



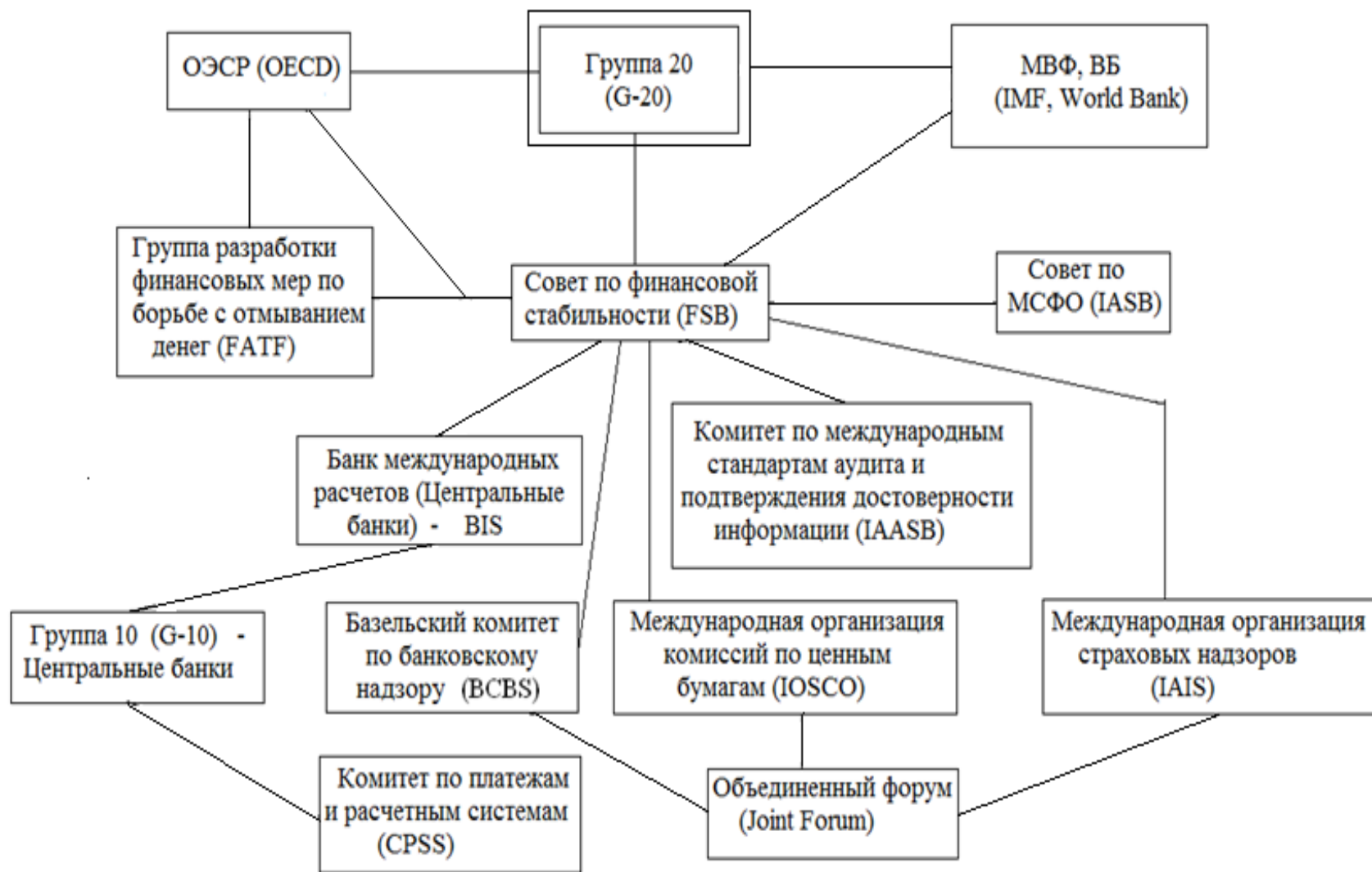
НОВЫЕ ПОДХОДЫ К МЕЖГОСУДАРСТВЕННОМУ ФИНАНСОВОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ

Л.С. Худякова

Зав. Отделом ГЭП и ВП

Москва, ИМЭМО РАН, 25 сентября 2013 г.

Институты межгосударственного финансового регулирования



✓ Совет по финансовой стабильности (СФС)

✓ Создан в 2009 г. по инициативе G-20 на базе Форума по финансовой стабильности

✓ Основная цель – координация реформ и разработка системы раннего предупреждения финансовых кризисов

✓ Задачи:

1. координировать на международном уровне деятельность национальных финансовых регуляторов и институтов международной стандартизации

2. Стимулировать внедрение национальными финансовыми регуляторами принципов макроэкономического надзора и антициклического регулирования

✓ в 2013 г. зарегистрирован в качестве самостоятельного юридического лица

Базовые принципы реформы:

1.

- Выявление и устранение системных рисков

2.

- Рост значимости международных стандартов финансового регулирования и надзора

3.

- Распространение этих стандартов на все виды финансовых институтов, а также на новые финансовые инструменты

4.

- Повышение прозрачности финансовых операций

5.

- Защита интересов инвесторов, потребителей финансовых услуг, налогоплательщиков

Направления реформы:

- ❖ Обеспечение устойчивости банковской системы –
Базель III
- ❖ Внедрение «Стандартов здоровой практики
вознаграждения в финансовом секторе»
- ❖ Имплементация международного режима
регулирования системно значимых финансовых
институтов
- ❖ Новый режим регулирования и надзора операций
с деривативами
- ❑ Согласование международных правил
регулирования теневой банковской системы
- ❑ Разработка инструментов для выявления и
уменьшения системного риска
- ❑ Сближение стандартов международной
бухгалтерской отчетности

Базель III (1)

- Одобрено в декабре 2010 г.
- Период внедрения – с 2013 по 2019 г.

- **Задачи:**

обеспечение устойчивости банковской системы за счет увеличения собственного капитала банков, а также изменения всей модели банковского риск-менеджмента с учетом уроков кризиса

- **Соглашение предусматривает:**

1. Увеличение коэффициента достаточности собственного капитала
2. Дополнительные нормативы по ликвидности и финансовому левереджу
3. Большой учет макропруденциальных рисков и введение антициклического компонента в расчет капитала

Базель III (2)

- Коэффициент достаточности капитала I уровня (*Tier I*) должен быть увеличен до 6% к 1 января 2015 г.
- Общий норматив достаточности капитала должен быть увеличен до 8%
- С 2016 г. поэтапное внедрение финансового буфера (*conservation buffer*) – на случай резкого ухудшения экономической конъюнктуры, который должен достичь 2,5% собственного капитала к 2019 г.
- Антициклический буфер (*countercyclical buffer*) в размере 0 – 2,5% акционерного капитала
- С 2016 г. предусмотрена специальная надбавка к коэффициенту достаточности капитала для системно значимых финансовых институтов
- Коэффициент финансового левереджа (отношение собственного капитала к заемному) должен составить 3% к 2019 г.

Влияние Базель III на экономику

- Эксперты *Macroeconomic Assessment Group (MAG)* при БМР : переход на новые коэффициенты к 2019 г. приведет к незначительному снижению мирового ВВП по сравнению с базовым прогнозом; в долгосрочном плане положительные результаты от предотвращения финансовых кризисов будут превалировать над издержками
- ✓ Эксперты Института международных финансов (ИМФ): снижение ВВП ведущих развитых стран (США, ЕС, Япония, Швейцария) по сравнению с базовым прогнозом на 3,2 % к 2015 г.

Регулирование системно значимых финансовых институтов (*SIFI*)

❖ Разработаны международные критерии идентификации глобальных (*G-SIFI*) и национальных (*D-SIFI*) системно значимых финансовых институтов, системно значимых страховых компаний (*G-SIIs*)

❖ Утверждены Основные принципы эффективной процедуры банкротства

❖ Предусматриваются:

1. Внесение изменений в национальные законодательства по всем видам финансовых посредников с учетом Основных принципов к 2015 г.;
2. Более высокие требования к капиталу *SIFI* с 2016 г.
3. Более эффективный надзорный режим, в том числе через международные надзорные коллегии

Регулирование операций с деривативами

- утверждены рекомендации по выпуску стандартизированных деривативов и их обслуживанию
- все операции с внебиржевыми деривативами должны регистрироваться в торговых репозиториях
- торговля стандартизированными инструментами на биржах и электронных площадках должна подлежать обязательному клирингу через центральные контрагенты (ССР)
- по дериватам, не проходящим центральный клиринг, вводятся требования достаточности капитала и маржи (залога)
- разработаны принципы инфраструктуры финансовых рынков, содержащие международные стандарты организации работы ССР

Имплементация на национальном уровне (1)

Международные стандарты не являются
нормами прямого действия



Их имплементация требует принятия
соответствующих национальных законов, которые
могут различаться по странам

Базель III (август 2013 г.):

- ❖ 11 из 27 стран-членов приняли необходимое национальные законодательства и внедрили их;
- ❖ 14 стран только приняли законодательства, в том числе США и ЕС (внедрение с 1 января 2014 г.)

Сотрудничество национальных юрисдикций в области регулирования трансграничных операций

В сфере регулирования процедуры банкротства *G-SIFI* предусматривается :

- Законодательное закрепление сотрудничества между страной происхождения *G-SIFI* и принимающими странами
- Межстрановые группы по кризисному управлению

В сфере регулирования глобального рынка деривативов:

- ✓ Согласование норм регулирования и надзора при трансграничных операциях

Реализация международных стандартов в рамках ЕС (1)

- Цель: не только внедрить международные стандарты, но и решить сугубо европейские интеграционные задачи
- Пакет CRD-IV/CRR-IV (директива и регламент о требованиях к достаточности капитала) планируется ввести в действие с 1 января 2014 г.
- Задачи :
 - 1. транспонировать стандарты Базель III в национальные законодательства;
 - 2.обеспечить гармонизацию европейских законов по банковскому надзору в условиях единого финансового рынка;
- **Пересмотр правил и принципов корпоративного управления и внутрибанковского риск-контроля, включает введение ограничений на бонусы банковским топ-менеджерам*

Реализация международных стандартов в рамках ЕС (2)

❖ Директива ЕС по финансовым инструментам (*MIFID II - Markets in Financial Instruments Directive*) и регламент по инфраструктуре европейского рынка (*European Market Infrastructure Regulation – EMIR*).
Цель - обеспечить реализацию международных рекомендаций по усилению регулирования и прозрачности рынка деривативов

❖ Разработка процедуры частичного либо полного банкротства банков по единым европейским правилам и создание фонда рекапитализации банков - одно из направлений создания банковского союза

Реформа и страны с развивающимся рынком

Хотя глобальный финансовый кризис наиболее сильно затронул индустриальные страны, международные организации прилагают максимум усилий с тем, чтобы новые стандарты регулирования были приняты и большинством развивающихся стран.

СФС, МВФ и ВБ подготовили специальный доклад и рекомендации по обеспечению финансовой стабильности развивающихся стран – *Financial Stability Issues in Emerging Markets and Developing Economies*, 2011 г. Ведется мониторинг влияния финансовых реформ на эти страны.

Россия – внедрение международных стандартов

- Внедрение стандартов Базель III по достаточности капитала с 1 января 2014 г.
- Разработка проектов нормативных документов по расчету краткосрочной и долгосрочной ликвидности, а также по расчету показателя финансового левереджа
- Работа над определением критериев системно значимых национальных банков и разработка новых механизмов режима регулирования несостоятельности кредитных организаций
- Создание под эгидой Минфина Совета по финансовой стабильности в 2013 г.

Структурные реформы банковских систем (инициативы отдельных стран)

- Цель : ограничить действие гарантий сферой традиционных банковских операций, уменьшить риск «перекрестного заражения» между коммерческой и инвестиционной деятельностью банков

США	Правило Волкера – запрет на определенные виды инвестиционной деятельности для универсальных коммерческих банков
Велико-британия	Доклад независимой комиссии Викерса - отделение депозитных операций от остальной деятельности банковской группы
ЕС	Доклад Группы Лииканена – осуществление коммерческих и инвестиционных операций различными дочерними структурами внутри банковского холдинга

Противоречия межгосударственного финансового регулирования

- Госрегулирование vs объекты рынка
- Глобальный характер современных финансовых рынков vs национальные интересы отдельных стран
- Взаимодействие различных акторов глобального регулирования (межгосударственные структуры - финансовое сообщество - потребители финансовых услуг и общество)



**Межгосударственное финансовое
регулирование развивается как
результатирующая различных сил и
интересов, при этом сохраняется
поступательное движение к созданию
глобальной регулирующей системы**



**СПАСИБО
ЗА
ВНИМАНИЕ !**