

**УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ»**

УТВЕРЖДАЮ

Ректор  
Учреждения образования  
«Белорусский государственный  
экономический университет»

\_\_\_\_\_ В.Н. Шимов

«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2014 г.

Регистрационный № УД \_\_\_\_/баз.

**МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНО-  
КРЕДИТНОЙ СФЕРЫ**

**Учебная программа для магистрантов  
по специальности: 1-25 81 02 «Экономика»**

**2014**

## **СОСТАВИТЕЛИ:**

*Акулич В.А.*, доцент кафедры национальной экономики и государственного управления Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент;

*Сушкевич Д.В.*, ассистент кафедры национальной экономики и государственного управления Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет».

## **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

*Попкова А.С.*, заведующий сектором денежно-кредитной политики Института экономики Национальной академии наук Беларуси, кандидат экономических наук, доцент;

*Читая Г.О.*, заведующий кафедрой прикладной математики и экономической кибернетики Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», доктор экономических наук, доцент.

## **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой национальной экономики и государственного управления Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»

(протокол № 13 от 15 мая 2014 г.);

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»

(протокол № \_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2014 г.)

Ответственный за редакцию: Акулич В.А.

Ответственный за выпуск: Акулич В.А.

## 1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная программа по дисциплине «Макропруденциальное регулирование денежно-кредитной сферы» разработана для студентов второй степени высшего образования по специальности 1-25 81 02 «Экономика» для магистерской программы «Государственное регулирование национальной и региональной экономики».

Дисциплина «Макропруденциальное регулирование денежно-кредитной сферы» является важной для формирования соответствующих навыков и компетенций по регулированию национальной экономики у будущих специалистов в сфере государственного управления. Макропруденциальная политика не заменяет других направлений государственной политики и взаимодействует с теми из них, которые влияют на финансовую стабильность (монетарная политика, фискальная политика, микропруденциальная политика).

**Цель дисциплины** – научить студентов применять макропруденциальные инструменты регулирования в целях снижения системных рисков денежно-кредитной сферы и сглаживания возможного негативного влияния на экономику страны в целом.

### ***Основные задачи изучения дисциплины:***

- изучить инструменты и модели макропруденциального регулирования денежно-кредитной сферы;
- оценить возможности государства в деле макропруденциального регулирования денежно-кредитной сферы и достижения устойчивости функционирования банковского сектора.

В результате изучения курса «Макропруденциальное регулирование денежно-кредитной сферы» студент должен:

### **ЗНАТЬ:**

- принципы организации международного банковского надзора, сформулированные в основополагающих документах Базельского комитета по банковскому надзору;
- основные показатели, характеризующие устойчивость функционирования денежно-кредитной сферы;
- трансмиссионные каналы макропруденциальной и монетарной политики;

### **УМЕТЬ:**

- наладить мониторинг устойчивости функционирования денежно-кредитной сферы;
- использовать опережающие индикаторы в прогнозировании важнейших макроэкономических показателей с целью принятия упреждающих мер и предотвращения наступления кризиса;

### **ПРИБРЕСТИ НАВЫКИ:**

- макропруденциального анализа и прогнозирования с целью своевременного выявления дисбалансов в денежно-кредитной сфере и оценки их возможного негативного влияния на состояние национальной экономики в целом;
- формирования механизмов макропруденциального регулирования денежно-кредитной сферы и разработки эффективной макропруденциальной политики, основанной на эконометрических моделях оценки каналов макропруденциальной трансмиссии.

Изучение курса в методологическом плане базируется на знании дисциплин «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Статистика», «Эконометрика», «Национальная экономика Беларуси».

Всего часов по дисциплине: 48, из них всего 24 аудиторных часа, в том числе 12 часов лекций, 12 часов семинарских занятий. Рекомендованная форма контроля – зачет.

## 2. ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН дисциплины «Макроprudенциальное регулирование денежно-кредитной сферы»

Наименование разделов и тем		Объем часов (всего)	в том числе	
			лекции	семинарские и практические занятия
<b>Макроprudенциальное регулирование денежно-кредитной сферы (48 ч.)</b>				
<b>Раздел 1</b>	<b>Введение в макроprudенциальное регулирование.</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Раздел 2</b>	<b>Инструменты и модели макроprudенциального регулирования денежно-кредитной сферы.</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
Тема 2.1	Инструменты макроprudенциального регулирования	12	2	1
Тема 2.2	Модели макроprudенциального регулирования	4		1
<b>Раздел 3</b>	<b>Организация макроprudенциального регулирования.</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Тема 3.1.</b>	Принципы организации международного банковского надзора (Базельский комитет по банковскому надзору)	8	2	2
<b>Тема 3.2.</b>	Мониторинг устойчивости функционирования денежно-кредитной сферы	8	2	2
<b>Раздел 4</b>	<b>Формирование механизмов макроprudенциального регулирования.</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Тема 4.1	Характеристика основных механизмов макроprudенциального регулирования	4	1	1
Тема 4.2	Эконометрические модели оценки каналов макроprudенциальной трансмиссии	4	1	1
<b><i>Всего</i></b>		<b>48</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

### **3. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА**

#### **РАЗДЕЛ 1. ВВЕДЕНИЕ В МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ**

Понятие макропруденциального регулирования. История возникновения макропруденциального регулирования в развитых странах и в Беларуси.

Причины макропруденциального регулирования (системные риски, процикличность развития национальной экономики). Виды пузырей (ипотечный, потребительский, фондовый, виртуальный, сетевой, пузырь внешнего долга, пузырь иностранных займов, и др.). Виды шоков (технологический шок; шок монетарной политики; шок в кредитном ограничении; шок, увеличивающий предельную полезность потребления домохозяйств; шок, увеличивающий предельную полезность жилой недвижимости; шок, уменьшающий капитал банков).

Понятие системных рисков. Источники системных рисков в финансовой системе. Виды системного риска: временной (time dimension) и межсекторальный (cross-sectional dimension). Системные риски за пределами финансовой системы. Выявление и измерение системных рисков.

Цели макропруденциального регулирования (сдерживание кредитного бума; ограничение валютного риска; ограничение системного риска путем лимитирования финансового рычага; снижение процикличности на рынках кредита, недвижимости, ценных бумаг; повышение устойчивости системно значимых финансовых институтов; управление потоками иностранного капитала).

Понятие макропруденциальной политики. Элементы макропруденциальной политики. Инструментарий макропруденциального регулирования как один из элементов макропруденциальной политики.

#### **РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУМЕНТЫ И МОДЕЛИ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЫ**

##### **2.1. Инструменты макропруденциального регулирования.**

Классификация макропруденциальных инструментов. Виды макропруденциальных инструментов. Инструменты, направленные на снижение системного риска (контрциклический буфер капитала; изменение размера маржи и дисконта для сделок РЕПО; и др.). Калибруемые инструменты (изменение пороговых значений показателей: «кредит/зalog»; «задолженность/доход»; «кредит/доход», «объем кредитов/объем депозитов», и др.). Прочие инструменты (буфер консервации капитала; пруденциальные фильтры; изменение требований по раскрытию информации; инструменты монетарной и фискальной политики; приток иностранного капитала; и др.).

Инструменты макропруденциального регулирования на национальном уровне: ограничение чрезмерного роста кредитов и цен на активы. Инструменты макропруденциального регулирования на международном уровне.

Другие инструменты макропруденциального регулирования (обязательные резервные требования; лимитирование валютных позиций; специальные налоги и сборы на финансовые институты, и др.).

Макропруденциальные инструменты для ограничения финансового рычага: коэффициент левереджа; варьирующиеся коэффициенты риска при расчете норматива достаточности капитала; контрциклический буфер капитала; буфер

консервации капитала; ограничения на распределение прибыли; дополнительные требования к капиталу системно значимых финансовых институтов; нормирование соотношения активов и обязательств.

Макропруденциальные инструменты для сглаживания финансового цикла: контрциклический буфер капитала; варьирующиеся коэффициенты риска при расчете норматива достаточности капитала; ограничения на распределение прибыли; нормирование ликвидности по валютным обязательствам и требованиям; динамические резервы на возможные потери. Лимитирование операций (нормативы соотношения объема кредита и стоимости залога, соотношения процентных выплат и дохода заемщика, соотношения кредитной задолженности и дохода заемщика, соотношения кредитов и депозитов, внешних заимствований; дисконт по операциям с ценными бумагами (репо); лимитирование вариационной маржи, валютной позиции, кредитования в иностранной валюте, риска концентрации).

Макропруденциальные инструменты для повышения устойчивости системно значимых финансовых институтов: коэффициент леведреджа; буфер консервации капитала; дополнительные требования к капиталу; «условный» (contingent) капитал; ограничения на распределение прибыли; нормирование соотношения активов и обязательств; динамические резервы на возможные потери; лимит риска концентрации.

## **2.2. Инструменты макропруденциального регулирования.**

Растущие риски для стабильности, связанные с адаптивной монетарной политикой. Программа реформ системы регулирования финансового сектора.

Модели макропруденциальной политики: пруденциальная модель («prudential model»), эклектичная модель («eclectic model»), модель всеобъемлющей политики («overarching policy model»). Макропруденциальный подход к финансовому регулированию.

## **РАЗДЕЛ 3. ОРГАНИЗАЦИЯ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ**

### **Тема 3.1. Принципы организации международного банковского надзора (Базельский комитет по банковскому надзору)**

Специализированные учреждения, задействованные в разработке и реализации макропруденциального надзора и макропруденциальной политики (Agencies Involved in Macro-Prudential Policies) – центральный банк, коммерческие банки, министерство финансов, страховые организации. Координация деятельности различных организаций, ответственных за обеспечение финансовой стабильности.

Структурные подразделения центральных банков развитых стран, ответственных за макропруденциальное регулирование.

Международные организации, ответственные за разработку норм и рекомендаций в области макропруденциального надзора. Базельский комитет по банковскому надзору при Банке международных расчетов. Основные документы Базельского комитета: Базель-I (введен в 1988 г.), Базель-II (2004), Базель-III (2010).

### **Тема 3.2. Мониторинг устойчивости функционирования денежно-кредитной сферы.**

Мониторинг финансовой стабильности (устойчивости) и системных рисков, осуществляемый центральными банками разных стран. Структура обзоров и важнейшие индикаторы диагностики устойчивости финансового сектора национальной экономики. Индикаторы (количественные измерители) нарастания системных рисков и предупреждения кризисной ситуации.

Ежемесячный обзор финансовой устойчивости, выпускаемый Национальным банком Республики Беларусь («Банковский сектор Республики Беларусь: краткая характеристика устойчивости функционирования»). Анализ и оценка основных рисков (достаточность капитала, кредитный риск, риск ликвидности, процентный риск, валютный риск).

Макроэкономический надзор и индикаторы. Система макропруденциального анализа с целью мониторинга макроэкономической ситуации, выявления дисбалансов в денежно-кредитной сфере и разработки мероприятий по предотвращению системных рисков.

Использование опережающих индикаторов в прогнозировании. Методология построения сводного индекса опережающих индикаторов для Беларуси. Опережающие индикаторы и прогнозирование давления на валютном рынке Беларуси.

## **РАЗДЕЛ 4. ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ**

### **Тема 4.1. Характеристика основных механизмов макропруденциального регулирования**

Классификация механизмов макропруденциального регулирования. Механизмы макропруденциального регулирования: ипотечный, валютный, резервный, суверенный, трансграничный, фондовый, ликвидный, капитальный, розничный, сетевой.

Рамки макропруденциального регулирования. Наиболее эффективные механизмы (инструменты) для превентивных целей предупреждения кризиса.

Трансмиссионный механизм политики привлечения иностранных инвестиций. Влияние иностранных инвестиций (ПИИ, портфельные, деривативы, кредиты и займы) на устойчивость и уровень развития экономики Беларуси. Финансирование отрицательного текущего счета платежного баланса, нарастание внешнего долга и их влияние на устойчивость функционирования финансового сектора и национальной экономики.

### **Тема 4.2. Эконометрические модели оценки каналов макропруденциальной трансмиссии.**

Каналы макропруденциальной трансмиссии. Эконометрические модели оценки трансмиссионных каналов макропруденциальной политики. Макроэкономическая модель для анализа макропруденциальной и монетарной политики в Республике Беларусь. Формирование эффективных механизмов макропруденциального регулирования в Республике Беларусь. Разработка эффективной макропруденциальной политики Республики Беларусь, основанной на доказательствах (evidence based macro-prudential policy).

## ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

### Законодательные и нормативные правовые акты

1. Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems. Basel Committee on Banking Supervision. December 2010 (rev June 2011). 77 p.
2. Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring. Basel Committee on Banking Supervision December. 2010. 47 p.
3. Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards A Revised Framework Comprehensive Version. Basel Committee on Banking Supervision December. 2006. 333 p.
4. Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards A Revised Framework. Basel Committee on Banking Supervision December. 2005. 272 p.
5. Basel II: Revised international capital framework. Basel Committee on Banking Supervision December. 2004.
6. Указ Президента Республики Беларусь от 31 декабря 2013 г. №586 «Об утверждении основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2014 год».
7. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 31 октября 2006 г. №172 «Об установлении форм отчетности и утверждении инструкции о порядке составления и представления банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями пруденциальной отчетности в Национальный банк Республики Беларусь».
8. Письмо Национального банка Республики Беларусь от 15 марта 2013 г. №23-14/35 «О технологии предоставления консолидированной пруденциальной отчетности».
9. Письмо Национального банка Республики Беларусь от 5 сентября 2013 г. №23-14/90 «О предоставлении пруденциальной отчетности».
10. Письмо Национального банка Республики Беларусь от 21 декабря 2012 г. №23-14/129 «О предоставлении информации о расчете показателей капитала, левереджа и ликвидности, предусмотренных международными стандартами Базель III».
11. Письмо Национального банка Республики Беларусь от 24 марта 2014 г. №23-14/16 «О предоставлении информации о расчете показателей мониторинга риска ликвидности, предусмотренных международными стандартами Базель III».

### ЛИТЕРАТУРА

#### Основная:

1. Agur I., Sharma S. Rules, Discretion, and Macro-Prudential Policy. WP/13/65. International Monetary Fund. 2013. 32 p.
2. Viñals José Macroprudential Policy: An Organizing Framework. International Monetary Fund. 2011. 59 p.
3. Instruments of Macroprudential Policy. Discussion Paper, London: Bank of England, 2011.
4. The Role of Macroprudential Policy. Discussion Paper. London: Bank of England, 2009.
5. Зарецкий А. Макроэкономическая модель для анализа макропруденциальной и монетарной политики. WP/14/01 Исследовательский центр ИПМ. 2014. – 47 с.



#### Дополнительная:

1. Hanson S., Kashyap A., Stein J. A Macroprudential Approach to Financial Regulation. *Journal of Economic Perspectives*. Volume 25, Number 1. 2011.– p. 3-28.
2. Macroprudential policy tools and frameworks. Update to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors. 2011. 13 p.
3. Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности. 2013. 11 с.
4. Operationalising the Selection and Application of Macroprudential Instruments. Basel: Bank for International Settlements (BIS), 2012.
5. Ковалев М., Пасеко С. Макропруденциальные механизмы обеспечения финансовой стабильности // *Банковский вестник*. №3 2013. – с. 3-13
6. Свидерская, М., Миксюк, А. Опережающие индикаторы и прогнозирование давления на валютном рынке Беларуси // *Банкаўскі веснік*. – 2012. – № 31. – С. 16-22.
7. Андриюшин, С., Кузнецова, В. Инструменты макропруденциальной политики центральных банков // *Вопросы экономики*. – 2012. – № 8. – С. 32-47.
8. Крук Д., Зарецкий А. Методология построения сводного индекса опережающих индикаторов для Беларуси. WP/11/01 Исследовательский центр ИПМ. 2014. 18 с.
9. Рубиа С., Кирхнер Р., Зарецкий А. Влияние валютного кризиса на банковский сектор Беларуси. PP/02/12. Исследовательский центр ИПМ. 2012. 12 с.