



Ассоциация банков России
(Ассоциация «Россия»)

ПРЕЗИДЕНТ

119180, Москва, ул. Большая Якиманка, д.23

www.asros.ru

asros@asros.ru

т. 8-(495)-785-29-90

Личный кабинет

Центральный банк Российской Федерации (Банк России)

**Первому заместителю Председателя
Д.В. Тулину**

от 08.09.2023 № 02-05/937

*О расчете нормативов краткосрочной
ликвидности*

Уважаемый Дмитрий Владиславович!

Ассоциация банков России¹ в развитие ранее направленного обращения² и с учетом опубликованного проекта³ изменений Положения № 421-П⁴, являющегося основой для расчета нормативов краткосрочной ликвидности (Н26/27, далее - НКЛ), а также норматива чистого стабильного фондирования⁵, сообщает следующее:

1. Ассоциация отмечает недостаточную глубину переработки в Проекте нормативно-правовой базы пруденциального регулирования ликвидности с учетом специфики Российской Федерации.

1.1 Несмотря на в целом положительный характер изменений, в следующих технических вопросах нюансы в формулировках нивелируют закладываемый положительный эффект от новаций:

- решение «проблемы выходного дня» при размещении депозитов в Банке России. При этом условие о дне функционирования платежной системы Банка России избыточно, т.к. отдельные части платежной системы Банка России работают в выходные (например, сервис быстрых платежей), а кредитные организации могут не открывать операционный день и не проводить платежи в выходные, что не приведет к оттокам клиентских средств. Таким образом, привязка ко дню функционирования платежной системы Банка России не решает «проблему выходного дня».

- выравнивание регулирования ПФИ⁶ и сделок СПОТ. При этом условие об осуществлении расчетов по сделкам с квалифицированным центральным контрагентом избыточно, так как для неттинга по ПФИ (в соответствии с п.3.5.2 Положения № 421-П) участие центрального контрагента не требуется. В текущей редакции Проекта, по портфелю сделок СПОТ, заключенных без участия центрального контрагента, теряется значительное положительное влияние новации на НКЛ.

1.2 Важнейшее изменение – переход на использование национальных кредитных рейтингов в регулировании реализовано в Проекте крайне консервативно.

¹ Далее - Ассоциация

² Исх. от 15.05.2023 № 02-05/441

³ Далее- Проект

⁴ Положение Банка России от 30 мая 2014 г. № 421-П "Положение о порядке расчета показателя краткосрочной ликвидности ("Базель III")"

⁵ Далее- НЧСФ

⁶ Производные финансовые инструменты

1.2.1 Долговые ценные бумаги нефинансовых организаций с рейтингами национальных кредитных рейтинговых агентств (КРА) включаются, согласно Проекта, только в уровень ВЛА-2Б, а не ВЛА-2А⁷;

1.2.2 Предполагается, что у эмитента должно быть как минимум два рейтинга кредитоспособности от национальных КРА.

Как ранее сообщала⁸ Ассоциация, у нефинансовых организаций отсутствует регуляторный стимул для получения нескольких кредитных рейтингов.

Кроме того, как представляется, на ликвидность ценных бумаг влияет не только возможность получения рефинансирования в Банке России, но и соответствующие опции на биржевом и внебиржевом рынке, сложившаяся практика работы на которых мягче с точки зрения как уровня рейтинга, так и их количества.

1.2.3 По существу, планируется применять страновой потолок Российской Федерации, задаваемый политизированными международными рейтинговыми агентствами⁹.

Так, в сопроводительных документах к Проекту указано, что рейтинг AAA по национальной шкале сопоставим с BBB- от иностранных агентств.

По экспертному мнению, рейтинг AAA по национальной шкале сопоставим с AA/A международных рейтинговых агентств. Полагаем, что для сопоставимости международных и национальных рейтинговых шкал следует рассматривать историческую дефолтность и учитывать статистику глобальных кризисов как показатель связи дефолтности и рейтингов, присваиваемых МРА (например, 2008 год).

1.2.4 Считаем, что негосударственные ценные бумаги, входящие в Ломбардный список (или принимаемые в обеспечение по основному механизму предоставления ликвидности Банка России), корректнее относить к ВЛА-2А, а требования к ценным бумагам для отнесения к ВЛА-2Б необходимо снизить до одного рейтинга, уровнем не ниже А- (то есть в корреспонденции с условиями соответствия требованиям дополнительного механизма предоставления ликвидности).

1.2.5 Кроме того, необходимо:

- отменить/снизить ограничения на максимальную допустимую величину высоколиквидных активов уровня ВЛА-2А и ВЛА-2Б. В настоящее время величины ВЛА-2А и ВЛА-2Б после применения коэффициентов дисконта не могут превышать 40% и 15% от суммарной величины высоколиквидных активов, соответственно;

- повысить, применительно к российским эмитентам, значения показателя "обесценения ценных бумаг", используемого для их классификации в целях отнесения к категории ВЛА-2А и ВЛА-2Б. В настоящее время эти значения составляют 10% и 20%. Вместе с тем с учетом изменения фондового рынка Российской Федерации, с которого ушли иностранные институциональные инвесторы и повысилась роль розничных физических лиц, а также с учетом значительной волатильности национальной ключевой ставки - иностранные индикаторы обесценения не являются актуальными.

- понизить уровень иерархии данных для определения справедливой стоимости ценных бумаг. Введение международных санкций значительно сократило объемы торгов на российском финансовом рынке, а справедливую стоимость, на основе

⁷ Справочно для сравнения: к ВЛА-2А относятся долговые ценные бумаги, выпущенные нефинансовыми организациями (выпуски ценных бумаг), имеющими (имеющие) рейтинг долгосрочной кредитоспособности, присвоенный хотя бы одним из иностранных кредитных рейтинговых агентств на уровне от "AAA" до "AA-" по международной рейтинговой шкале "Эс энд Пи Глобал Рейтингс" (S&P Global Ratings) или "Фитч Рейтингс" (Fitch Ratings) либо от "Aaa" до "Aa3" по международной рейтинговой шкале "Мудис Инвесторс Сервис" (Moody's Investors Service).

⁸ Исх от 05.06.2023 № 02-05/506

⁹ Далее также - МРА

исходных данных первого уровня иерархии в соответствии с МСФО, затруднительно/невозможно установить по ряду ценных бумаг высокого качества.

Альтернативным вариантом разрешения обозначенных проблем определения ликвидного и активного рынка в целях расчета НКЛ может быть переход на наличие активного и ликвидного рынка по финансовым инструментам исходя из критериев включения ценных бумаг в список обеспечения, принимаемого по операциям РЕПО Банка России.

1.3 Одновременно обращаем внимание, что введение порядка определения оттоков средств, связанных с регулированием обязательных резервов фиксирует дополнительную волатильность НКЛ, не связанную с фактическими оттоками средств из банка.

Механизм усреднения обязательных резервов был разработан таким образом, чтобы банки в отдельные дни могли поддерживать остаток на ностро в Банке России ниже величины усреднения и компенсировать это в другие дни. Из-за ограничений НКЛ банки лишаются гибкости, заложенной механизмом усреднения.

Целесообразно исключить из оттоков средства, подлежащие депонированию на счетах по учету обязательных резервов и (или) внесению на корреспондентский счет Банка России на горизонте 30 дней (довнесение).

Альтернативным вариантом может быть переход на соблюдение норматива НКЛ не ниже установленного лимита Банка России в среднем, например, за период усреднения.

2. Повторно отмечаем, что крайне необходима донастройка расчета НКЛ для учета страновой специфики в регулировании. В настоящее время, по расчетам Ассоциации, средний уровень НКЛ по СЗКО¹⁰ (без учета международно активных СЗКО, являющихся дочерними организациями иностранных банковских групп) – составляет существенно ниже 100% - примерно 70%.

При этом в условиях участия банковской системы в трансформации экономики и обеспечении ее суверенитета, а также введения цифрового рубля, который на среднесрочной перспективе начнет отвлекать ликвидность из банковской системы, не может быть поддержано дословное следование рекомендациям Базеля, основанным на иностранных подходах привлечения ликвидности и откалиброванным на внешних для России моделях и статистике.

В этой связи в дополнение к вышеуказанным инициатив предлагаем:

2.1 расширить список высоколиквидных активов за счет:

2.1.1 включения¹¹ золота в расчет (в настоящее время не включается в ВЛА).

Обоснование того, что золото представляет собой ВЛА:

- имеется значительный спрос на золото со стороны клиентов юридических и физических лиц, а также контрагентов из Китая и Индии, который позволяет реализовать золото в срок до 30 дней;

- исторически при стрессах спрос на золото повышается в силу его роли как хеджирующего инструмента (в отличие, например, от ряда корп. бондов, которые падают в цене или становятся неактивными).

Одновременно в части НЧСФ¹² следует установить коэффициент требуемого стабильного фондирования по золоту равным 0.

¹⁰ Системно значимые кредитные организации

¹¹ - Прописать в рамках 421-П Раздел 2.

- Предлагаем учесть золото в хранилищах банка в составе ВЛА, а золото в пути в составе ожидаемых притоков по аналогии с учетом в ЛАМ (Н2) и ЛАТ (Н3), т.к. при необходимости под это золото можно привлечь средства в течение ближайших 30 дней (например, по операциям постоянного действия Банка России).

¹² В соответствии с п. 3.14 Положения 596-П золото включается в расчет величины требуемого стабильного фондирования с коэффициентом требуемого стабильного фондирования 85 процентов (такой же коэффициент

2.1.2 включения в состав ВЛА-2А/ВЛА-2Б нерыночных активов, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России в рамках Указания 5930-У (включая права требования по кредитным договорам) в размере свободного остатка, то есть за исключением нерыночных активов, переданных в качестве обеспечения по привлеченным от Банка России кредитам.

При этом критерием для отнесения к ВЛА-2А может быть принятие в обеспечении по операциям основного механизма предоставления ликвидности Банка России, а к ВЛА-2Б – по операциям дополнительного механизма.

В российской банковской системе Банк России - основной гарантированный источник средств, который на постоянной основе предоставляет средства кредитным организациям под залог нерыночных активов по аналогии с операциями РЕПО, где залогом выступают высоколиквидные бумаги.

Отдельно отмечаем, что в ежемесячных обзорах¹³ о развитии банковского сектора Российской Федерации анализ ликвидности включает в себя не только незаложенное рыночное обеспечение, но и средства, которые банки могут привлечь у Банка России под залог нерыночных активов.

2.2 Произвести калибровку коэффициентов оттоков по юридическим лицам:

2.2.1 Уменьшить коэффициент оттока по депозитам и прочим привлеченным средствам ЮЛ с 40 до 25%. По итогам анализа оттоков рублевых средств юрлиц для подготовки ответа на запрос Банка России СЗКО считают, что предлагаемое значение больше соответствует фактически наблюдаемым данным.

2.2.2 Пересмотреть в сторону смягчения анонсированный в проекте обновленной структуры Н26 подход по включению в числитель, в компонент «Оттоки» средств Федерального Казначейства с коэффициентом 100%. Предлагаем пересмотреть коэффициенты ожидаемого оттока для средств Федерального Казначейства (депозиты и счета) до 25% - как среднее между коэффициентом оттока по физическим и юридическим лицам. Обоснование: в периоды снижения размещений Федерального Казначейства часть средств по бюджетному каналу перераспределяется в экономике по счетам юридических и физических лиц, то есть остается в банковской системе.

2.2.3 Выделить средства государственного оборонного заказа (ГОЗ) отдельно от остальных средств юридических лиц до востребования и снизить коэффициенты оттока по средствам ГОЗ с 40% до 12%. Предлагаемый коэффициент 12% получен на статистике опорного банка по выполнению ГОЗ, которая представлялась в Банк России. Иные СЗКО, имеющие право работать с ГОЗ, подтверждают, что Базельские коэффициенты значительно превышают фактически наблюдаемые по средствам ГОЗ.

2.3 Также у кредитных организаций есть ряд инициатив, связанных с устаревшими критериями стабильности средств физических лиц и с коэффициентами оттока средств физических лиц на брокерских счетах, которые требуют дополнительных обсуждений.

3. С учетом вышеизложенного просим:

3.1 Прояснить сроки планируемых изменений в Положение № 421-П в части включения во ВЛА корпоративных облигаций российских эмитентов, имеющих высокие рейтинги от национальных рейтинговых агентств.

3.2 Прояснить возможность сохранения послаблений по соблюдению НКЛ в 2024 году (до момента разработки нового норматива) в том случае, если спектр

присваивается в том числе вложениям в долговые ценные бумаги, не соответствующие определению ВЛА, с оставшимся сроком до погашения один год и более).

Вместе с тем золото обладает высокой степенью ликвидности и, по мнению банков, должно учитываться с коэффициентом 0.

¹³ http://www.cbr.ru/analytics/bank_sector/develop/

изменений 2023 года будет соответствовать представленному Проекту, то есть недостаточен для соблюдения большинством СЗКО норматива без привлечения БКЛ.

3.3 Разрешить привлечение безотзывной кредитной линии и учет дополнительных активов в иностранной валюте без учета величины регулятивной оценки размера дефицита высоколиквидных активов (т.е. вне зависимости от НКЛ в рублях¹⁴).

4. Помимо вышеуказанных предложений, которые базируются на коррекции расчета или механизма соблюдения НКЛ, выявлена необходимость изменения обстоятельств, приводящих к системному снижению и волатильности НКЛ.

В частности, при сравнении механизмов размещения средств Федерального Казначейства в банках, депозиты с точки зрения НКЛ являются более предпочтительными, так как, в отличие от операций РЕПО, не отвлекают высоколиквидные ценные бумаги.

При этом с точки зрения закрытия потенциального кредитного риска размещение средств Федерального Казначейства в СЗКО, характеризующихся высокими рейтингами кредитоспособности, как представляется, может происходить с большим соотношением депозитов к договорам РЕПО.

Полагаем что в ситуации расширяющегося в последние годы бюджетного импульса размещение средств Федерального Казначейства через депозиты и через операции РЕПО, которое в настоящее время составляет одинаковые объемы, может быть пересмотрено в пользу депозитов, например, 70:30.

с уважением,



Г.И. Лунтовский

Исп. Самохина Е.А.
sea@asros.ru

¹⁴ В соответствии с приказом от 03.12.2015 № ОД-3439 «Об определении максимально возможного лимита безотзывной кредитной линии» максимальный лимит БКЛ ограничен соотношением чистого оттока и ВЛА в рублях, т.е. если НКЛ в рублях >100%, максимальный лимит по БКЛ равен 0. В связи с этим, на настоящий момент ряд банков не могут ходатайствовать об открытии БКЛ, т.к. НКЛ Банка в рублях превышает 100%.