Греции и реализация стимулирующих мер со стороны ведущих центральных банков способствовали постепенному восстановлению мировой экономики, замедление экономического роста во многих развивающихся странах продолжается. Центральные банки Индии и Бразилии были вынуждены смягчить резервные требования к банкам.

Смягчение резервных требований



30 октября Резервный банк **Индии** смягчил резервные требования.

- Ставка резервирования части депозитов до востребования и срочных депозитов в форме наличных денег (Cash Reserve Ratio) снижена на 0,25 п.п. до 4,25%. Мера вступила в силу 3 ноября.
- За счет снижения ставки резервирования объем дополнительной ликвидности в банковском секторе увеличился на 3,2 млрд. долл. США.
- **Цель:** повысить уровень ликвидности в банковском секторе.



В **декабре** Центральный банк **Бразилии** смягчил резервные требования.

- **18 декабря** ЦБ поднял пороговое значение по объему коротких позиций банков в долларах США с 1 до 3 млрд. долл. США, выше которого для банков действует ставка обязательного резервирования в центральном банке в размере 60%. Мера вступила в силу 20 декабря.
- **27 декабря** ЦБ смягчил условия резервирования части депозитов до востребования для крупных банков, собственные средства которых составляют более 3 млрд. долл. США: указанные банки могут использовать пятую часть резервируемых средств для кредитования промышленной сферы (машиностроение, оборудование и другие средства производства). Мера вступает в силу 30 января 2013 г. За счет смягчения условий резервирования для крупных банков объем дополнительной ликвидности должен увеличиться на 7,3 млрд. долл. США.
- **Цель:** стимулировать рост экономики в условиях стабилизации курса реала.

Ужесточение резервных требований



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

- Ставка резервирования по депозитам в национальной и иностранной валюте повышена на 0,75 п.п. до 17,25% и до 41,05% соответственно. Мера вступила в силу 1 ноября.
- **Цель:** ограничить рост кредитования в условиях сохранения чрезмерно низких процентных ставок в развитых странах.

Раздел 2. Кредитный и рыночный риски

Основные выводы

В IV квартале 2012 г. из числа развивающихся стран в Сингапуре был объявлен ряд ограничений на выдачу ипотечных кредитов с целью снижения рисков перегрева на рынке ипотечного кредитования, и в Индии были ужесточены требования к банкам по формированию резервов на возможные потери по ссудам. Из развитых стран контрциклические меры были предприняты в Швеции.

Меры по снижению кредитных рисков



5 октября Орган денежно-кредитного регулирования **Сингапура** (Monetary Authority of Singapore) объявил о введении ряда ограничений на выдачу ипотечных кредитов финансовыми организациями.

- **Установлен максимальный срок выдачи ипотечных кредитов – 35 лет.** За последние три года средний срок ипотечных кредитов вырос с 25 до 29 лет, причем на кредиты сроком более 30 лет приходится 45% кредитов.
- **Ужесточен норматив LTV.** Максимальное значение LTV снижено для заемщиков ипотечного кредита на срок более 30 лет, а также для заемщиков ипотечного кредита, погашение которого приходится на момент, когда заемщик достигнет возраста свыше 65 лет: с 60 до 40% - для заемщиков, уже взявших один или несколько ипотечных кредитов, и с 80 до 60% - для заемщиков, не имеющих непогашенных ипотечных кредитов. Кроме того, снижено максимальное значение LTV для заемщиков, являющихся юридическими лицами (с 50 до 40%).
- Меры вступили в силу 6 октября.
- **Цель:** снизить риски перегрева на рынке ипотечного кредитования.



30 октября Резервный банк **Индии** ужесточил требования к резервам по реструктурированным кредитам.

- **Ставка резервирования на покрытие убытков по реструктурированным кредитам повышена с 2 до 2,75%.**
- **Цели:** увеличение возможностей банков по абсорбированию убытков и повышение качества балансов.



Регуляторы **Швеции** предприняли ряд контрциклических мер.

- **5 октября Риксбанк (центральный банк Швеции) ужесточил условия предоставления залоговых кредитов банковскому сектору.** При предоставлении кредитов банкам Риксбанк после 31 декабря 2012 г., во-первых, не будет принимать необеспеченные ценные бумаги, выпущенные кредитными организациями, за исключением ценных бумаг, гарантированных центральным или местным правительством, а во-вторых, будет принимать только те обеспеченные ценные бумаги, которые имеют рейтинг выше AA-. При этом при кредитовании под залог обеспеченных ценных бумаг с апреля 2013 г. будет установлено ограничение на объем принимаемого обеспечения (100% от общего объема имеющегося у контрагента обеспечения - в 2013 г., 70% - первые 6 месяцев 2014 г., 40% - с середины 2014 г.).
- **26 ноября Служба по надзору за финансовым рынком Швеции (Swedish Financial Supervisory Authority) предложила ужесточить требование к коэффициенту риска по ипотечным кредитам.** Минимальное значение коэффициента риска по портфелю ипотечных кредитов должно быть повышено с 5 до 15%.
- **Цель:** повышение устойчивости банковского сектора.

Раздел 3. Валютный риск и риск потоков капитала

Основные выводы

В IV квартале 2012 г. на фоне продолжающегося замедления глобального роста экономики регулирующие органы Бразилии предприняли ряд стимулирующих мер, в числе которых смягчение условий налогообложения для иностранных инвесторов.



4 декабря Центральный банк **Бразилии** смягчил условия налогообложения кредитов, используемых для финансирования экспорта.

- Установлено, что кредиты на срок до пяти лет, полученные с целью финансирования экспорта, не облагаются подоходным налогом в 15% (до 1 марта 2012 г. к данным кредитам применялась нулевая ставка, с 1 марта 2012 г. был установлен подоходный налог на кредиты, используемые для финансирования экспорта, на срок свыше одного года).
- **Цель:** стимулировать рост экономики в условиях стабилизации курса бразильского реала.



5 декабря Правительство **Бразилии** сократило срок краткосрочных иностранных вложений, облагаемых налогом в 6%.

- Согласно постановлению Правительства, вложения иностранных инвесторов (в форме кредитов и вложений в облигации коммерческих организаций и банков) сроком свыше одного года не облагаются налогом в 6% (в июне 2012 г. срок инвестиций, облагаемых налогом, был снижен с пяти до двух лет).
- **Цель:** стимулировать рост экономики в условиях стабилизации курса бразильского реала.

Раздел 4. Меры по реализации Базельских реформ

Основные выводы

Согласно докладу Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН) о ходе внедрения Базеля III в странах-членах БКБН, окончательная редакция регулятивных правил опубликована в 8 странах, проект регулятивных правил – в 17, а в двух странах проект регулятивных правил находится на стадии разработки. В Евросоюзе положения Базеля III, реализуемого через проект европейской Директивы о пруденциальных требованиях для кредитных организаций и инвестиционных фирм (CRD IV), пока не вступили в силу как планировалось в соответствии со сроками, установленными БКБН (1 января 2013 г.). Проект директивы находится на согласовании у Европейского Парламента, Европейского Совета и Европейской Комиссии.

Значимым событием IV квартала 2012 г. стала также публикация Советом по финансовой стабильности обновленного списка глобальных системно значимых финансовых институтов с указанием уровня дополнительной надбавки к капиталу.

Реализация Базельских реформ в странах-членах БКБН

В октябре 2012 г. БКБН опубликовал очередной доклад о достигнутом странами-членами Комитета прогрессе в области реализации Базеля II, Базеля II.5 и Базеля III.

Внедрение Базеля II	
<i>Из 27 стран-членов БКБН пакет реформ Базель II полностью реализован в 22 странах (Австралия, Бельгия, Бразилия, Канада, Франция, Германия, Гонконг, Индия, Италия, Япония, Юж.Корея, Люксембург, Мексика, Нидерланды, Саудовская Аравия, Сингапур, ЮАР, Испания, Швеция, Швейцария, Турция, Великобритания). Процесс внедрения пакета реформ Базель II продолжается в Аргентине, Китае, Индонезии, России и США.</i>	
Аргентина	(1) Продолжается работа по переходу от Базеля I к стандартизированному подходу Базеля II в отношении кредитного риска. (4) Окончательная редакция регулятивных правил по оценке операционного риска вступила в силу 30 апреля 2012 г.
Китай	(4) Регулятивные правила, объединяющие Базель II, Базель II.5 и Базель III, вступают в силу 1 января 2013 г.
Индонезия	(3) Руководство по внедрению Компонентов 2 и 3 вступает в силу в декабре 2012 г. (4) Все элементы стандартизированного подхода в рамках Компонента 1 реализованы.
Россия	(1) Компонент 2 планируется внедрить не раньше 2014 г., Компонент 3 – не раньше 2013 г. (4) Внедрены упрощенный стандартизированный подход к кредитному риску, упрощенный подход к рыночному риску и подход, основанный на базовых индикаторах, к операционному риску.
США	(4) Все институты, к которым применяются требования Базеля II, продолжают внедрять продвинутый подход к кредитному и операционному рискам. Эти институты на квартальной основе предоставляют информацию регулятору об уровне показателей достаточности капитала в соответствии с правилами Базеля I и Базеля II.
Внедрение Базеля II.5	
<i>Из 27 стран-членов БКБН пакет реформ Базель II.5 полностью реализован в 20 странах – Австралия, Бельгия, Бразилия, Канада, Франция, Германия, Гонконг, Индия, Италия, Япония, Юж.Корея, Люксембург, Нидерланды, Сингапур, ЮАР, Испания, Швеция, Швейцария, Турция, Великобритания.</i>	
Китай	(4) Регулятивные правила, объединяющие Базель II, Базель II.5 и Базель III, вступают в силу 1 января 2013 г.
Россия	(1) Компонент 2 планируется внедрить не раньше 2014 г. (4) Окончательные правила (с учетом пересмотренного упрощенного подхода к рыночному риску) должны вступить в силу 1 февраля 2013 г.
США	(3) Окончательные правила по рыночному риску вступают в силу 1 января 2013 г. (2) Другие оставляющие пакета Базель II.5 предполагается включить в Базель III.
Саудовская Аравия	(3) Окончательная редакция регулятивных правил должна вступить в силу 31 декабря 2012 г.
Аргентина Индонезия Мексика	(1) Продолжается разработка регулятивных правил.
Внедрение Базеля III	
<i>Из 27 стран-членов БКБН окончательная редакция регулятивных правил по внедрению пакета Базель III опубликована в 8 странах:</i>	
Австралия	(3) Окончательная редакция регулятивных правил, включающих требования к достаточности капитала, опубликована 28 сентября 2012 г. Проект документа с требованиями к ликвидности был опубликован в ноябре 2011 г. (2) Проект документа с требованиями к кредитному риску (рisku на контрагента) был опубликован 10 августа 2012 г.
Китай	(3) Регулятивные правила, объединяющие Базель II, Базель II.5 и Базель III, были опубликованы в июне 2012 г. и вступают в силу 1 января 2013 г.
Гонконг	(3) Окончательная редакция регулятивных правил, включающих требования к достаточности капитала, опубликована 19 октября 2012 г. и вступает в силу 1 января 2013 г.
Индия	(3) Окончательная редакция регулятивных правил, включающих требования к достаточности капитала, опубликована 2 мая 2012 г. и вступает в силу 1 января 2013 г. Проект документа с требованиями к ликвидности был опубликован в феврале 2012 г.
Япония	(3) Окончательная редакция регулятивных правил опубликована 30 марта 2012 г. и вступает в силу в конце марта 2013 г. Проект документа с требованиями к формированию буфера консервации капитала и контрциклического буфера планируется подготовить в 2014-15 гг.
Саудовская Аравия	(3) Окончательная редакция регулятивных правил опубликована.
Сингапур	(3) Окончательная редакция регулятивных правил опубликована 14 сентября 2012 г.
Швейцария	(3) Окончательная редакция регулятивных правил опубликована применительно к системно значимым финансовым институтам. Публикация окончательной редакции правил по показателям ликвидности ожидается в IV квартале 2012 г., вступление в силу – с 1 января 2013 г.

<i>Проект регулятивных правил опубликован в 17 странах.</i>	
Бразилия	(2) Проект документов опубликован, вносятся последние корректировки.
Канада	(2) Проект документов опубликован 7 августа 2012 г. для комментариев участников рынка.
Индонезия	(2) Проект документов опубликован в июне 2012 г. для комментариев участников рынка.
Юж. Корея	(2) Проект документов опубликован 27 сентября 2012 г.
Мексика	(2) Проект документов опубликован 31 мая 2012 г.
Россия	(2) Проект документов, содержащий определение капитала и требования к показателям достаточности капитала, опубликован в сентябре 2012 года для комментариев.
ЮАР	(2) Проект документов опубликован 28 сентября 2012 г.
США	(2) Проект документов опубликован в июне 2012 г. для комментариев. Реализация Базеля II.5 и Базеля III производится в соответствии с законом Додда-Франка.
Бельгия Франция Германия Италия Люксембург Нидерланды Испания Швеция Великобритания	(2) В настоящее время окончательная редакция регулятивных правил Базель III в рамках Евросоюза находится на стадии согласования Европейским Парламентом, Европейским Советом и Европейской Комиссией.
<i>Проект регулятивных правил находится на стадии разработки в Аргентине и Турции.</i>	

Примечание:

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

Основные этапы реализации Базеля III в странах Евросоюза

20 июля 2011 г. Европейская Комиссия одобрила *Проект 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. Дата вступления в силу CRD IV – 1 января 2013 г. (после одобрения Европейским Парламентом и Европейским Советом). Сроки реализации и значения показателей достаточности капитала, а также сроки введения минимальных стандартов ликвидности в рамках CRD IV соответствуют требованиям Базеля III.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	01.01.2019
Минимальный размер базового основного капитала (minimum common equity Tier 1 Capital)	3,5%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Буфер консервации капитала (capital conservation buffer)				0,625%	1,25%	1,875%	2,5%
Минимальный размер капитала первого уровня (Minimum Tier 1 Capital)	4,5%	5,5%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Суммарный размер капитала первого и второго уровня (Total Capital (Tier 1 + Tier 2))	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Total Capital plus Conservation Buffer	8,0%	8,0%	8,0%	8,625%	9,25%	9,875%	10,5%
Коэффициент ликвидного покрытия (Liquidity Coverage Ratio), 30 дней			Введение миним. стандарта				
Коэффициент стабильного долгосрочного фондирования (Net Stable Funding Ratio), 1 год					Введение миним. стандарта		

31 июля 2012 г. – Европейское банковское управление (ЕБА) опубликовало заявление, в котором был подтвержден срок вступления в силу CRD IV (1 января 2013 г.). В дополнение к CRD IV был представлен проект документа о внедрении технических стандартов (Implementing Technical Standards).

CRD IV не вступил в силу с 1 января 2013 г. ввиду того, что продолжавшиеся на протяжении 2012 г. переговоры относительно CRD IV между Европейским Парламентом, Европейским Советом и Европейской Комиссией не увенчались успехом. В настоящее время переговоры продолжаются.

Основные вопросы, обсуждаемые европейскими регуляторами в рамках CRD IV:

- Системно значимые финансовые институты (по данному пункту наблюдаются значительные разногласия в связи с тем, что, по мнению Совета, страны должны сами определять уровень дополнительной надбавки к капиталу, тогда как Парламент придерживается стандартизированного подхода).
- Вопросы, касающиеся капитала (требования к выпуску гибридных инструментов, входящих в капитал по методике Базеля III; действие механизма поглощения убытков в условиях нежизнеспособности (возможность конвертации в обыкновенные акции или списание убытков по основной сумме долга); действие механизма “dividend stoppers” (приостановление выплаты дивидендов по обыкновенным акциям на определенный срок)).
- Активы, взвешенные по риску – RWA (введение новых требований к капиталу по некоторым операциям с деривативами; повышение коэффициентов риска; расширение состава высокорисковых активов).
- Кредитование малых и средних предприятий (снижение коэффициента риска по кредитам, выданным малым и средним предприятиям).
- Введение коэффициентов ликвидного покрытия (liquidity coverage ratio) и стабильного долгосрочного фондирования (net stable funding ratio).

СФС: обновление списка глобальных системно значимых финансовых институтов

С ноября 2011 г. Совет по финансовой стабильности (СФС) осуществляет ежегодное обновление списка глобальных системно значимых финансовых институтов (ГСЗФИ-2011), определяемых в соответствии с методологией БКБН. В список ГСЗФИ, обновленный **1 ноября 2012 г.**, вошли 28 банков (из первоначального списка, состоящего из 29 банков, были исключены 3 банка (Commerzbank, Dexia, Lloyds) и добавлены два новых (BBVA, Standard Chartered)). Все банки были распределены в пять групп по уровню дополнительной надбавки к капиталу.

Группа	Уровень надбавки к капиталу	ГСЗФИ
5	3,5%	—
4	2,5%	Citigroup, Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan Chase
3	2%	Barclays, BNP Paribas
2	1,5%	Bank of America, Bank of New York Mellon, Credit Suisse, Goldman Sachs, Mitsubishi UFJ FG, Morgan Stanley, Royal Bank of Scotland, UBS
1	1%	Bank of China, BBVA, Groupe BPCE, Group Crédit Agricole, ING Bank Mizuho FG, Nordea, Santander, Société Générale, Standard Chartered, State Street, Sumitomo Mitsui FG, Unicredit Group, Wells Fargo

Для списка ГСЗФИ-2012 предусмотрены следующие сроки выполнения требований:

- создание групп по управлению кризисами – в течение 6 месяцев после публикации списка (т.е. до мая 2013 г.);
- разработка плана самооздоровления – в течение 12 месяцев;
- согласование стратегии урегулирования несостоятельности – в течение 12 месяцев;
- заключение соглашений о сотрудничестве надзорных органов по конкретному ГСЗФИ – в течение 18 месяцев;
- проведение оценки в рамках Процесса оценки возможности урегулирования несостоятельности (Resolvability Assessment Process, RAP) – в течение 24 месяцев.