

ОБЗОР ТЕКУЩИХ МЕР МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

I КВАРТАЛ 2012 ГОДА

Перед развивающимися странами стоит непростая задача следовать сбалансированному курсу макропруденциальной политики. С одной стороны, в условиях замедления экономического роста власти вынуждены реализовывать стимулирующие меры, а с другой – рост склонности инвесторов к риску заставляет регуляторов ужесточать ограничения на приток капитала, чтобы избежать его чрезмерного давления на национальные валюты.

Введение

В данном обзоре представлены меры макропруденциального регулирования, реализованные в различных странах в I 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 и рыночный риски	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) ограничения на «короткие продажи» 5) ограничения на операции с CDS
3	Валютный риск и риск потоков капитала	1) налоги на операции с капиталом 2) ограничения на операции с нерезидентами 3) ограничения на открытые валютные позиции банков 4) ограничения на вложения в активы с номиналом в иностранной валюте 5) ограничения на заимствования в иностранной валюте 6) специальные требования по лицензированию 7) административные меры
4		1) меры по реализации правил Базеля III 2) стресс-тестирование банковского сектора ФРС США

Основные выводы

В условиях замедления экономического роста регуляторам крупнейших развивающихся стран пришлось понизить нормативы обязательных резервов в I квартале 2012 г.



25 января с.г. Резервный банк **Индии** снизил норматив обязательного резервирования.

- Ставка резервирования снижена с 6% до 5,5%.
- Мера введена в условиях снижения инфляционного давления. РБ Индии пересмотрел приоритеты денежно-кредитной политики в сторону стимулирования экономического роста из-за замедления темпов роста ВВП (оценки снижены с 7,6% до 7%), тогда как в течение последних двух лет РБ Индии боролся с высоким уровнем инфляции и придерживался жесткой денежно-кредитной политики.
- **Цели:** стимулирование экономического роста, повышение уровня ликвидности банковского сектора страны.
- Благодаря снижению ставки резервирования объем дополнительной ликвидности в банковской системе Индии увеличился на 6,4 млрд. долларов.



2 февраля с.г. Центральный банк **Филиппин** объявил о ряде изменений в резервной политике (**вступают в силу с 6 апреля**)

- **Новые правила:** 1) объединение обязательных резервов (statutory reserves) и резервов на покрытие рисков ликвидности (liquidity reserves) в единый резерв; 2) установление требования о беспроцентном отчислении средств в единый резерв; 3) исключение из перечня резервируемых обязательств наличных денежных средств в хранилищах (для банков) и депозитов до востребования (для небанковских финансовых институтов); 4) снижение ставки резервирования с 21% до 18% для компенсации издержек банков, которые возникнут в результате изменений в методологии расчета и применения резервных требований.
- **Цели:** повысить эффективность механизма установления нормативов по резервным требованиям за счет его упрощения, упростить процесс внедрения требований, а также усовершенствовать и усилить контроль.



24 февраля с.г. Народный банк **Китая** снизил резервные требования

- Ставка резервирования снижена с 21% до 20,5% для крупнейших банков и с 19% до 18,5% для малых и средних банков.
- **Цели:** повысить объем ликвидности, стимулировать кредитование и поддержать ослабевающий рост экономики.
- За счет снижения ставки резервирования объем дополнительной ликвидности в банковской системе увеличился на 55-63 млрд. долларов.

Раздел 2. Кредитный и рыночный риски

Основные выводы

В условиях улучшения ситуации на финансовых рынках Европы во **Франции, Бельгии, Испании и Италии** были отменены ограничения на биржевые операции с акциями, введенные в августе прошлого года.

В **Японии** ужесточен норматив **LTV** в целях повышения устойчивости рынка недвижимости.

Меры по снижению рыночных рисков

В феврале с.г. во Франции, Бельгии, Испании, Италии отменены ограничения на биржевые операции с акциями.



- Ограничения на короткие продажи акций отменены в условиях снизившейся волатильности на финансовых рынках на фоне мер европейских регуляторов по урегулированию кризиса в еврозоне:
 - с 13 февраля – во **Франции**;
 - с 13 февраля – в **Бельгии**;
 - с 16 февраля – в **Испании**;
 - с 24 февраля – в **Италии**.
- **Цель:** стимулировать торговлю акциями на биржевом рынке в условиях восстановления доверия участников рынка в Европе.
- Ограничения на биржевые операции были установлены 12 августа 2011 года после обвального падения мировых фондовых индексов. В тот период мера была принята с целью ограничить спекулятивные продажи, которые приносят трейдерам прибыль в случае снижения цен на акции, и стабилизировать фондовые рынки.

Меры по снижению кредитных рисков

6 января с.г. Центральный банк **Индонезии** установил новые требования к выпуску кредитных карт банками страны.



- Согласно новым требованиям, **минимальный месячный доход владельцев кредитных карт должен составлять 328 долларов**, а владельцы кредитных карт с ежемесячным доходом от 328 долларов до 1092 долларов могут обладать не более, чем двумя картами.
- По оценкам рейтингового агентства Moody's, совершенствование стандартов выпуска кредитных карт в Индонезии окажет позитивное влияние на уровень кредитных рисков банков, поскольку позволит повысить качество кредитного портфеля. Особенно ощутимы новые правила будут для банков: Bank Mandiri, Bank Central Asia, Bank Negara Indonesia, Bank CIMB Niaga, Bank Permata.
- **Цели:** снизить растущие кредитные риски с учетом более активного использования кредитных карт физическими лицами в последнее время.



13 января с.г. Агентство, регулирующее сферу ипотечного кредитования в Японии (Housing Finance Agency), объявило об ужесточении норматива LTV (соотношение объема кредита и стоимости залога).

- Пороговое значение LTV при приобретении недвижимости в кредит на 35 лет снижено со 100% до 90% в связи с тем, что данный вид кредитования является наиболее популярным в Японии.
- Мера вступает в силу 1 апреля с.г.
- Несмотря на позитивное влияние объявленной меры на рынок ипотечного кредитования, критерий кредитного качества (платежеспособности заемщика) остается приоритетным для кредиторов.
- Цель: снизить число дефолтов на рынке недвижимости за счет сокращения числа заемщиков, не способных выполнить свои обязательства.
- Пороговое значение LTV было увеличено до 100% в 2009 году в качестве стимулирующей меры.

Раздел 3. Валютный риск и риск потоков капитала

Основные выводы

В I квартале на фоне активных действий монетарных властей по урегулированию долгового кризиса в еврозоне и реструктуризации долга Греции **существенно возросла склонность инвесторов к риску**, что привело к увеличению притока инвестиций в страны с формирующимися рынками. В этих условиях в **Республике Корея и Бразилии власти ввели дополнительные меры, ограничивающие приток капитала**. В то же время в **Китае из-за замедления роста вводятся меры, направленные на стимулирование притока инвестиций**.



С 1 января с.г. Министерство финансов и стратегии **Республики Корея** ужесточило правила начисления налогов для нерезидентов, инвестирующих в облигации, номинированные в иностранной валюте.

- Налоговая ставка на процентные доходы от вложений иностранных инвесторов в облигации, номинированные в иностранной валюте, которые выпущены в стране, установлена на уровне 15,4%.
- Цель: ограничить доступ иностранных инвесторов на национальный рынок облигаций.



1 марта с.г. Правительство **Бразилии** внесло изменения в определение «краткосрочных» вложений иностранных инвесторов.

- Согласно постановлению Правительства, «краткосрочными» признаются инвестиции на срок до трех лет (ранее данный срок составлял 720 дней).
- В связи с изменением сроков налог в размере 6% автоматически распространяется на краткосрочные вложения иностранных инвесторов (в форме кредитов и вложений в облигации коммерческих организаций и банков) сроком от двух до трех лет. Налоговая ставка для вложений иностранных инвесторов сроком, превышающим три года, сохраняется на уровне 0%.
- **Цель:** ограничить приток спекулятивного капитала, который приводит к чрезмерному росту курса бразильского реала и негативно отражается на конкурентоспособности национальных экспортеров на внешних рынках.



29 марта с.г. Национальная комиссия по экономическим реформам **Китая** объявила о повышении ежегодного лимита на долгосрочный внешний долг.

- Лимит на размер долгосрочного внешнего долга повышен для шести крупнейших банков Китая до 24 млрд. долларов (HSBC CH., Bank of East Asia CH., Deutsche Bank CH., JPM CH., Citibank CH., SMBC CH.).
- **Цели:** стимулировать привлечение внешних заимствований.

Раздел 4. Реализация Базеля III и стресс-тестирование банковского сектора ФРС США

Основные выводы

В целях повышения устойчивости банковских систем регуляторы некоторых стран ускоряют процесс реализации Базеля III.

Базельский комитет по банковскому надзору, в свою очередь, продолжает работу по мониторингу процесса внедрения Базеля III: в частности, Группой управляющих центральными банками и глав надзорных органов была одобрена стратегия внедрения глобальных регулятивных стандартов. Основная идея стратегии состоит в том, чтобы отслеживать процесс внедрения Базеля III в странах. Мониторинг нацелен на то, чтобы оценить соответствие национального регулирования подходам Базеля III, в том числе в части стандартизации расчетов основных показателей.

Важнейшим событием I квартала стало стресс-тестирование банковского сектора США. Результаты выявили довольно высокую степень устойчивости банков к потенциальным рискам рецессии.

Меры по реализации Базеля III, предпринятые регуляторами разных стран

6 января с.г. Центральный банк **Филиппин** установил сроки внедрения Базеля III.



- **Требования ЦБ Филиппин к показателям достаточности капитала выше нормативов Базеля III.**
- Базовый основной капитал (minimum common equity Tier 1 Capital) – 6% (по Базелю III – 4,5%), минимальный размер капитала первого уровня (Minimum Tier 1 Capital) – 7,5% (по Базелю III – 6%), Суммарный размер капитала первого и второго уровня (Total Capital (Tier 1 + Tier 2)) – 10% (по Базелю III – 8%).
- Срок введения буфера консервации капитала (capital conservation buffer) в размере 2,5% - январь 2014 года (по Базелю III – январь 2019 года).
- Окончательное внедрение показателей достаточности капитала – январь 2014 года (по Базелю III – январь 2019 года).
- **Цели:** повысить устойчивость банков к кризисным явлениям.

26 января с.г. Центральный банк **Словакии** ужесточил требования к достаточности капитала.



- **Требование к базовому основному капиталу (minimum common equity Tier 1 Capital) ужесточено с 8% до 9%.**
- ЦБ Словакии также рекомендует банкам ввести ограничение на выплату дивидендов, если капитал первого уровня опускается ниже 11,5%.
- **Цели:** улучшить финансовое состояние банков.

Стратегия внедрения глобальных регулятивных стандартов (Базель III)

8 января с.г. Группа управляющих центральными банками и руководителей надзорных органов (**GHOS**) в рамках Базельского комитета по банковскому надзору (**БКБН**) одобрила стратегию внедрения глобальных регулятивных стандартов (Базель III).



- В основе стратегии лежит обязательство БКБН осуществлять **тщательный мониторинг за внедрением стандартов Базеля III, включая оценку страновых обзоров.**
- Внимание акцентируется на двух проблемных вопросах: **расчет коэффициентов достаточности капитала на основе двух методик, предложенных Базелем II, и внедрение показателя краткосрочной ликвидности (LCR).**
- С учетом того, что Базель II предлагает два содержательно разных метода оценки достаточности капитала (административный метод, основанный на коэффициентах риска, устанавливаемых регулятором, и метод, базирующийся на внутрибанковских оценках), результаты применения этих методов, как показывает практика, различны. В этой связи БКБН планирует провести исследование результатов оценки достаточности капитала, производимых на основании того или иного метода, и представить соответствующие выводы и рекомендации.
- Согласно требованиям Базеля III, коэффициент краткосрочной ликвидности LCR (отношение ликвидных активов к чистому денежному оттоку за месяц) не должен быть ниже 100% при нормальных условиях, а в условиях кризиса может опускаться ниже данного уровня. С учетом того, что в настоящее время у многих банков довольно ограниченный доступ к рыночному фондированию, отмечено, что у банков есть основание сохранять значение LCR ниже 100%. При этом подтвержден установленный ранее срок для выполнения требований по показателям ликвидности (2015 год). БКБН разработает дополнительные принципы, определяющие условия, в которых LCR может опускаться ниже 100%.

Венская инициатива

В марте 2012 г. Рабочая группа (РГ) по внедрению стандартов Базеля III в странах Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) в рамках Венской инициативы по координации деятельности европейских банков представила свои рекомендации европейским регуляторам, разрабатывающим принципы внедрения Базеля III в Евросоюзе, с учетом особенностей банковских систем стран ЦВЕ. Данная работа ведется для того, чтобы предотвратить возможные негативное влияние пруденциальных норм Базеля III на страны региона, поскольку изначально они разрабатывались преимущественно для развитых экономик в ответ на глобальный финансовый кризис.

Рекомендации представлены по четырем направлениям:

1) в части требований к достаточности капитала:

- предоставить возможность странам ЦВЕ использовать дополнительные ограничения в рамках Компонента II, направленные на снижение валютного риска (высокая степень подверженности стран ЦВЕ валютному риску обусловлена существенной долей кредитов в иностранной валюте в общем объеме кредитования);

- оценить соответствие методик, используемых банками стран ЦВЕ, в части оценки рисков, связанных с качеством активов, методикам, разработанным под эгидой Европейского банковского управления (при этом учесть необходимость создания резервов на покрытие рисков по кредитам малым и средним предприятиям);

2) в части требований к показателям ликвидности:

- при расчете ликвидных активов учесть активы, признаваемые высоколиквидными центральными банками стран ЦВЕ (возможно с соответствующим дисконтом);

- при расчете долгосрочного показателя чистого стабильного финансирования учесть зависимость некоторых банковских систем стран ЦВЕ от внешнего финансирования ввиду того, что многие банки являются дочерними подразделениями иностранных банков;

- оставить на усмотрение регуляторов ЦВЕ расчет коэффициентов ликвидности в иностранной либо национальной валюте;

3) в части использования макропруденциальных инструментов:

- усилить роль европейских регуляторов в стандартизации требований к использованию макропруденциальных инструментов, в том числе в отношении контрциклического буфера; и при этом обеспечить гибкость в использовании странами ЦВЕ необходимых макропруденциальных инструментов для устранения локальных рисков (регуляторы стран ЦВЕ должны информировать европейские органы о внедрении специфических макропруденциальных мер);

4) в части взаимодействия внутренних органов власти с внешними регуляторами:

- предусмотреть более активное участие стран ЦВЕ в европейских надзорных коллегиях.

Итоги стресс-тестирования ФРС США

Федеральная резервная система США (ФРС США) провела стресс-тестирование крупнейших американских банковских холдинговых компаний с активами свыше 50 млрд. долларов. Цель данного исследования – оценить уровень достаточности капитала (в том числе основного базового капитала) данных компаний в стрессовых условиях и обеспечить правильное планирование этих показателей в рамках стратегий риск-менеджмента. Результаты исследования были опубликованы **13 марта с.г.**

Следует отметить, что с 2009 года подобные стресс-тесты проводятся ФРС на ежегодной основе, однако, ранее результаты по отдельным банкам не раскрывались. По решению ФРС, она будет впредь регулярно публиковать собственные оценки показателей достаточности

капитала в случае стресса, внутренние оценки, а также содержание планов, представленных банками, по распределению капитала, включая выплаты дивидендов и выкуп акций.

1. Методология стресс-тестирования

В рамках тестов регулятор проанализировал финансовое состояние 19 американских банковских холдинговых компаний: оценка убытков и коэффициентов достаточности капитала. Сценарный анализ проводился на основе предоставленных американскими банками в январе с.г. планов по обеспечению достаточности основного базового капитала. Горизонт прогнозирования составлял 9 кварталов (окончание периода – IV квартал 2013 года).

Сценарий стресс-теста в рамках программы всеобъемлющей проверки и анализа достаточности капитала 2012 года (Comprehensive Capital Analysis and Review, CCAR) был разработан в ноябре 2011 года. Данный сценарий является многофакторным и предполагает следующие гипотетические параметры шока: глубокий экономический спад в США – снижение ВВП на 8%, рост безработицы до 13%, падение цен на акции – 50%, снижение цен на жилье – 21%. Максимальное значение заданных параметров достигается в начале 2013 года¹.

Минимальный порог для прохождения стресс-теста – соотношение базового основного капитала (core tier 1 capital) к взвешенным по риску активам, составил 5%. В соответствии с законодательством США минимальный размер капитала 1 уровня должен быть не ниже 4%, минимальный размер капитала 1 и 2 уровней - не ниже 8%. В соответствии с Базелем III эти коэффициенты составляют соответственно 6% и 8%.

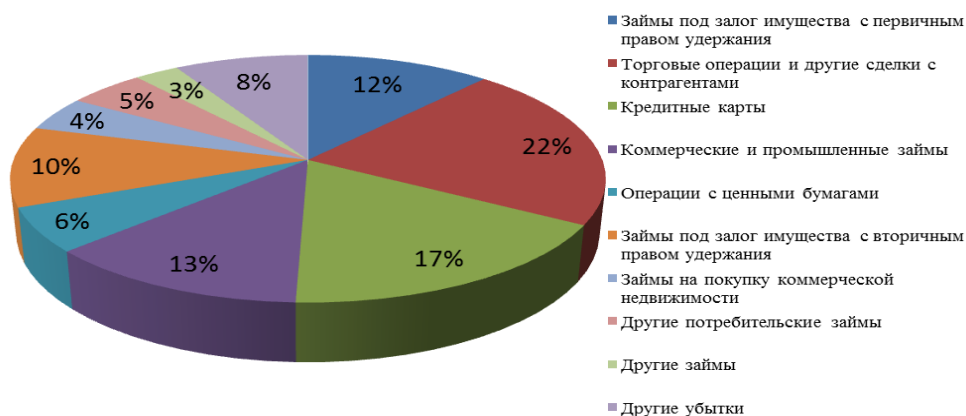
В сценарном анализе производилась оценка потерь по торговому и кредитному портфелям банков.

В последнем стресс-тесте параметры были заданы более жесткие, чем в предыдущие годы (в 2009 году цель стресс-тестов состояла в том, чтобы восстановить доверие рынка, стресс-тест 2012 года был нацелен на то, чтобы показать участникам рынка, что большинство банков способны выстоять даже в очень жестких экономических и финансовых условиях, а также засвидетельствовать повышение прозрачности банковской системы).

2. Результаты стресс-тестов

Опубликованные результаты показали, что совокупный объем убытков 19 американских банковских холдинговых компаний с активами свыше 50 млрд. долларов при реализации стресса составит 534 млрд. долларов, включая потери по кредитному и торговому портфелям (рис.2).

Рисунок 2. Убытки 19 компаний при реализации стресса



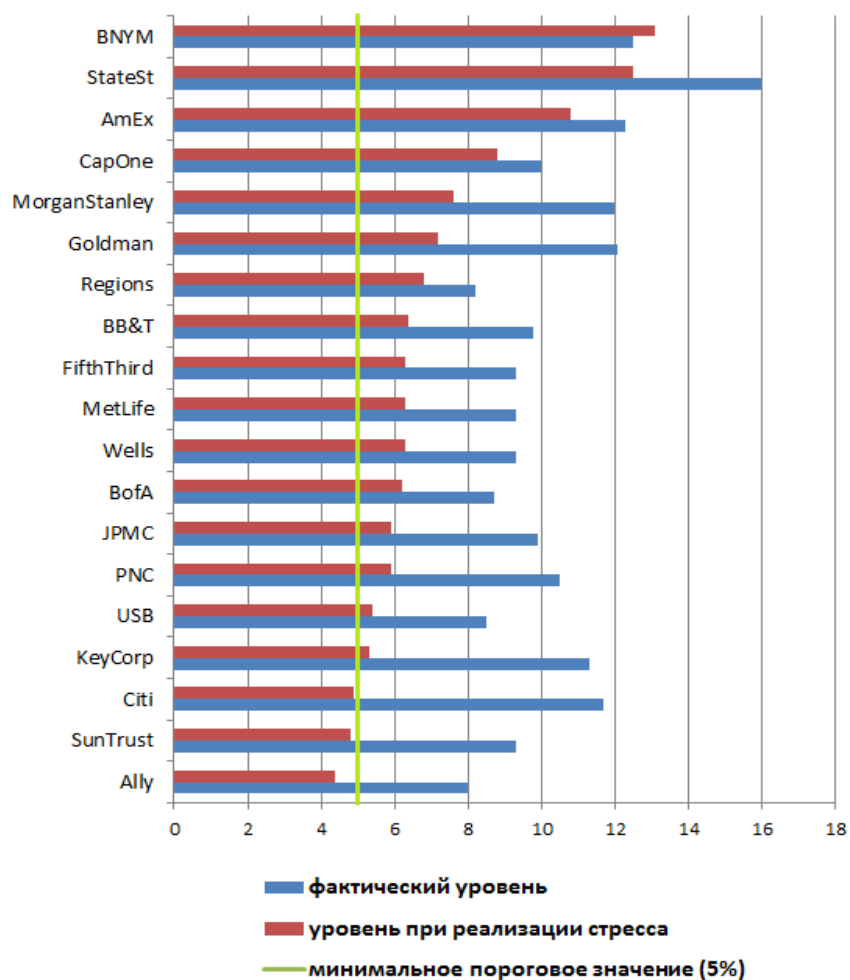
Источник: ФРС США.

¹ В 2011 году рост ВВП составил 1,7%, уровень безработицы – 8,5%, падение цен на жилье составило 5,1%.

Чистый убыток (до налогообложения) составит – 222 млрд. долларов.

В случае реализации негативного сценария достаточность основного базового капитала снизится с 10,1% (в III квартале 2011 года) до 6,3% (в IV квартале 2013 года). По результатам стресс-тестов 15 из 19 банков сохранят достаточный уровень капитала даже с учетом запланированного ими распределения капитала. При этом они смогут выкупить свои акции и повысить дивиденды. Четыре банка (Ally Financial, SunTrust Banks, Citigroup, и MetLife)² не прошли минимально установленные пороговые значения по одному и более показателей. Из них для первых трех прогнозируемый уровень достаточности базового основного капитала оказался ниже порогового значения в 5% при самом неблагоприятном сценарии (для Ally Financial – 2,5%, SunTrust Banks – 4,8%, Citigroup – 4,9%). В США снижение данного показателя у банка ниже 2% свидетельствует о необходимости его ликвидации. В целом же отмечается, что уровень капитализации банков значительно вырос по сравнению с 2009 годом (в период с I квартала 2009 года по IV квартал 2011 года базовый основной капитал увеличился с 420 млрд. долларов до 759 млрд. долларов, соотношение базового основного капитала к взвешенным по риску активам - с 5,4% до 10,4%).

Рисунок 3. Результаты стресс-тестов (показатель базового основного капитала)



Источник: ФРС США.

² Ally Financial - лидер на рынке автомобильного кредитования, SunTrust Banks - занимает 8 место по объему депозитов в США, Citigroup - занимает третье место по величине активов в банковской системе США, MetLife - крупнейшая страховая компания в сфере страхования жизни

В отношении банков, не прошедших стресс-тест, ФРС будет вводить ограничения на увеличение выплат дивидендов и выкуп собственных акций. Кроме того, эти банки в ближайшее время должны представить регулятору пересмотренные планы по обеспечению достаточности основного базового капитала. Ни одному из участников стресс-теста не предъявлены требования по увеличению капитала и реструктуризации активов. Банкам с удовлетворительными результатами будет разрешено выкупить акции и выплатить дивиденды.

3. Реакция рынков на результаты стресс-тестов

ФРС США, задавая довольно жесткие условия стресс-тестирования, преследовала цель убедить инвесторов, что банки с удовлетворительными результатами стресс-тестов действительно достаточно надежны. Большинство банков доказали свою способность справиться с гораздо более серьезным ухудшением финансовой ситуации, нежели чем в период кризиса 2008 года. Успешное прохождение стресс-тестов позволило банкам объявить о выплатах. JPMorgan Chase сообщил о повышении дивидендов на 20% и выкупе собственных акций на сумму в 15 млрд. долларов. Bank of New York Mellon сообщил о выкупе акций на 1,6 млрд. долларов.

В целом результаты проверки ФРС выявили довольно высокую степень устойчивости банковской системы США к рискам рецессии и вызвали позитивную реакцию рынка, что нашло отражение в уверенном росте банковских акций. Несмотря на то, что стоимость акций финансовых институтов, не прошедших стресс-тест, после публикации результатов упала, рост их стоимости практически сразу возобновился.