



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

Джуліо Ніколетті
Відділ макропруденційної
політики та фінансової
стабільності Європейського
центрального банку

Огляд поточних тенденцій пруденційної політики у Єврозоні

Візит української делегації

Франкфурт-на-Майні, 12 листопада
2015

Переклад на українську мову ena.de

Економічний і валютний союз (ЕВС) за Маастрихтськими угодами

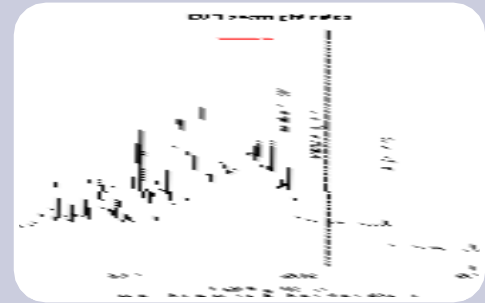
“Вузький” ЕВС



Одна
валюта



Незалежний
центробанк



Ефективний
міжбанківський
ринок

Функціонування вузького ЕВС

До 2006

- Успішний перехід на нову валюту
- Фінансова інтеграція
 - Негайне встановлення єдиного грошового ринку
 - Незначні розбіжності між ставками державних облігацій
 - Транскордонні банківські З/П у ранні роки ЕВС
- Сприятливі глобальні економічні умови

Пруденційний нагляд

- Децентралізований
- Співпраця транскордонних банків через «наглядові коледжі»
- Можливість міжнародної координації регуляції та нагляду, але замало стимулів (превалюють національні інтереси)

Функціонування вузького ЕВС

Перші «подряпини»

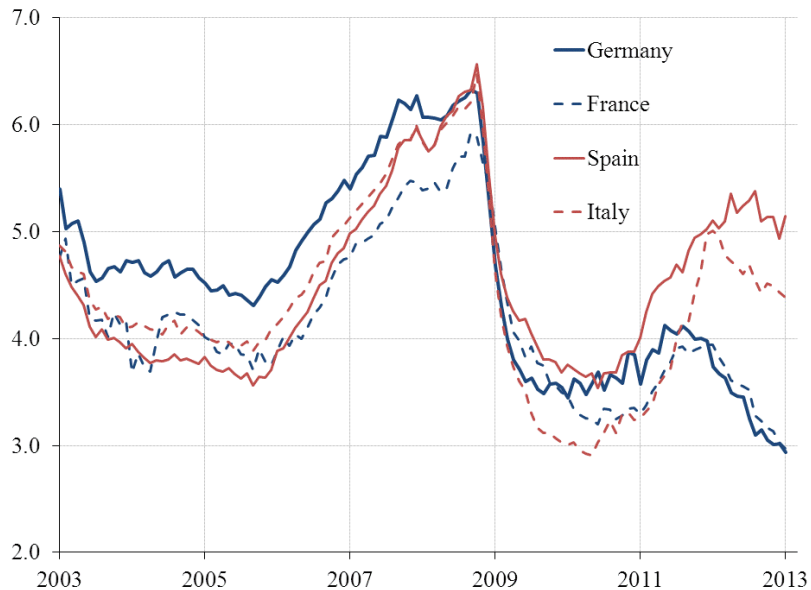
- Кредитний бум в кількох країнах Єврозони
- Наростання розриву серед конкурентів і зовнішнього дисбалансу, при цьому просте фінансування приватними потоками капіталу

Після 2007...

- Нескоординовані випадки національного реагування на неспроможність банків
- Посилення зв'язку між банками та суверенами
- Фрагментація у фінансуванні та кредитуванні
- Погіршення втілення монетарної політики

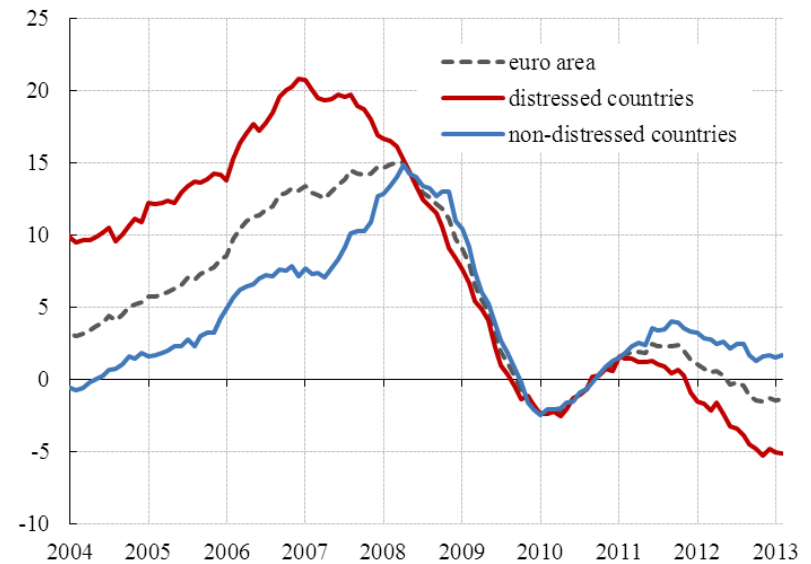
Фрагментація вартості і забезпечення кредитами

Короткострокові відсотки на дрібні займи (до €1млн) нефінансовим корпораціям
(річний відсоток; ставки для нового бізнесу)



Джерело: ЄЦБ

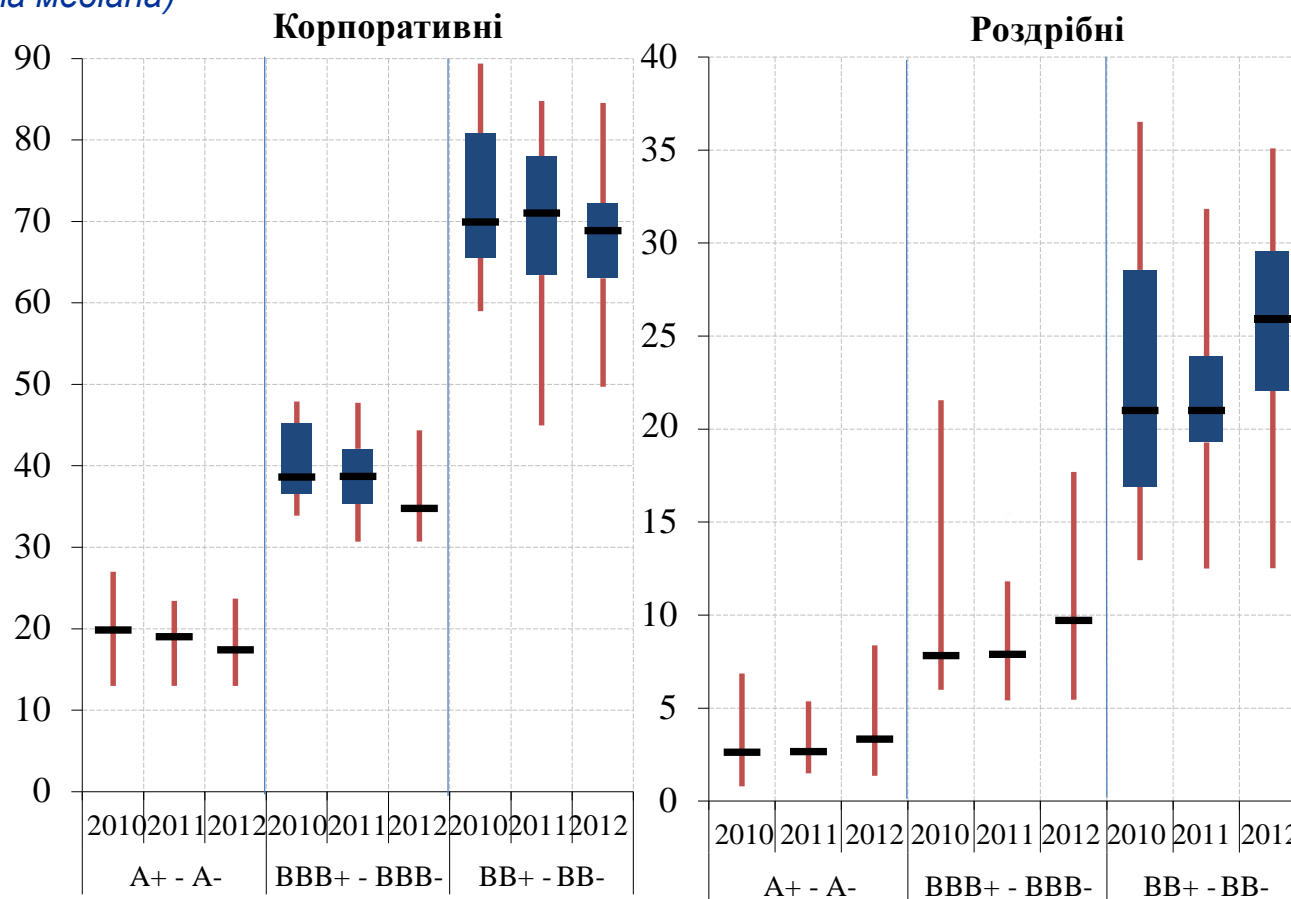
Займи ВФЗ (валютно-фінансових закладів) нефінансовим корпораціям
(коливання відсотка на протязі року)



Джерело: ЄЦБ

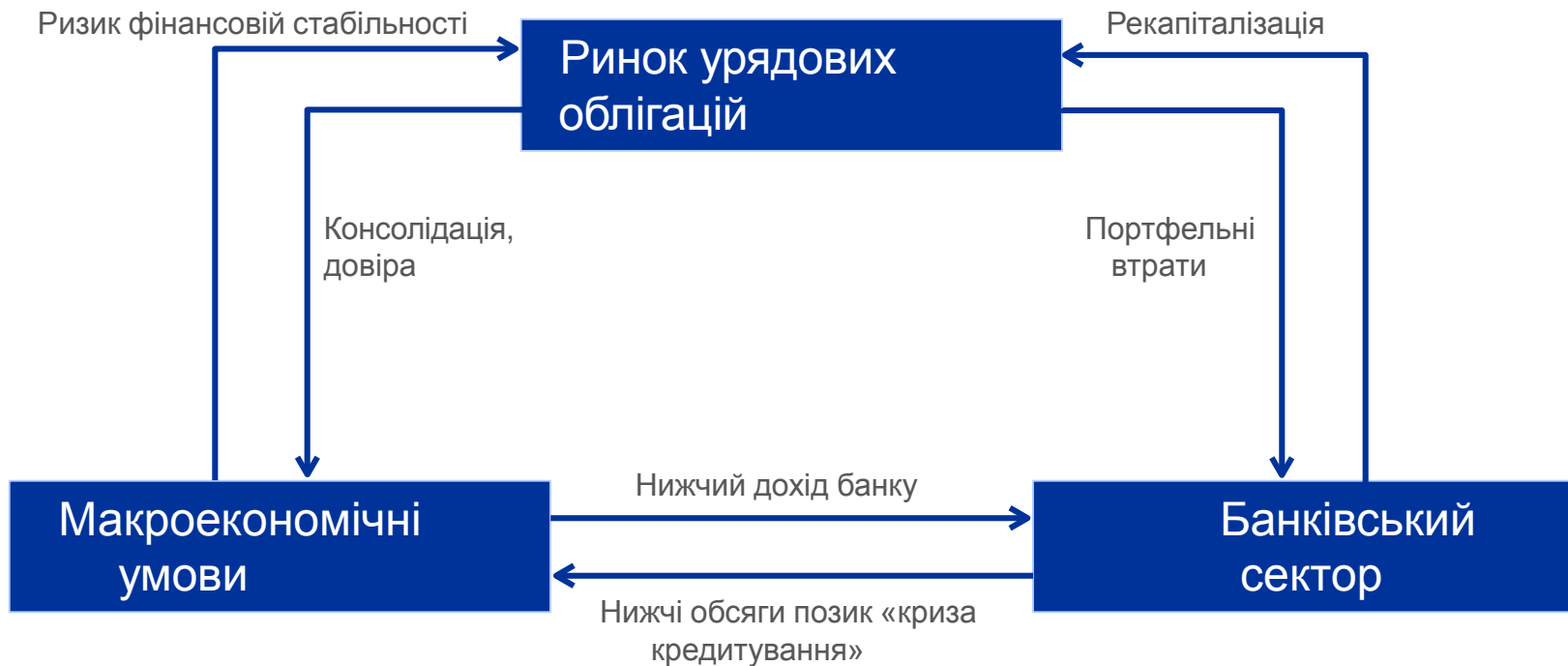
Фрагментація нагляду

Вагові коефіцієнти ризику великих і комплексних банківських груп по корпоративним і роздрібним потенційним втратам від кредитів (відсотки; максимум, мінімум, між-квартальний розподіл та медіана)



Зв'язки між банком і сувереном у Єврозоні

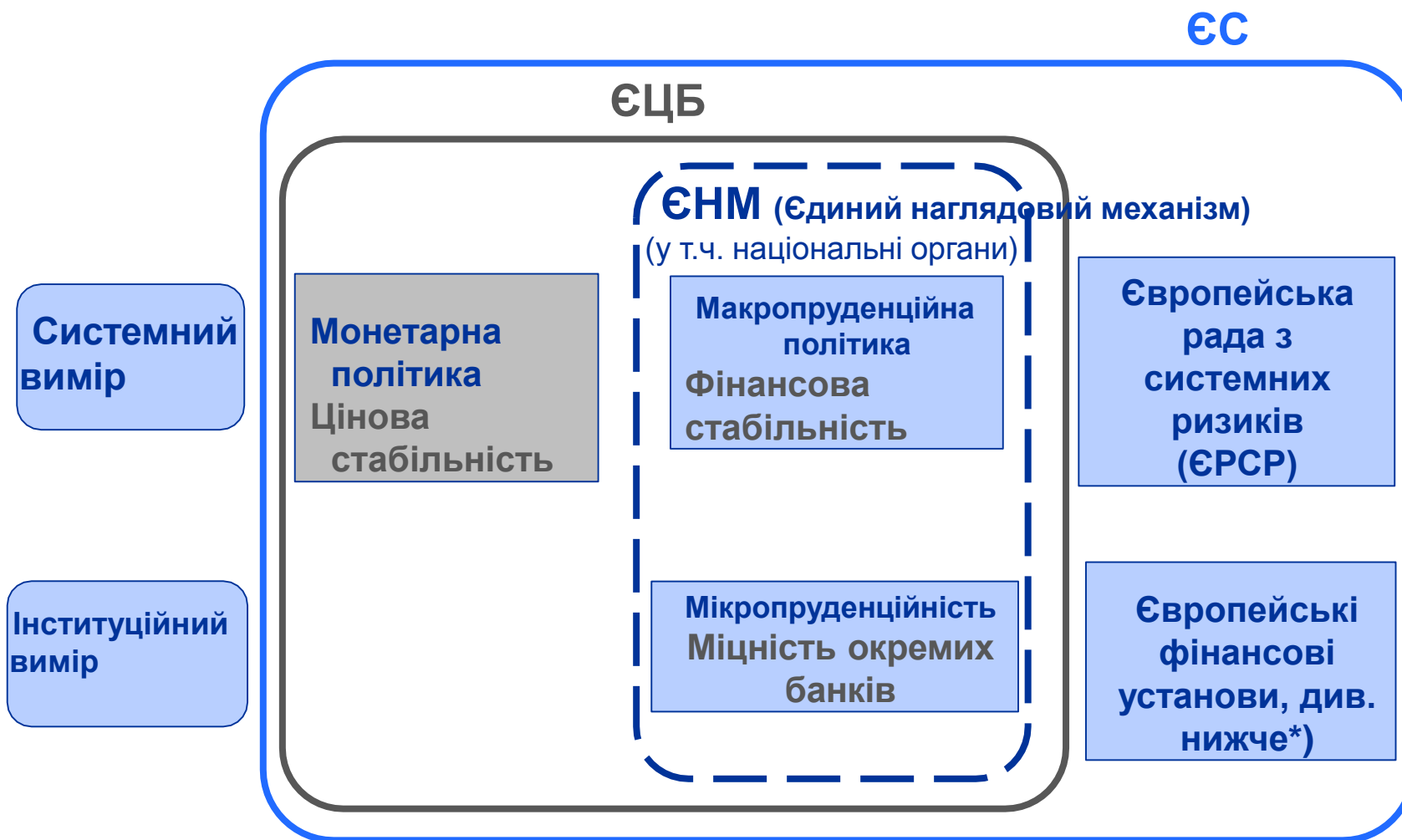
Основні взаємозв'язки між економікою, банківським сектором та ринками урядових облігацій



Джерело: ЄЦБ (2012): Heterogeneity in euro area financial conditions and policy implications, Monthly Bulletin, серпень 2012

Примітка: Стрілочки вказують на канали, через які занепад умов у одній сфері впливає на дві інші. Наприклад, від скорочення позикової активності і росту ризиків фіскальної стійкості на тлі автоматичного росту дефіцитів, що найшвидше знайде відображення у більш високих виручках від урядових облігацій.

Монетарна і пруденційна політика ЄЦБ і в ЄС



Джерело: ЄЦБ

* Як то Європейська служба банківського нагляду, Європейська служба з цінних паперів і фінансових ринків, Європейська організація страхування і пенсійного забезпечення

Концепція трьох опор Банківського об'єднання



Обсяг регулювання ЄНМ

Географічний обсяг

- Уся Єврозона з можливістю долучатися для країн-членів ЄС з поза межами Єврозони («Тісне співробітництво»)

Інституціональний обсяг

- Усі банки у країнах-членах, що беруть участь (приблизно 6.000)

Функціональний обсяг

- Забезпечення злагодженого пруденційного нагляду
- Втілення єдиної книги правил ЄС для фінансових послуг тією ж самою манерою у всіх країнах-членах
- Додавання макропруденційних заходів

Відповідальна установа

- ЄЦБ як центральна пруденційна наглядова установа, національні наглядові установи

Наглядові завдання покладені ЄЦБ/ЄНМ

Центральний пруденційний супервізор у Єврозоні

- Когерентне і послідовне застосування єдиної книги правил
- Директиви, нормативи та розпорядження національним установам

Прямий нагляд (Друга опора діяльності)

- Авторизація та ліквідація усіх банків
- Оцінювання набуття та збування суттєвих активів в усіх банках
- **Нагляд за основними банками (приблизно 130)**
- **Можливість здійснення прямого нагляду будь-якого банку**

Широкий обсяг слідчих повноважень

- **Збирання інформації для наглядових і споріднених статистичних цілей**

Збирання внесків за здійснення наглядової функції

- Стягується з установ і груп, над якими здійснюється нагляд

Повноваження вживання санкцій

- До двократного суми отриманого прибутку чи понесених збитків внаслідок порушення
- До 10% від загального обігу установи за попередній рік

Наглядова роль національних органів

Прямий нагляд (Друга опора діяльності)

- Менш значні банки
- Філії банків третіх країн

Підтримка ЄЦБ на його запитом у підготовці і реалізації будь-яких наглядових завдань

- (включаючи) Авторизацію кредитних установ
- Оцінювання залучення та збуту значних активів у кредитних установах

Співпраця по нагляду на консолідованій основі на рівні ЄС

- Напр., процеси Європейської служби банківського нагляду (ЄСБН)

Інші завдання

- Протидія відмиванню грошей, захист споживачів, платіжні послуги

Інструменти управління у сфері мікронагляду

Управляюча рада ЄЦБ
ПРОЦЕДУРА ВІДСУТНОСТІ
ЗАПЕРЕЧЕНЬ

Координаційний комітет

- Голова ради
- Віце-голова ради
- 1 представник ЄЦБ
- 5 представників національних наглядових органів

Наглядова рада

- Голова
- Віце-голова
- 1 представник від кожного національного органу
- 4 представники ЄЦБ

РІШЕННЯ ПРОСТОЮ БІЛЬШІСТЮ*

- Голова ЄРВ (Європейського регулятивного відомства)
- Спостерігач від ЄСБН
- Спостерігач від ЄС



*Кваліфікована більшість для злиттів і поглинань.

Деякі принципи, які лежать в основі директиви про ЄНМ

- Ефективний та когерентний нагляд
- Незалежність
 - Від політичних впливів
 - Від втручання промисловості
- Підзвітність
 - Європейський Парламент і Європейська Рада
 - Національні парламенти
- Відокремлення від монетарної політики
 - Окремі канали звітування для співробітників у ЄЦБ
 - Окремі засідання Керуючої ради
 - Впізнавальний окремий бюджет ЄЦБ
- Децентралізація наглядових завдань та співпраця

Функціонування ЄМСБ: основні принципи

Коли

- Банк зазнає труднощів
- Підвищення капіталу акціонерами не є достатнім
- Ліквідація призведе до підриву фінансової стабільності

Як: Директива санації і відновлення банків

- Продаж приватним власникам
- Використання банку-санатора / банку проблемних активів
- Положення про реструктуризацію боргових зобов'язань для кредиторів

Роль залучення кредиторів у процес фінансового оздоровлення банку

- Включення заборгованості: усі, які не є виключені.
- Ієрархія, від акцій до не-гарантованих депозитів
- Поріг залучення кредиторів у 8% від суми заборгованості
- Після 8% може використовуватись Єдиний стабілізаційний фонд на 5%

- ЄМСБ працюватиме з січня 2016
- Директива на основі планів (на етапі розробки)
 - Основна мета: скоротити/уникнути рятувальних акцій
- http://srb.europa.eu/docs/20151029-resolution-planning_en.pdf

Фінансова стабільність

- **Європейський Центробанк** (Огляд фінансової стабільності, вступ) “... умова, на якій *фінансова система* – яка складається з фінансових посередників, ринків і ринкових структур – є здатною протистояти потрясінням та зростаючим фінансовим дисбалансам, таким чином пом’якшуючи вірогідність збоїв у процесі фінансового посередництва, які є достатньо серйозними щоб значною мірою зашкодити розміщенню заощаджень у напрямку більш прибуткових можливостей інвестування.”

Фінансові посередники	Фінансові ринки	Інфраструктура фінансової системи
<ul style="list-style-type: none">• Банки• Страховики• Пенсійні фонди	<ul style="list-style-type: none">• Альтернативні джерела фінансування• Зв’язки між установами	<ul style="list-style-type: none">• Кліринг• Платежі і розрахунки• Юридичне

Функція фінансового стабілізатора ЄЦБ

- DG-MF підтримує застосування макропруденційних повноважень з боку ЄЦБ
- Повноваження ЄЦБ здебільшого стосуються **банків**
 - Національні органи зберігають макропруденційні повноваження
 - ЄЦБ може підсилити національні макропруденційні заходи
 - Процес взаємних консультацій (без заперечень) між національними компетентними органами (НКА) та ЄЦБ шляхом офіційних повідомлень
- Оцінка ризиків ЄЦБ стосується усієї фінансової системи www.ecb.europa.eu ©

Інструменти національних органів та ЄЦБ

Інструменти CRD IV

- Анти-циклічний буфер капіталу
- Системний буфер ризику
- G-SII та O-SII буфери капіталу

Інструменти CRR

- Рівень власних фондів
- Рівень буферу консервації капіталу
- Оцінка ризиків для сектору житлової та комерційної нерухомості
- Вимоги до ліквідності
- Межі впливу внутрішньо-фінансового сектору
- Межі значного впливу
- Вимоги публікації

Інші інструменти

- Коеф. кредит-вартість
- Коеф. кредит-дохід
- Коеф. кредит-депозит
- Коеф. обслуговування боргу до доходу
- Коеф. борг-дохід
- Збір на нестабільне фінансування
- Вимоги до маржі та «навару»
- Коеф. капіталізації
- ...

Може використовуватись національними органами і ЄЦБ (для країн ЄМСБ)

Може використовуватись лише національними органами

Фінансова стабільність є динамічним середовищем

Інструменти, які ще поетапно втілюються:

- Анти-циклічний буфер капіталу буде запущено у 2016
- Ідентифікація для O-SII буферів ще триває
- Рамкові умови Загальної здатності поглинути збитки ще на стані обговорення
- ...

Зведення правил переглядається:

- Перегляд основних директив триває

Рамки макропруденційної політики ЄЦБ



Нагляд

- **Індикатори системних ризиків (ICP):**
Ринкові індикатори вірогідності настання несприятливого системного явища
- **Сигнали раннього реагування (CRR):**
Раннє виявлення наростання дисбалансу

Оцінка

- **Тестування макро-стресів:**
Індивідуально підібране тестування «згори-вниз» макро-стресу для оцінки впливу відчутного але вірогідного макро-фінансового сценарію і укладання рейтингу ризиків від потенційних втрат (вірогідність і завданий ефект)
- **Аналіз передачі і розповсюдження**
Мапа взаємозв'язків фінансової системи для оцінки каналів потенційної передачі ризиків.

- **Вибір інструментів:** реагування на виявлені ризики за допомогою найбільш ефективних інструментів
- Для кожної цілі передбачено більше одного інструмента
 - Економічні аспекти
 - Транскордонні впливи
 - Юридичні аспекти
- **Калібрування:** використовувати набір кількісних інструментів для забезпечення картографії від аналізу ризиків до інструментів
 - Моделі динамічної стохастичної загальної рівноваги (моделі DSGE)
 - Емпіричні макро
 - Емпіричні мікро
 - Мережевий аналіз
- Критерії калібрування: ефективність інструментів і аналіз витрат і прибутків

Зразок вибору інструмента:

Зразок малокерованого росту цін на житло на тлі високого попиту без забезпечення його якості

- Вжити кроків щодо пропозиції іпотечного фінансування (через важелі регулювання обігу капіталу)
- Вжити кроків щодо попиту на іпотечне фінансування (через інструменти регулювання активів): скоротити ліміти інструменту «позика-цінність» для відображення більшого ризику базової застави

Клас інструменту	Точність інструменту: вузьке / широке застосування
<i>На основі капіталу</i> Підвищення зборів за залучення капіталу для	Кредитні ризики (усі) Іпотечні позики («секторальні» оцінки ризиків) Позики з високим співвідношенням «позика-цінність» («секторальні» оцінки ризиків)
<i>На основі активів</i> Обмежити співвідношення «позика-цінність» для	Усі іпотечні позики Купує вперше, придбана нерухомість використовується власником, здається в оренду, сторонній покупець

Спрощені кроки у процесі прийняття макропруденційних рішень у ЄЦБ/ЄНМ

Комісія
фінансового
нагляду

- Розробляє пропозицію

Виконавчий
комітет

- Передає до Керуючої ради

Керуюча
рада

- Дає неформальну рекомендацію

Наглядова
Рада

- Розробляє проект на розгляд

Керуюча
рада

- Остаточне рішення ЄЦБ

Огляд основних вжитих макропруденційних заходів

	Інструменти на основі капіталу			Оцінка ризиків	Інстр. у сфері нерухомості	
	Буфер консервації капіталу	Анти-цикл. буфер кап-лу	Сист.ризика/О-SII буфер		Ліміти позика-цінність	Ліміти LTI / DSTI
BE				Dec 2013		
BG	Jan 2014		Oct 2014			
CZ	Jul 2014	Oct 2015	Nov 2014			
DK	Mar 2015	Jan 2015	Jan 2015			
EE	May 2014		Aug 2014		Mar 2015	Mar 2015
IE					Feb 2015	Feb 2015
HR	Jan 2015	Jan 2016	May 2014			
IT	Jan 2014					
CY						Dec 2013
LV	May 2014	Jul 2015				
LT	Jan 2015					
LU	Feb 2014					
HU					Jan 2015	Jan 2015
NL			Jan 2016		Apr 2012	Jan 2013
SK	Oct 2014	Nov 2014	Jan 2016		Nov 2014	Mar 2015
FI		Jan 2015				
SE	Aug 2014	Sep 2015	Jan 2015	Aug 2014		
UK		Jun 2014				Oct 2014

Note: Measures implemented and notified since December 2013.

Координація стратегічних сфер

