



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

**О макропруденциальной политике
Национального Банка Республики Казахстан**

Астана, 2024

Введение

1. Изменение парадигмы в подходах к регулированию финансового сектора и содействию обеспечению финансовой стабильности повсеместно произошло после глобального финансового кризиса 2008 года (далее – ГФК). До этого финансовые регуляторы большинства стран фокусировали усилия исключительно на обеспечении устойчивости самих финансовых институтов без оценки системных рисков и уязвимостей, т.е. следовали **микропруденциальному подходу**. В результате дисбалансы, формировавшиеся на уровне системы, во многом оставались без внимания. Это относилось к росту левереджа и взаимосвязанности финансовых институтов, значительной концентрации у них сложных и непрозрачных финансовых инструментов, отсутствию механизмов решения проблем со «слишком крупными, чтобы обанкротиться»¹ финансовыми посредниками и т.д. Все эти факторы стали причиной накопления системных рисков, материализация которых привела к беспрецедентному по масштабам финансовому кризису.

2. На основе уроков ГФК на международном уровне был достигнут консенсус о необходимости усиления микропруденциального подхода так называемым **макропруденциальным подходом, заключающимся в своевременном выявлении и реагировании на формирующиеся системные риски**². К настоящему времени национальные уполномоченные органы многих развитых и развивающихся стран разработали документы по макропруденциальной политике, которые определяют цели, принципы, инструментарий и прочие аспекты для ее реализации.

3. На Национальный Банк Республики Казахстан (далее – НБРК) в соответствии с законом «О Национальном Банке Республики Казахстан» **возложены полномочия по формированию**

¹ Too big to fail

² Согласно Банку международных расчетов, впервые термин *macroprudential* был упомянут в 1979 году в рамках заседания Комитета Кука, который был «предшественником» Базельского комитета по банковскому надзору, а также в работах Банка Англии. В 2000 году Управляющий Банка международных расчетов Эндрю Крокетт в своем выступлении на международной конференции по банковскому надзору выделил две отличительные черты макропруденциального подхода. Во-первых, сосредоточение внимания на финансовой системе в целом с целью ограничения издержек финансового кризиса с точки зрения объема производства. Во-вторых, признание того, что совокупный риск зависит от коллективного поведения финансовых институтов. Напротив, цель микропруденциального подхода определялась как ограничение риска несостоятельности отдельных учреждений, что наиболее оправдано с точки зрения защиты вкладчиков/инвесторов. BIS Quarterly Review. The term “macroprudential”: origins and evolution. March 2010

макропруденциальной политики в рамках содействия обеспечению стабильности финансовой системы.

В настоящем документе изложены видение и подходы НБРК к формированию, реализации и коммуникации макропруденциальной политики. В частности, данный документ содержит описание:

- целей, задач, принципов и инструментов макропруденциальной политики;
- институциональных аспектов;
- циклов;
- коммуникации макропруденциальной политики.

4. Настоящий документ подготовлен с учетом рекомендаций и руководств МВФ, Совета по финансовой стабильности (Financial Stability Board, FSB)³, Базельского комитета по банковскому надзору, Европейского Совета по системным рискам и других международных организаций в области макропруденциальной политики.

I. Цели, задачи, принципы макропруденциальной политики

5. **Цель макропруденциальной политики НБРК заключается в содействии обеспечению стабильности финансовой системы.** Согласно статье 51-1 Закона «О Национальном Банке Республики Казахстан», НБРК самостоятельно или совместно с иными государственными органами в рамках их компетенции разрабатывает и осуществляет меры, направленные на обеспечение стабильности финансовой системы. В целях содействия обеспечению стабильности финансовой системы НБРК формирует макропруденциальную политику, под которой понимается комплекс мер, направленных на снижение системных рисков финансовой системы.

В настоящее время макропруденциальная политика НБРК сосредоточена на системных рисках, связанных с банковским сектором, что обусловлено доминирующей ролью банков в финансовом секторе Казахстана. При этом в настоящее время рынки ценных бумаг и страхования не создают системных рисков для стабильности финансовой системы. В перспективе по мере дальнейшего развития данных рынков при необходимости периметр макропруденциальной политики будет расширен.

³ Международный орган, который осуществляет мониторинг и выносит рекомендации относительно глобальной финансовой системы, содействуя международной финансовой стабильности

6. В соответствии с законом «О Национальном Банке Республики Казахстан» в целях формирования макропруденциальной политики НБРК:

- на регулярной основе проводит мониторинг системных рисков финансовой системы;
- по согласованию с Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – Агентство) определяет порядок отнесения финансовых организаций к числу системно значимых и формирует список системно значимых финансовых организаций;
- выносит на рассмотрение Совета по финансовой стабильности Республики Казахстан меры, направленные на обеспечение финансовой стабильности;
- в случае возникновения или угрозы возникновения системного финансового кризиса самостоятельно или совместно с Правительством Республики Казахстан вводит ограничения на проведение отдельных видов банковских и других операций финансовыми организациями.

7. Понимание системного риска является ключевым для макропруденциальной политики.

МВФ определяет системный риск как риск перебоев в предоставлении финансовых услуг, который вызван ухудшением всех или некоторых частей финансовой системы и может стать причиной серьезных негативных последствий для реальной экономики⁴.

Традиционно выделяют два типа системных рисков:

- *циклический системный риск* – основан на коллективной тенденции финансовых и нефинансовых экономических агентов увеличивать подверженность рискам во время фазы бума в рамках финансового цикла и становиться чрезмерно консервативными к риску во время фазы спада. Процикличность повышает уязвимость финансовой системы и экономики к внутренним и внешним шокам⁵;
- *структурный системный риск* – отражает распределение рисков в финансовой системе. Так, дисбалансы могут быть следствием размера учреждений, концентрации, взаимозаменяемости их деятельности и взаимосвязи между ними. Взаимосвязанность финансовых институтов через активы и обязательства создает основные каналы «заражения», когда материализация риска неплатежеспособности или ликвидности

⁴ IMF. Staff Guidance on Macroprudential Policy. 2014

⁵ IMF. Macroprudential Policy: An Organizing Framework. 2011

в отдельном финансовом институте ведет к каскадному эффекту⁶.

8. На практике причиной возникновения и накопления системных рисков в финансовом секторе может стать целый ряд факторов, зависящих от специфики его развития и происходящих в нем изменений. Сформировать исчерпывающий перечень потенциальных уязвимостей и угроз невозможно. **В связи с этим необходимо признать, что макропруденциальная политика способна снизить системные риски, но не исключить их полностью.**

9. МВФ, FSB, Европейский Совет по системным рискам (European Systemic Risk Board, ESRB) рекомендуют определить промежуточные цели (intermediate objectives) макропруденциальной политики (Бокс 1)⁷. Эти промежуточные цели служат в качестве операционных ориентиров для достижения ее конечной цели – содействия обеспечению стабильности финансовой системы. Идентификация промежуточных целей повышает оперативность, прозрачность и подотчетность макропруденциальной политики и обеспечивает экономическую основу для выбора инструментов⁸.

10. **Промежуточные цели макропруденциальной политики НБРК.** На основе рекомендаций МВФ и в русле международной практики, в частности, опыта ESRB (см. Бокс 1) в качестве операционных ориентиров для макропруденциальной политики НБРК определил следующие промежуточные цели:

- снижение и предотвращение чрезмерного роста кредитования и леввереджа;
- снижение и предотвращение чрезмерного несовпадения сроков погашения и рыночной неликвидности;
- ограничение структурных рисков, связанных с системно значимыми банками.

⁶ IMF. Macroprudential Policy: An Organizing Framework. 2011

⁷ IMF. Key Aspects of Macroprudential Policy. 2013; IMF-FSB-BIS. Elements of Effective Macroprudential Policies. 2016; ESRB. Recommendation of European Systemic Risk Board of 4 April 2013 on intermediate objectives and instruments of macro-prudential policy. 2013

⁸ ESRB. Recommendation of European Systemic Risk Board of 4 April 2013 on intermediate objectives and instruments of macro-prudential policy. 2013

**Бокс 1. Рекомендации Европейского Совета
по системным рискам по промежуточным целям и инструментам
макропруденциальной политики**

Европейский Совет по системным рискам (European Systemic Risk Board, ESRB) является наднациональным органом Европейского Союза, созданным в 2010 году для осуществления макропруденциального надзора и снижения системных рисков. ESRB разработал ряд высокоуровневых рекомендаций для стран – участниц ЕС, определяющих рамочные основы для реализации макропруденциальной политики.

В 2013 году ESRB разработал рекомендации по промежуточным целям и инструментам макропруденциальной политики для уполномоченных национальных органов стран – участниц ЕС. Согласно указанному документу ESRB рекомендует уполномоченным национальным органам в области макропруденциальной политики.

1. Определить промежуточные цели макропруденциальной политики. Промежуточные цели должны выступать в качестве операционного ориентира для достижения конечной цели макропруденциальной политики, заключающейся в содействии защите финансовой системы в целом, в том числе посредством укрепления устойчивости финансовой системы и снижения системных рисков. Промежуточные цели макропруденциальной политики должны включать:

- снижение и предотвращение чрезмерного роста кредитования и леввереджа;
- снижение и предотвращение чрезмерного несоответствия сроков погашения и рыночной неликвидности;
- ограничение концентрации прямой и косвенной подверженности рискам;
- ограничение системного воздействия искаженных стимулов в целях снижения риска недобросовестного поведения;
- усиление устойчивости финансовой инфраструктуры.

2. Провести оценку достаточности инструментов для эффективного достижения как промежуточных, так и конечной целей макропруденциальной политики. Оценка должна учитывать, что макропруденциальным органам следует иметь под своим прямым контролем или рекомендательными полномочиями по крайней мере один макропруденциальный инструмент для каждой промежуточной цели макропруденциальной политики (при этом может возникнуть необходимость в применении нескольких инструментов).

3. Определить стратегию макропруденциальной политики, связывающую конечную и промежуточные цели с макропруденциальными инструментами, находящимися под прямым контролем или рекомендательными полномочиями национальных уполномоченных органов. Стратегия макропруденциальной политики должна создавать основу для применения макропруденциальных инструментов для достижения указанных целей, включая соответствующие показатели для мониторинга возникновения системных рисков, принятия решения о применении, деактивации или калибровки изменяющихся во времени макропруденциальных инструментов, а также механизм координации с соответствующими органами власти на национальном уровне.

11. **Принципы макропруденциальной политики.** В рамках реализации макропруденциальной политики НБРК придерживается следующих принципов⁹:

- *превентивность*: НБРК заблаговременно принимает решения по снижению системного риска до его материализации с использованием наиболее эффективных инструментов;
- *управляемое суждение (guided discretion)*: решения в области макропруденциальной политики принимаются не механически, опираясь исключительно на результаты количественной оценки рисков, а также с использованием экспертного суждения НБРК;
- *гибкость*: выбор инструментов макропруденциальной политики зависит от характера формирующегося системного риска;
- *эффективная координация*: НБРК осуществляет обмен информацией и координирует действия в области реализации макропруденциальной политики с Агентством и Правительством посредством Совета по финансовой стабильности Республики Казахстан;
- *прозрачность*: НБРК активно взаимодействует с участниками финансового рынка, обеспечивая открытую коммуникацию и постоянный диалог по инициативам в области макропруденциальной политики, в том числе посредством приглашения представителей Ассоциации финансистов Казахстана на заседания Совета по финансовой стабильности, проведения совместных рабочих групп и обсуждений. Прозрачность на всех уровнях принятия решений является основополагающим принципом, что обеспечивает последовательность политики, укрепляет доверие к институтам и повышает качество принимаемых решений;
- *макропруденциальная политика не является заменой денежно-кредитной политике, а также регулированию и надзору в финансовом секторе.*

II. Инструменты макропруденциальной политики

12. Инструменты макропруденциальной политики главным образом представлены **пруденциальными инструментами**, откалиброванными таким образом, чтобы снижать системные риски. Выбор инструмента зависит от конкретной задачи

⁹ Принципы макропруденциальной политики сформированы с учетом рекомендаций МВФ и Европейского Совета по системным рискам, отраженными в IMF. Staff Guidance Note on Macroprudential Policy. 2014; ESRB. Principles for the development of a macro-prudential framework in the EU in the context of the capital requirements legislation. ESRB/2012/0050

макропруденциальной политики, а некоторые инструменты могут решать несколько задач. МВФ разделяет инструменты макропруденциальной политики в зависимости от источника системного риска на несколько категорий¹⁰ (Таблица 1, Приложение 1).

Таблица 1. Инструменты макропруденциальной политики в зависимости от источника системного риска: международная практика

Характер системного риска	Инструменты макропруденциальной политики
Перегрев общего кредитования	<ul style="list-style-type: none"> – Контрциклический буфер капитала; – коэффициент леввереджа; – лимиты роста кредитования;
Перегрев кредитования в секторе домохозяйств	<ul style="list-style-type: none"> – коэффициент обслуживания долга к доходу (<i>Debt Service to Income, DSTI</i>); – коэффициент долга к доходу (<i>Debt to Income, DTI</i>); – ограничения на соотношение кредита к стоимости обеспечения (<i>Loan to Value, LTV</i>); – увеличение отраслевых требований к капиталу по займам домохозяйств (<i>коэффициентов риск-взвешивания</i>);
Рост рисков в корпоративном секторе	<ul style="list-style-type: none"> – LTV; – ограничения на валютное кредитование; – лимиты роста кредитования; – увеличение отраслевых требований к капиталу по займам корпоративному сектору (<i>коэффициентов риск-взвешивания</i>); – коэффициент покрытия долговых платежей денежными потоками (<i>DSCR</i>), особенно для рисков, связанных с коммерческой недвижимостью;
Риски системной ликвидности и валютные риски	<ul style="list-style-type: none"> – требования по буферам ликвидности (<i>LCR</i>); – требования по стабильному фондированию (<i>NSFR, коэффициент основного фондирования, ограничения соотношения кредитов к депозитам, ограничения на соотношение кредитов к стабильному финансированию (loan to stable funding) и ограничения, направленные на балансирование сроков погашения активов и обязательств</i>);

¹⁰ IMF. Staff Guidance Note on Macroprudential Policy, November 6, 2014;

IMF. Staff Guidance Note on Macroprudential Policy – Detailed Guidance on Instruments, November 6, 2014

	<ul style="list-style-type: none"> – ограничения по открытой валютной позиции; – ограничения по валютному фондированию;
Структурные риски	– повышенные требования к капиталу и ликвидности в отношении системно значимых финансовых институтов.

13. В международной практике отдельные инструменты микропруденциального характера, т.е. инструменты, направленные на обеспечение устойчивости индивидуальных финансовых институтов, также могут быть использованы для снижения системных рисков. Например, это относится к коэффициентам риск-взвешивания активов, устанавливаемых при расчете уровня достаточности капитала банка. Достаточность капитала является традиционным микропруденциальным инструментом, а риск-веса, используемые в его расчете, устанавливаются с учетом риск-профиля различных групп активов банка. Вместе с тем, в случае нарастания системных рисков, связанных, к примеру, с перегревом в потребительском кредитовании, требования по коэффициентам риск-взвешивания по таким займам могут быть ужесточены для повышения устойчивости банковского сектора.

14. Согласно международным рекомендациям инструменты, которые можно использовать для целенаправленного и эффективного воздействия на системные риски, должны быть отнесены к **прямому контролю макропруденциального органа**. Данный орган должен иметь четкий мандат в области макропруденциальной политики, подотчетность и оперативную независимость, чтобы обеспечить максимально эффективное использование таких инструментов¹¹.

15. **В Казахстане на законодательном уровне не установлен явный перечень макропруденциальных инструментов, несмотря на то, что на практике такие инструменты уже применяются.** Все инструменты банковского регулирования (нормативы достаточности капитала, коэффициенты ликвидности, лимиты рисков и т.д.) рассматриваются как **пруденциальные нормативы** и закреплены в законодательстве и подзаконном акте¹², который относится к

¹¹ IMF. Macroprudential Policy: An Organizing Framework. 2011

¹² Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности», постановление Правления НБРК №170 «Об установлении нормативных значений и методик расчетов пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов, размера капитала банка и Правил расчета и лимитов открытой валютной позиции»

компетенции Агентства как органа, уполномоченного устанавливать пруденциальные нормативы.

16. Отсутствие формального перечня инструментов макропруденциальной политики и закрепления ответственности по ним за НБРК повышает неопределенность и вероятность промедления в случае необходимости реагирования на системные риски. **В рамках проведенной в 2023 году Программы оценки финансового сектора Казахстана (Financial Sector Assessment Program) МВФ также рекомендовал уточнить роль и ответственность НБРК и Агентства в отношении макропруденциальной политики.**

17. **На законодательном уровне будет определен перечень инструментов макропруденциальной политики, которые будут включены в компетенцию НБРК.** Конкретный перечень инструментов будет сформирован с учетом обсуждения с Агентством, опираясь на принципы необходимости и достаточности. В настоящее время НБРК уже осуществляет мониторинг показателей контрциклического буфера капитала, устанавливает значение коэффициента долговой нагрузки заемщика, а также формирует список системно значимых финансовых организаций (Бокс 2). Дополнительно НБРК опубликован [дискуссионный доклад](#) с предложениями по секторальному и положительному нейтральному к циклу контрциклическому буферу капитала. В целях снижения системных рисков НБРК также будет выносить предложения о пересмотре действующих пруденциальных нормативов на рассмотрение Совета по финансовой стабильности Республики Казахстан.

Бокс 2. Пруденциальные инструменты макропруденциального характера, применяемые в Казахстане

В настоящее время установленные для банков пруденциальные нормативы включают следующие инструменты, которые соответствуют инструментам макропруденциальной политики.

Контрциклический буфер капитала (КБК) позволяет банкам накопить дополнительный буфер капитала в период чрезмерного роста кредитного портфеля, который зачастую ведет к формированию и накоплению системных рисков.

В период спада роста экономики, высвобождение буфера снижает риск сокращения кредитования экономики. Размер и сроки введения КБК устанавливаются не менее чем за 12 месяцев до даты начала расчета. Диапазон размера данного буфера составляет от 0% до 3% от суммы активов, условных и возможных обязательств, взвешенных с учетом рисков.

Основным индикатором, сигнализирующим о периоде наступления кредитного бума и необходимости формирования буфера капитала, является отклонение соотношения кредитов экономике к ВВП от своего долгосрочного тренда (*credit-to-GDP gap*). Кроме расчета основного индикатора, НБРК рассчитывает дополнительные показатели, характеризующие состояние развития финансовых рынков и экономики в целом, а также использует экспертное суждение касательно необходимости активации и определения уровня КБК.

В связи с сигналами перегрева в сегменте кредитования физических лиц в конце 2023 года НБРК разработал предложения по внедрению секторального контрциклического буфера капитала, направленного на снижение рисков в данном сегменте кредитования.

НБРК по согласованию с Агентством **устанавливает методологию отнесения банков и инфраструктурных организаций к числу системно значимых**. Данная методология основана на расчете количественных индикаторов с учетом рекомендаций Базельского Комитета по Банковскому Надзору. НБРК ежегодно проводит оценку системной значимости финансовых организаций. В отношении банков, признанных системно значимыми, применяются дополнительные требования к достаточности капитала: **системный буфер капитала** в размере 1% от риск-взвешенных активов, а также повышенное значение консервационного буфера капитала в размере 3% от риск-взвешенных активов (для остальных банков – 2%, с 1 января 2024 года – 2,5%). Невыполнение буферов капитала ведет к ограничению распределения нераспределенного чистого дохода банка.

Коэффициент долговой нагрузки заемщика применяется банками при принятии решения о выдаче займа физическому лицу. Методология расчета данного норматива определяется Агентством, в то время как НБРК определяет его максимальное допустимое значение, которое в настоящее время составляет 0,5.

Взаимодействие с Агентством по пруденциальным инструментам.

В рамках совместного мандата по содействию обеспечению стабильности финансовой системы НБРК и Агентство осуществляют тесную координацию в области пруденциального регулирования, в том числе посредством перекрестного

участия в органах Правления НБРК и Агентства. В международной практике отдельные инструменты микропруденциального характера, т.е. инструменты, направленные на обеспечение устойчивости индивидуальных финансовых институтов, также могут быть использованы для снижения системных рисков. НБРК и Агентство имеют право предлагать друг другу и совместно рассматривать необходимость изменения инструментов макропруденциального и микропруденциального характера.

III. Институциональные аспекты макропруденциальной политики

18. На международном уровне сформирован консенсус, что центральным банкам следует выполнять основную роль в формировании макропруденциальной политики. Это связано с независимостью центральных банков, а также существенным уровнем компетенции в идентификации и оценке системных рисков и дисбалансов. При этом мандат по макропруденциальной политике традиционно должен обеспечивать «готовность действовать» (*willingness to act*) и «способность действовать» (*ability to act*).

19. **Совет по финансовой стабильности Республики Казахстан** (далее – Совет) является консультативно-совещательным органом, осуществляющим межведомственную координацию по вопросам обеспечения финансовой стабильности. В частности, рассмотрению Советом в обязательном порядке подлежат вопросы по принятию мер макропруденциальной политики и антикризисных мер. Кроме того, в рамках основных задач по содействию обеспечению финансовой стабильности на рассмотрение Совета могут быть вынесены предложения его членов, в том числе по вопросам микропруденциального регулирования. Решения Совета носят рекомендательный характер. Председатель НБРК возглавляет Совет, а в его состав входят первые руководители Министерства финансов, Министерства национальной экономики, Агентства, а также представитель Администрации Президента. По рекомендации МВФ для усиления взаимодействия с Международным финансовым центром «Астана» (далее – МФЦА) по вопросам финансовой стабильности в конце 2023 года в состав Совета включен управляющий МФЦА.

20. НБРК выступает секретариатом Совета и осуществляет мониторинг выполнения его решений с получением информации о выполнении либо невыполнении решений Совета с соответствующим обоснованием от государственных органов. Для повышения

оперативности координации по вопросам финансовой стабильности НБРК планирует создавать постоянно или временно действующие рабочие группы под руководством директора структурного подразделения, выполняющего роль секретариата Совета, для оперативного обмена информацией по оценке системных рисков и разработки предложений по макропруденциальным мерам и инструментам. Кроме того, рабочие группы могут быть созданы решением Совета по инициативе любого его члена.

Бокс 3. Институциональная модель организации макропруденциальной политики и полномочия макропруденциального органа

На практике существуют следующие институциональные модели организации макропруденциальной политики¹:

модель 1. Макропруденциальный мандат возложен на центральный банк, а макропруденциальные решения принимаются его Правлением;

модель 2. Макропруденциальный мандат возложен на специальный комитет в структуре центрального банка (пример – Комитет по финансовой политике Банка Англии);

модель 3. Макропруденциальный мандат возложен на комитет, не входящий в состав центрального банка, при этом центральный банк участвует в макропруденциальном комитете.

В зависимости от институциональной модели различают три типа полномочий органа, реализующего макропруденциальную политику: «жесткие» (*hard powers*), «полужесткие» (*semi-hard powers*) и «мягкие» (*soft powers*)².

Жесткие полномочия дают макропруденциальному органу прямой контроль над макропруденциальными инструментами и повышают оперативность реализуемых мер.

Полужесткие полномочия позволяют макропруденциальному органу рекомендовать другим государственным органам принятие мер, необходимых для ограничения системных рисков по принципу «исполняй или объясняй» (*comply or explain*). Это обеспечивает достаточно широкий подход к макропруденциальной политике.

Мягкие полномочия позволяют макропруденциальному органу выразить мнение или рекомендацию без соблюдения принципа «исполняй или объясняй».

¹ IMF. Key aspects of Macroprudential Policy. 2013

² IMF. Staff Guidance Note on Macroprudential Policy. 2014

IV. Цикл макропруденциальной политики

21. Цикл макропруденциальной политики включает четыре последовательные стадии:

1) *выявление и диагностика формирующихся системных рисков и дисбалансов.* Для эффективной реализации макропруденциальной политики важно своевременно выявлять и проводить оценку потенциальных уязвимостей. На данном этапе НБРК применяет следующий аналитический инструментарий:

- осуществляет мониторинг широкого ряда количественных показателей, так называемых «макропруденциальных индикаторов», в целях своевременного выявления системного риска (Приложение 2). Данные индикаторы способствуют информированному принятию решений по макропруденциальной политике, в том числе по контрциклическому буферу капитала. При этом перечень индикаторов не является ригидным, НБРК может рассчитывать дополнительные показатели в зависимости от проводимого анализа, а также подкрепляет количественную оценку факторов риска экспертными суждениями;
- рассчитывает индекс финансовой стабильности – композитный индекс, состоящий из множества макроэкономических и финансовых показателей, направленных на количественное измерение финансового стресса, что способствует лучшему пониманию финансовых колебаний в экономике. Данная метрика позволяет оценить уровень риска в финансовой системе, а также декомпозировать основные факторы, влияющие на финансовую стабильность;
- проводит опросы банков по тенденциям спроса и предложения на кредитные ресурсы, ценовых и неценовых условий кредитования бизнеса и населения за анализируемый период, а также об их ожиданиях в развитии их кредитной деятельности. Проведение таких опросов позволяет НБРК оценивать состояние кредитования на финансовом рынке, настроения и ожидания участников рынка;
- осуществляет стресс-тестирование банковского сектора по подходу top – down для оценки устойчивости банковского сектора Казахстана к гипотетическим неблагоприятным экономическим условиям;

2) *формирование предложений по инструментам макропруденциальной политики.* В случае выявления дисбалансов и потенциальных угроз НБРК разрабатывает предложения по их снижению с учетом международного опыта и имеющегося арсенала макропруденциальных инструментов, Выбор конкретного макропруденциального инструмента зависит от характера риска и его масштаба с учетом принципов эффективности, простоты применения, устранение возникновения регуляторного арбитража;

3) *принятие решений в области макропруденциальной политики и их координация.* На данном этапе важную роль выполняет

Совет как орган, осуществляющий межведомственную координацию по вопросам финансовой стабильности. НБРК выносит на рассмотрение Совета результаты проведенного анализа по выявлению системных рисков, а также предложения по их снижению. В свою очередь, Совет дает рекомендации государственным органам, входящим в его состав, по принятию необходимых мер в ответ на выявленные угрозы с учетом принципа «выполни или объясни». Это означает, что государственные органы предоставляют Совету информацию о выполнении либо невыполнении решений Совета с соответствующим обоснованием. Совет подотчетен Президенту Республики Казахстан и предоставляет отчеты своей о деятельности на полугодовой основе;

4) *оценка эффективности принятых макропруденциальных мер.* По мере реализации инструментов макропруденциальной политики НБРК проводит оценку их эффективности. НБРК анализирует, произошло ли снижение выявленных угроз, а также рассматривает целесообразность калибровки принятых мер в случае их неэффективности.

V. Коммуникации НБРК по макропруденциальной политике

22. Внешние коммуникации по вопросам проведения макропруденциальной политики осуществляются в русле общей коммуникации НБРК. Основная цель внешних коммуникаций – содействие обеспечению финансовой стабильности через формирование ожиданий участников финансового рынка, совершенствование рыночной дисциплины и информирование общественности о проводимой НБРК работе и принимаемых макропруденциальных мерах.

23. Внешние коммуникации осуществляются через определенный перечень каналов передачи информации целевой аудитории и общественности. В частности, коммуникация реализуется в основном посредством официального интернет-ресурса НБРК (см.п.23). Дополнительными каналами передачи информации касательно финансовой стабильности являются средства массовой информации и социальные сети НБРК. Взаимодействие с заинтересованными сторонами осуществляется на принципах достоверности, открытости, ясности.

- *Принцип достоверности* является ключевым элементом открытой коммуникационной политики, который способствует осуществлению последовательной и эффективной макропруденциальной политики и достижению ее основных целей.
- *Принцип открытости* подразумевает осуществление честной и всесторонней коммуникации с участниками рынка на основе

доступной регулятору информации. НБРК тщательно доводит до участников рынка оценки потенциальных уязвимостей для финансовой системы, возможные последствия реализации системных рисков и причины принимаемых макропруденциальных решений.

- *Принцип ясности* позволяет транслировать участникам финансового рынка аргументированную и понятную позицию по вопросам внедрения и совершенствования макропруденциальных инструментов с целью снижения уровня неопределенности и формирования предсказуемости действий регулятора.

24. Основным каналом коммуникации по вопросам макропруденциальной политики является официальный интернет-ресурс НБРК. Все публикации по макропруденциальной политике находятся в разделе «Финансовая стабильность» официального интернет-сайта НБРК. Основными инструментами передачи информации, цель которых – усилить подотчетность проводимой политики в области финансовой стабильности, в том числе макропруденциальной политики, являются:

- *отчет о финансовой стабильности Казахстана* – ежегодная публикация, которая содержит аналитическую информацию о существующих и потенциальных системных рисках в финансовой системе и применяемых мерах, направленных на повышение финансовой устойчивости финансового рынка. Является основным инструментом доведения информации до аудитории;
- *пресс-релизы по итогам заседаний Совета по финансовой стабильности* – содержат информацию о рассмотренных на заседаниях вопросах и соответствующих принятых решениях. Решения также могут быть опубликованы в средствах массовой информации или доведены до сведения субъектов финансового рынка любым иным способом в соответствии с действующим законодательством;
- *опросы банков по кредитному рынку* – ежеквартальная аналитическая публикация об основных условиях банковского кредитования предприятий и домашних хозяйств. Результаты опросов отражают мнение банков по вопросам тенденций спроса и предложения на кредитные ресурсы, ценовые и неценовые условия кредитования бизнеса и населения, а также ожидания в развитии кредитной деятельности банков;
- *индекс финансовой стабильности* – в настоящее время методика расчета находится на стадии тестирования и

- калибровки оптимальных параметров. Впоследствии рассматривается регулярная публикация индекса;
- *мониторинг макропруденциальных индикаторов* – определенный перечень показателей, способствующий раннему выявлению признаков накопления системных рисков и проведению всесторонней оценки потенциальных уязвимостей для финансового сектора. НБРК планирует на периодической основе публиковать результаты мониторинга данных показателей;
 - пресс-релизы и аналитические записки по проводимым работам в области финансовой стабильности и макропруденциального регулирования.

25. В дополнение к вышперечисленным инструментам коммуникаций НБРК использует стандартные инструменты коммуникации, такие как пресс-конференции и интервью руководителей НБРК и ответственных подразделений, предоставление ответов на запросы СМИ, участие в отраслевых конференциях, организация специальных семинаров и встреч по вопросам макропруденциальной политики и финансовой стабильности.

26. НБРК на постоянной основе ведет работу по совершенствованию внешней коммуникационной стратегии. При осуществлении данной работы принимается во внимание лучшая практика зарубежных регуляторов с целью адаптации отдельных подходов с учетом национальной специфики функционирования канала взаимодействия «регулятор – банки» и своевременного доведения информации до субъектов финансового рынка и населения. Это позволяет обеспечить предсказуемость действий регулятора и сохранение финансовой стабильности на рынке.

Инструменты макропруденциальной политики согласно руководству МВФ по макропруденциальной политике¹³

Инструменты капитала	
Инструмент	Описание
Контрциклический буфер капитала	Инструмент позволяет банкам накопить дополнительный буфер капитала в период кредитного бума, который зачастую ведет к формированию и накоплению системных рисков, с возможностью ослабления или высвобождения буфера в период экономического спада, когда материализуются системные риски. Высвобождение буфера в период спада снижает риск сокращения кредитования экономики. Таким образом, данный инструмент позволяет снизить процикличность в финансовой системе. Это повышает устойчивость банковской системы, защищает ее от потенциальных потерь и косвенно ограничивает экспансионистскую стадию кредитного цикла.
Коэффициент левереджа	Используется с целью поддержания устойчивости банковской системы через ограничение роста принимаемых рисков (балансовых и внебалансовых) по отношению к капиталу банка. По сравнению с контрциклическим буфером, коэффициент левереджа не взвешивается по степени риска и является более простым и прозрачным инструментом, отражающим принимаемые банком риски. Позволяет сдерживать накопление рисков с течением времени.
Лимиты роста кредитования	Данный инструмент использовался в некоторых странах, столкнувшихся с бурным ростом кредитования и быстрым накоплением системных рисков. При этом другие инструменты, такие как контрциклический буфер капитала или ограничение левереджа были недоступны или недостаточны, чтобы замедлить рост кредитования. Основной целью лимитов роста кредитования является замедление чрезмерного роста кредитования. Вместе с тем, данный инструмент косвенно может способствовать повышению устойчивости банковской системы за счет повышения стандартов кредитования (если банки начинают отбирать более качественных заемщиков до достижения установленного лимита). Применяется в качестве инструмента ограничения роста секторальных рисков. Вместе с тем, данный инструмент не должен являться заменой соответствующих политик в других областях.
Инструменты в отношении домашних хозяйств	
Ограничения соотношения кредита к стоимости обеспечения (LTV)	Относится к числу секторальных макропруденциальных инструментов. Как правило, LTV применяется в сегменте ипотечного кредитования, но также может применяться и в отношении иных видов кредитования под обеспечение,

¹³ IMF. Staff Guidance Note on Macroprudential Policy – Detailed Guidance on Instruments, November 6, 2014

		например, в виде автотранспорта. LTV напрямую ограничивает объем фондирования, доступный заемщикам, и отсеивает ненадежных заемщиков, тем самым снижая спрос на недвижимость, уровень ипотечного кредитования и рост цен на недвижимость.
Ограничения соотношения обслуживания долга к доходу (DSTI)	долга к	DSTI ограничивает размер платежа по обслуживанию долга заемщика фиксированной долей его доходов. Другим вариантом является ограничение отношения долга к доходу (DTI), которое ограничивает размер долга заемщика фиксированным уровнем, кратным его доходу. Направлен на обеспечение приемлемого уровня долговой нагрузки. DSTI и DTI относятся к числу секторальных макропруденциальных инструментов, действие которых направлено на ограничение чрезмерных заимствований домашних хозяйств. Данные инструменты повышают устойчивость финансового положения заемщиков, в том числе к шокам процентных ставок.
Коэффициент дохода (DTI)	долга к	
Инструменты в отношении корпоративного сектора		
Лимиты кредитования	роста	Инструмент может применяться в случаях резкого роста кредитования и накопления системных рисков при отсутствии положительных ожиданий регулятора от риск-взвешивания активов в корпоративном сегменте кредитования. Применяется в качестве инструмента ограничения роста секторальных системных рисков.
Ограничения соотношения кредита к стоимости (LTV)	кредита к	Инструмент применяется в сегменте коммерческой недвижимости. LTV напрямую ограничивает размер кредита по отношению к оценочной стоимости недвижимости и обеспечивает внесение минимального первоначального взноса.
Инструменты ликвидности		
Коэффициент покрытия ликвидности (LCR)	покрытия	LCR разработан для повышения устойчивости к краткосрочным шокам ликвидности. Одной из основных целей LCR является то, что банк должен обладать достаточным количеством высококачественных ликвидных активов, чтобы иметь возможность погасить свои краткосрочные обязательства в ближайшие 30 дней при стрессовом сценарии. Период времени в 30 дней является достаточным для того, чтобы банк провел реорганизацию источников ликвидности и, таким образом, избежал банкротства, которое может быть вызвано краткосрочного дефицита неликвидности.
Чистое фондирование (NSFR)	стабильное	NSFR разработан для повышения устойчивости структуры фондирования банков. NSFR определяется как отношение доступного объема стабильного фондирования к требуемому объему стабильного фондирования. Одной из основных функций банковской системы является преобразование сроков погашения между долгосрочными активами (кредитами) и краткосрочными обязательствами (депозитами и другими источниками фондирования).
Ограничения открытым позициям	по валютным	Инструмент направлен на ограничение подверженности валютным рискам. Ограничения устанавливаются на открытые валютные позиции (расхождения между

		валютными активами и обязательствами, включая небалансовые позиции) в целом и по отдельным валютам, чтобы снизить уязвимость банков к валютным колебаниям.
Ограничения валютному фондированию	по	Инструмент направлен на снижение чрезмерной зависимости от валютных источников фондирования, в особенности от внешнего фондирования. Ограничения могут быть установлены в различной форме: в виде потолка на валютное заимствование, лимитов на операции по валютным свопам и операциям с деривативами, и других требований.
Структурные инструменты		
Инструменты, направленные на снижение рисков, связанных с системно значимыми финансовыми институтами	на	Структурное измерение системного риска возникает из-за взаимосвязанности и риска «заражения» (<i>contagion</i>) в связи с несостоятельностью отдельных системно значимых финансовых институтов. В частности, банкротство системно значимого финансового института может создать большие негативные внешние эффекты и привести к коллапсу всей системы. Для снижения потенциальных рисков, связанных с системно значимыми финансовыми институтами, могут быть использованы пруденциальные инструменты в виде надбавок к капиталу, повышенных требований по ликвидности и иных ограничений.

Перечень макропруденциальных индикаторов НБРК

Макроэкономические показатели	
1.	Динамика реального ВВП
2.	Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)
3.	Отношение внешнего долга к ВВП
4.	Чистый приток иностранных прямых инвестиций
5.	Текущий счёт платежного баланса к ВВП
6.	Спрэд между NDF на USDKZT и ставкой по депозитам в тенге
7.	Динамика цены на нефть Brent
8.	Коридор процентных ставок с базовой ставкой и TONIA
9.	Доходность ГЦБ к погашению (срез по срокам до погашения)
Фискальные показатели	
10.	Поступления и расходы республиканского бюджета в % к ВВП
11.	Дефициты республиканского бюджета в % к ВВП
Социальные показатели	
12.	Доходы домохозяйств в денежном выражении
13.	Среднемесячная заработная плата и индекс реальной заработной платы
Показатели банковского сектора	
<i>Кредитный риск</i>	
14.	Кредиты экономике банков второго уровня (БВУ) и долларизация кредитов БВУ
15.	ГЭП Кредиты/ВВП
16.	Кредиты субъектам предпринимательства по видам экономической деятельности
17.	Кредиты с просроченной задолженностью свыше 90 дней (NPL90+)
18.	Кредиты стадии 3 по МСФО
<i>Риски по кредитам корпоративному сектору</i>	
19.	Динамика кредитов юридическим лицам
20.	Отношение кредитов корпоративному сектору к ВВП
21.	NPL корпоративного сектора
22.	Кредиты стадии 3 корпоративного сектора по МСФО
23.	Условия кредитования корпоративного сектора
24.	Индикатор спроса корпоративного сектора на кредитные ресурсы
25.	Индекс цен на аренду коммерческой недвижимости
<i>Риски по кредитам сектору домашних хозяйств</i>	
26.	Динамика кредитов физических лиц
27.	Отношение кредитов физических лиц к ВВП
28.	NPL физических лиц
29.	Кредиты физических лиц стадии 3 по МСФО
30.	Условия кредитования физических лиц
31.	Индикатор спроса со стороны физических лиц на кредитные ресурсы
32.	Индекс цен на рынке жилой недвижимости
<i>Риск ликвидности</i>	
33.	Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам
34.	Коэффициент покрытия ликвидности
<i>Риск фондирования</i>	
35.	Коэффициент нетто стабильного фондирования
36.	Структура фондирования БВУ
37.	Отношение краткосрочных обязательств перед нерезидентами Республики Казахстан к собственному капиталу

38.	Отношение чистой открытой валютной позиции к капиталу
39.	Отношение кредита к депозиту (LTD)
<i>Риск долларизации</i>	
40.	Долларизация депозитов
41.	Долларизация корпоративных депозитов и депозитов физических лиц