



ISLAMIC FINANCIAL SERVICES BOARD

IFSB-13

**РУКОВОДСТВО ПО СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЮ ДЛЯ
УЧРЕЖДЕНИЙ, ПРЕДЛАГАЮЩИХ ИСЛАМСКИЕ
ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ [ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ
УЧРЕЖДЕНИЙ ИСЛАМСКОГО СТРАХОВАНИЯ
(ТАКЀФУЛ) И ИСЛАМСКИХ МЕХАНИЗМОВ
КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ]**

Март 2012 г.

Издатель: Совет по исламским финансовым услугам

50480, Малайзия, Куала-Лумпур

улица Jalan Dato' Onn, здание Sasana Kijang, этаж 5

Центральный банк Малайзии Bank Negara Malaysia

e-mail: ifsb_sec@ifsb.org

Все права защищены. Никакая часть настоящей публикации не может быть воспроизведена или передана в какой бы то ни было форме или средствами, а также сохранена в какой бы то ни было поисковой системе без предварительного письменного согласия, за исключением разрешенного «добросовестного использования» в соответствии с законом «Об авторском праве, промышленных образцах и патентах» от 1988 года или в соответствии с условиями лицензии, выданной на основании закона «Об авторском праве, промышленных образцах и патентах» от 1988 года, или в соответствии с условиями лицензии, выданной Агентством по лицензированию авторских прав в отношении фотокопирования и/или репрографического воспроизведения.

Заявки на получение разрешения с целью другого вида использования авторского материала, в том числе на воспроизведение отрывков из других опубликованных работ, необходимо направлять издателю(-ям). При использовании материала необходимо полностью указать автора, издателя(-ей) и источник.

© 2023 Совет по исламским финансовым услугам

Примечание: настоящий документ переведен с английского языка, и в случае расхождения или противоречия между английской версией и любой другой языковой версией настоящего стандарта, английская версия имеет преимущественную силу, поскольку английский является официальным языком Совета по исламским финансовым услугам.

Мы будем рады получить ваши предложения и замечания относительно качества перевода по электронному адресу translation@ifsb.org.



Перевод данного стандарта Совета по исламским финансовым услугам осуществлен при финансовой поддержке Исламского банка развития (ИБР). ИБР не несет никакой ответственности за содержание и качество перевода.

О СОВЕТЕ ПО ИСЛАМСКИМ ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ

Совет по исламским финансовым услугам – международная стандартообразующая организация, официально учрежденная 3 ноября 2002 г. и начавшая свою деятельность 10 марта 2003 г. Деятельность организации направлена на развитие и укрепление надежности и стабильности отрасли исламских финансовых услуг посредством издания международных стандартов пруденциального регулирования и руководящих принципов для отрасли, которая включает в себя банковский сектор, рынки капитала и сектор страхования. Стандарты Совета по исламским финансовым услугам проходят длительную установленную процедуру в соответствии с «Руководством и порядком подготовки стандартов/руководящих принципов», которая включает в себя издание проектов стандартов, проведение рабочих совещаний и, в случае необходимости, общественных слушаний. Совет по исламским финансовым услугам проводит исследования и координирует инициативы, связанные с исламской финансовой отраслью, а также организует круглые столы, семинары и конференции для регуляторов и участников рынка. С этой целью Совет по исламским финансовым услугам тесно сотрудничает с профильными международными, региональными и национальными организациями, научно-исследовательскими и образовательными учреждениями и участниками рынка.

Дополнительную информацию о Совете по исламским финансовым услугам можно получить на официальном сайте www.ifsb.org.

СОСТАВ СОВЕТА*

Его Превосходительство Рашид Мохаммед Аль-Марадж	Председатель Центрального банка Бахрейна
Его Превосходительство д-р Атиур Рахман	Председатель Банка Бангладеш
Его Превосходительство Хаджи Мохд Росли бин Хаджи Сабту	Директор Управления денежного обращения Брунея-Даруссалама
Его Превосходительство Джама Махамуд Хайд	Председатель Центрального банка Джибути
Его Превосходительство д-р Фарук Абд Эль Баки Эль Окда	Председатель Центрального банка Египта
Его Превосходительство д-р Ахмад Мохамед Али Аль-Мадани	Президент Исламского банка развития
Его Превосходительство д-р Дармин Насутион	Председатель Банка Индонезии
Его Превосходительство д-р Махмуд Бахмани	Председатель Центрального банка Исламской Республики Иран
Его Превосходительство д-р Зияд Фариз	Председатель Центрального банка Иордании
Его Превосходительство д-р Мохаммад Й. Аль-Хашель	Председатель Центрального банка Кувейта
Ее Превосходительство д-р Зети Ахтар Азиз	Председатель Центрального банка Малайзии
Его Превосходительство Фазиль Наджиб	Председатель Управления денежного обращения Мальдив
Его Превосходительство Рундхирсинг Бхиник	Председатель Банка Маврикия
Его Превосходительство Сануси Ламидо Амину Сануси	Председатель Центрального банка Нигерии
Его Превосходительство Ясин Анвар	Председатель Государственного банка Пакистана
Его Превосходительство Шейх Абдулла Сауд Аль-Тани	Председатель Центрального банка Катара
Его Превосходительство д-р Фахад Аль-Мубарак	Председатель Агентства денежного обращения Саудовской Аравии
Его Превосходительство Рави Менон	Директор Валютного управления Сингапура
Его Превосходительство д-р Мохамед Хайр Ахмед Эльзубэр	Председатель Центрального банка Судана
Его Превосходительство Султан Бин Нассер Аль-Сувайди	Председатель Центрального банка Объединенных Арабских Эмиратов

* Список составлен в соответствии с алфавитным порядком стран на английском языке

ТЕХНИЧЕСКИЙ КОМИТЕТ

Председатель:

Д-р Абдулрахман А. Аль-Хамиди – Агентство денежного обращения Саудовской Аравии

Заместитель председателя:

Г-н Осман Хамад Мохамед Хайр – Центральный банк Судана (до 15 августа 2009 г.)

Д-р Мохаммад Йосеф Аль-Хашель – Центральный банк Кувейта (с 23 ноября 2009 г.)

Члены комитета*

Д-р Сами Ибрагим Аль-Сувайлем (до 13 декабря 2010 г.)	Исламский банк развития
Д-р Салман Сайед Али (с 14 декабря 2010 г.)	Исламский банк развития
Г-н Халид Хамад Абдулрахман Хамад	Центральный банк Бахрейна
Г-н Гамаль Абдель Азиз Эззат Негм (до 13 декабря 2010 г.)	Центральный банк Египта
Г-н Фараг Абдул Хамид Фараг (до 17 ноября 2011 г.)	Центральный банк Египта
Г-н Тарек Хашем (с 18 ноября 2011 г.)	Центральный банк Египта
Г-н Рамзи Ахмад Зухди (до 5 апреля 2010 г.)	Банк Индонезии
Д-р Мулья Эффенди Сирегар (с 6 апреля 2010 г.)	Банк Индонезии
Г-н Хамид Техранфар (до 31 марта 2009 г.)	Центральный банк Исламской Республики Иран
Г-н Абдолмахди Арджманд Неджад (с 1 апреля 2009 г.)	Центральный банк Исламской Республики Иран
Г-н Бакарудин Исхак (до 31 марта 2009 г.)	Центральный банк Малайзии
Г-н Ахмад Хиззад Бахаруддин (до 17 ноября 2011 г.)	Центральный банк Малайзии
Г-н Бакарудин Исхак (с 18 ноября 2011 г.)	Центральный банк Малайзии
Д-р Ник Рамлах Махмуд	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Д-р Башир Умар Алию (с 6 апреля 2010 г.)	Центральный банк Нигерии

Г-н Первез Саид (до 31 марта 2009 г.)	Государственный банк Пакистана
Г-жа Любна Фарук Малик (до 5 апреля 2010 г.)	Государственный банк Пакистана
Г-н Салимулла (с 6 апреля 2010 г.)	Государственный банк Пакистана
Г-н Муджиб Турки Аль Турки	Центральный банк Катара
Г-н Чиа Дер Цзюнь (до 13 декабря 2010 г.)	Валютное управление Сингапура
Г-н Адриан Цзен Леонг Чуа (с 14 декабря 2010 г.)	Валютное управление Сингапура
Г-н Мохаммед Али Эльших Терифи (до 31 марта 2011 г.)	Центральный банк Судана
Г-н Мохамед Эльхассан Эльшейх (с 1 апреля 2011 г.)	Центральный банк Судана
Г-н Саид Абдулла Аль-Хамиз (до 31 марта 2009 г.)	Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов
Г-н Халид Омар Аль-Харджи (с 1 апреля 2009 г.)	Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов

*** Список составлен в соответствии с алфавитным порядком стран на английском языке**

РАБОЧАЯ ГРУППА ПО СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЮ

Председатель:

Д-р Мохаммад Йосеф Аль-Хашель – Центральный банк Кувейта

Заместитель председателя:

Г-н Мохамед Эльхассан Эльшейх – Центральный банк Судана (с февраля 2011 г.)

Г-н Мохаммед Али Эльших Терифи – Центральный банк Судана (до февраля 2011 г.)

Члены рабочей группы*

Д-р Даданг Мулджаван	Исламский банк развития
Д-р Салман Сайед Али	Исламский банк развития
Д-р Сами Ибрагим Аль-Сувайлем	Исламский банк развития
Д-р Рифки Исмаил	Банк Индонезии
Г-жа Нура Халид Аль-Гариб	Центральный банк Кувейта
Г-жа Джоэль Эль-Жемайель	Центральный банк Ливана
Г-н Мохаммад Мухсин Мохд Анас	Центральный банк Малайзии
Г-н Камаруддин Хашим	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Г-н Мохд Радзуан Ахмад Таджуддин	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Д-р Мохаммад Акрам Лалдин	Международная шариатская исследовательская академия по исламским финансам, Малайзия
Г-н Абдул-Азиз Барау	Центральный банк Нигерии
Г-н Харуна Бала Мустафа	Центральный банк Нигерии
Г-н Низамуддин Аршад	Государственный банк Пакистана
Г-жа Фатма Абдулла Эсса Аль-Муфтах	Центральный банк Катара
Г-н Али Аль-Садик	Агентство денежного обращения Саудовской Аравии
Д-р Махмуд Саад И. Альсахафи	Агентство денежного обращения Саудовской Аравии
Г-н Мансур Аль-Наджаши	Агентство денежного обращения

	Саудовской Аравии
Г-жа Машаир М. Ибрахим Сабир	Центральный банк Судана
Г-н Адель Али Аль Сайг	Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов
Г-н Прасанна Сешачеллам	Управление финансовых услуг Дубая, Объединенные Арабские Эмираты

*** Список составлен в соответствии с алфавитным порядком стран на английском языке**

ШАРИАТСКИЙ СОВЕТ ИСЛАМСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ*

Председатель:

Шейх д-р Хуссейн Хамед Хассан (с 15 февраля 2012 г.)

Шейх Мохамед Мохтар Селлами (до 14 февраля 2012 г.)

Заместитель председателя:

Шейх д-р Абдулсаттар Абу Гудда (с 15 февраля 2012 г.)

Шейх Салех бин Абдулрахман бин Абдулазиз аль-Хусейн (до 14 февраля 2012 г.)

Шейх Мохамед Мохтар Селлами	Член совета
Его Превосходительство Шейх Абдулла Бин Сулейман Аль-Мани	Член совета
Шейх Мухаммад Таки Аль-Усмани	Член совета
Шейх Мохаммад Али Тасхири	Член совета
Шейх Мохамед Хашим Бин Яхья	Член совета

* в алфавитном порядке на английском языке

СЕКРЕТАРИАТ СОВЕТА ПО ИСЛАМСКИМ ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ

Профессор Датук Рифаат Ахмед Абдель Карим	Генеральный секретарь (до апреля 2011 г.)
Г-н Джасим Ахмед	Генеральный секретарь (с мая 2011 г.)
Профессор Саймон Арчер	Консультант
Г-н Джамшаид Анвар Чаттха	Член секретариата, техническо-исследовательский отдел

ОГЛАВЛЕНИЕ

СОКРАЩЕНИЯ	IX
РАЗДЕЛ 1. ВВЕДЕНИЕ И ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	11
1.1 ОСНОВНЫЕ ЗАДАЧИ И ЦЕЛИ	14
1.2 СФЕРА ДЕЙСТВИЯ.....	16
1.3 ОЦЕНОЧНАЯ ИНИЦИАТИВА.....	17
1.4 ДАТА ВВЕДЕНИЯ РУКОВОДСТВА В ДЕЙСТВИЕ.....	19
1.5 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ РУКОВОДСТВА	19
РАЗДЕЛ 2: НЕОБХОДИМЫЕ УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕЖИМА СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ	26
2.1 СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЕ КАК НАБОР ИНСТРУМЕНТОВ В РАМКАХ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ... 27	
2.2 КАЧЕСТВО ДАННЫХ И ЭФФЕКТИВНЫЕ ИНФОРМАЦИОННЫЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ	28
2.3 АКТУАЛЬНОСТЬ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ДЛЯ ИФУ РАЗНОГО УРОВНЯ СЛОЖНОСТИ.....	29
2.4 НАЛИЧИЕ МОДЕЛЕЙ, ЗНАНИЙ И НАВЫКОВ В СФЕРЕ МОДЕЛИРОВАНИЯ.....	29
2.5 НАДЗОРНАЯ ОЦЕНКА И РУКОВОДСТВО ПО СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЮ ДЛЯ ИФУ	30
РАЗДЕЛ 3. РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ДЛЯ ИФУ	32
3.1 АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ В ПРОГРАММЕ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ.....	32
3.2 ВЫЯВЛЕНИЕ ФАКТОРОВ РИСКА И ПРИМЕНЕНИЕ СЦЕНАРИЕВ	41
3.3 ОСОБЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ИФУ	53
3.4 МЕТОДИКИ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ	82
3.5 ПЕРИОДИЧНОСТЬ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ.....	89
3.6 РЕЗУЛЬТАТЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ И МЕРЫ ПО УСТРАНЕНИЮ НЕДОСТАТКОВ	91
3.7 РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О ПРОГРАММЕ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ.....	95
РАЗДЕЛ 4. РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ДЛЯ НАДЗОРНЫХ ОРГАНОВ	97
4.1 РЕГУЛЯРНЫЕ И ВСЕСТОРОННИЕ ОЦЕНКИ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ИФУ	97
4.2 НАДЗОРНАЯ ОЦЕНКА МЕТОДОЛОГИИ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ИФУ	101
4.3 РАЗРАБОТКА И ВНЕДРЕНИЕ ОБЩЕСИСТЕМНЫХ СТРЕСС-ТЕСТОВ, КОНКРЕТНЫЕ СЦЕНАРИИ И ПЕРИОДИЧНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОБЩЕСИСТЕМНЫХ СТРЕСС-ТЕСТОВ	103
4.4 КОРРЕКТИРУЮЩИЕ ДЕЙСТВИЯ, ОСНОВАННЫЕ НА РЕЗУЛЬТАТАХ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ	107
4.5 РЕГУЛЯРНЫЙ ДИАЛОГ МЕЖДУ НАДЗОРНЫМИ ОРГАНАМИ И ИФУ И ПРЕДСТАВИТЕЛЯМИ ОТРАСЛИ ...	108
4.6 ТРАНСГРАНИЧНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ, КООРДИНАЦИЯ МЕЖДУ ОРГАНАМИ СТРАН РЕГИСТРАЦИИ И ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	109
4.7 РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИИ И ФОРМАТ ОТЧЕТНОСТИ	111
ОПРЕДЕЛЕНИЯ	113

СОКРАЩЕНИЯ

GN-2	<i>Руководящие указания к стандартам управления рисками и достаточности капитала: биржевая мурабаха, декабрь 2010 г.</i>
GN-3	<i>Руководящие указания по методам выравнивания прибыли, выплачиваемой держателям инвестиционных счетов, декабрь 2010 г.</i>
GN-4	<i>Руководящие указания к стандарту достаточности капитала Совета по исламским финансовым услугам: определение «альфа» в коэффициенте достаточности капитала, март 2011г.</i>
IFSB-1	<i>Руководящие принципы управления рисками, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2005 г.</i>
IFSB-2	<i>Стандарт достаточности капитала, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2005 г.</i>
IFSB-3	<i>Руководящие принципы корпоративного управления, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2006 г.</i>
IFSB-4	<i>Раскрытие информации для обеспечения прозрачности и рыночной дисциплины, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2007 г.</i>
IFSB-5	<i>Руководство по ключевым элементам надзорного процесса, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2007 г.</i>
IFSB-6	<i>Руководящие принципы управления исламскими механизмами коллективного инвестирования, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2008 г.</i>
IFSB-7	<i>Требования к достаточности капитала для сукӯк, секьюритизации и инвестиций в недвижимость, Совет по исламским финансовым услугам, январь 2009 г.</i>
IFSB-10	<i>Руководящие принципы для системы шариатского управления, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2009 г.</i>
IFSB-12	<i>Руководящие принципы управления риском ликвидности для ИФУ, Совет по исламским финансовым услугам, март 2012 г.</i>
IRB	Подход, основанный на внутренних рейтингах
PD	Вероятность дефолта
VaR	Стоимость, подверженная риску
ABP	Активы, взвешенные по уровню риска
БКБН	Базельский комитет по банковскому надзору
ВКР	Весовой коэффициент риска
ВПОДК	Внутренние процедуры оценки достаточности капитала

ДИС	Держатели инвестиционных счетов
ДНИС	Держатели неограниченных инвестиционных счетов
ЕКБН	Европейский комитет по банковскому надзору
ЕС	Европейский союз
ЕСБН	Европейская служба банковского надзора (ранее известная как ЕКБН)
ИМБ	<i>иджāра мунтахйя биттамлйк</i>
ИМКИ	Исламский механизм коллективного инвестирования
ИСРП	Инвестиционный счет с распределением прибыли
ИФУ	Учреждения, предлагающие исламские финансовые услуги в банковском сегменте [за исключением учреждений исламского страхования (<i>такāфул</i>) и исламских механизмов коллективного инвестирования]
КДК	Коэффициент достаточности капитала
ККЭ	Коэффициенты кредитного эквивалента
КСН	Компания специального назначения
КУАП	Комитет по управлению активами и пассивами
КУР	Комитет по управлению рисками
ОИФУ	Отрасль исламских финансовых услуг
ПА	Проблемные активы
ПКР	Перемещенный коммерческий риск
РВП	Резерв на выравнивание прибыли
РГСТ	Рабочая группа по стресс-тестированию
РИР	Резерв под инвестиционный риск
СБМ	Сделки биржевой <i>мурāбаха</i>
СД	Совет директоров
ШНС	<i>Шариатский</i> наблюдательный совет

С именем Аллаха, милость Которого вечна и безгранична.

*Мир и благословение Всевышнего Аллаха нашему господину и посланнику
Мухаммаду, его роду и сподвижникам.*

РАЗДЕЛ 1. ВВЕДЕНИЕ И ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. В ходе 15-го заседания Совета по исламским финансовым услугам, проведенного 23 ноября 2009 года в г. Куала-Лумпур (Малайзия) в рамках мандата по обеспечению развития устойчивости и стабильности отрасли исламских финансовых услуг (ОИФУ), было одобрено решение о создании Рабочей группы по стресс-тестированию (РГСТ). Задача РГСТ заключалась в разработке Руководства по стресс-тестированию для организаций, предлагающих исламские финансовые услуги (ИФУ). Настоящее Руководство предназначено для применения в качестве дополнения к действующим и будущим стандартам и руководствам Совета по исламским финансовым услугам для банковского сегмента ОИФУ. С учетом специфики проведения стресс-тестирования в банковском сегменте ИФУ РГСТ предложила, что настоящий документ послужит дополнением к другим существующим международным программам, содержащим эффективные принципы и лучшие практики стресс-тестирования для традиционных учреждений.

2. В частности, в связи с финансовым кризисом, начавшимся в 2007 году, были опубликованы два основополагающих документа, регламентирующих процедуры проведения стресс-тестирования. В мае 2009 года Базельский комитет по банковскому надзору (БКБН) опубликовал *«Принципы эффективной практики стресс-тестирования и надзора»*, а в августе 2010 года Европейский комитет по банковскому надзору (ЕКБН)¹ выпустил *«Руководство ЕКБН по стресс-тестированию»*. Как утверждается в данных документах, *стресс-тестирование является ключевым инструментом управления рисками в финансовых учреждениях*. Стресс-тестирование позволяет предупредить руководство организации о непредвиденных неблагоприятных последствиях, связанных с различными рисками, а также позволяет определить объем капитала, необходимый для покрытия убытков в случае наступления значительных шоковых изменений. Само по себе стресс-тестирование не способно устранить все недостатки системы управления рисками, однако в рамках комплексного подхода оно играет ведущую

¹ Стоит отметить, что на смену ЕКБН пришла Европейская служба банковского надзора (ЕСБН), которая была создана 1 января 2011 года и взяла на себя все действующие задачи и обязанности ЕКБН. Настоящий документ содержит ссылки на *«Руководящие принципы стресс-тестирования» ЕКБН*.

роль в повышении устойчивости не только отдельных банков, но и финансовой системы в целом. Данный инструмент играет особо важную роль в следующих аспектах системы управления рисками:

- проведение *упреждающей* оценки рисков;
- устранение *ограничений*, связанных с моделями и историческими данными, с особым акцентом на *событиях, происходящих крайне редко, однако сопряженных со значительными последствиями*;
- получение информации в рамках процедур планирования капитала, в том числе *внутренних процедур оценки достаточности капитала* (ВПОДК) и процедур планирования ликвидности;
- разработка плана снижения риска или плана действий на случай чрезвычайных обстоятельств *при различных стрессовых условиях*;
- различные аспекты, касающиеся корпоративного управления, в том числе:
 - получение информации для установления границ *максимально допустимого для учреждения уровня риска*;
 - поддержка *внутренних и внешних систем взаимодействия и обмена информацией* в связи с вышеизложенными вопросами.

3. Вышеизложенное подтверждает предположение о том, что стресс-тестирование особенно важно после длительных периодов благоприятных финансово-экономических условий. Кроме того, оно является ключевым инструментом управления рисками в случаях, когда инновации приводят к появлению новых продуктов, объем которых быстро растет и в отношении которых исторические данные об убытках носят ограниченный характер или отсутствуют. Одной из пруденциальных задач является совершенствование и усиление действующей программы стресс-тестирования с точки зрения финансовой стабильности посредством внедрения более совершенных режимов и методов стресс-тестирования. Финансовый кризис, начавшийся в 2007 году, показал, что область применения стресс-тестирования финансовыми учреждениями ограничивалась местными рынками без учета эффекта заражения и трансграничного системного риска. Более того, наблюдалась недостаточная интеграция в системы управления рисками учреждений, недостаточная строгость сценариев, рассмотрение в рамках экстремальных сценариев недостаточно экстремальных опасностей (например, ирландские банки, продемонстрировавшие катастрофическое падение уровня платежеспособности, успешно прошли стресс-тестирование Европейского

союза (ЕС) в июле 2011 г.) и отсутствие должного внимания к совокупности событий, концентрации рисков и побочных эффектов.

4. В документе БКБН изложены 15 «руководящих принципов» для банков и 6 для надзорных органов, в то время как документ ЕКБН содержит 17 «руководящих принципов» для банков и 5 – для надзорных органов. Совет по исламским финансовым услугам намерен включить в свое Руководство вышеизложенные принципы должным образом адаптируя их с учетом специфики ИФУ в части сопряженных рисков.

5. В некоторой степени ИФУ оказались устойчивыми к финансовому кризису², особенно в отношении первичных эффектов, однако когда финансовый кризис перешел в экономический, ИФУ подверглись воздействию вторичных эффектов в результате общего спада и обвала стоимости активов.³ Что касается специфики ИФУ, остается открытым вопрос, насколько эффективно ИФУ могут поглощать стрессы и потрясения, более характерные для исламского финансового рынка, например, в отношении кредитного, рыночного и операционного рисков, риска доходности, перемещенного коммерческого риска, а также (что, возможно, важнее всего) рисков ликвидности (см. пункт 7). Следовательно, подход к стресс-тестированию (включая ряд конкретных сценариев), который излагается и разъясняется в настоящем документе, в некоторых отношениях отличается от подхода, применяемого к традиционным учреждениям.

6. Совет по исламским финансовым услугам отмечает, что, с точки зрения ОИФУ, стресс-тестирование в рамках управления рисками является недостаточно развитой областью, требующей тщательной работы на всех уровнях, в том числе со стороны надзорных органов и участников рынка. В более ранних стандартах Совета по исламским финансовым услугам упоминалась важность использования стресс-тестирования как для ИФУ, так и для надзорных органов. Например, пункт 31 *Руководящих принципов управления рисками*, опубликованного в декабре 2005 года (далее – «IFSB-1»), обязывает ИФУ иметь действующие методы стресс-тестирования. Однако в IFSB-1 не рассматривается комплексная программа стресс-тестирования как ключевой инструмент управления рисками в ИФУ. Аналогичным образом, в *Руководстве по ключевым элементам надзорного процесса*, опубликованном в декабре 2007 года (далее – «IFSB-5»), подчеркивается роль

² В частности, благодаря *шариатским* ограничениям ИФУ не подвергались воздействию факторов, некоторые или все из которых затронули многие традиционные банки, например, рыночному риску, связанному со спекулятивной торговлей и производными финансовыми инструментами, кредитному риску «токсичных» ценных бумаг, таких как обеспеченные долговые обязательства, а также воздействию избыточного леввериджа.

³ Например, риски, связанные с активами недвижимости, в том числе с инвестированием и финансированием через *иджара мунтахйя биттамлик*, повысили уязвимость ИФУ к падению цен на недвижимость.

надзорных органов в оценке процессов управления рисками. Надзорный орган может требовать от ИФУ проведения прогнозного стресс-тестирования, которое позволяет выявить возможные события или изменения рыночных условий, способные негативно повлиять на финансовую устойчивость ИФУ. Однако надзорным органам требуется конкретное руководство по оценке стабильности ИФУ с системной и макроэкономической точек зрения. Целью Руководства, изложенного в настоящем документе, является дополнение IFSB-1 и IFSB-5 в вышеуказанных отношениях.

7. В отношении стресс-тестирования ИФУ важно понимать и учитывать последствия, возникающие для управления рисками в связи с различиями в операциях и структуре бухгалтерского баланса между ними и традиционными учреждениями (см. более подробные информации в разделе 3.3). Еще одной уникальной особенностью ИФУ является возникновение рыночного риска наряду с кредитным в контексте соответствующих *шариатским* нормам финансовых операций, в результате чего возникает так называемый «рыночный риск в банковском портфеле»⁴. В связи с этим в случае ИФУ необходимо учитывать некоторые моменты. Во-первых, стресс-тестирование следует проводить по всем аспектам и сценариям, уделяя особое внимание положению держателей инвестиционных счетов (ДИС) и его последствиям для управления рисками. Помимо традиционных банковских рисков, ИФУ также подвержены другим уникальным рискам, например риску доходности и перемещенному коммерческому риску (ПКР), а также отдельным аспектам операционного и репутационного риска, в частности риску несоблюдения *шариата* и фидуциарному риску. Более того, при разработке и проведении стресс-тестирования необходимо учитывать соответствующие *шариатским* нормам методы снижения риска, соответствующую *шариатским* нормам секьюритизацию, инвестиции в недвижимость и аспекты, связанные со сделками биржевой *мурāбаха* (СБМ).

1.1 Основные задачи и цели

8. В соответствии с целями Совета по исламским финансовым услугам, согласно требованиям Устава, от РГСТ не требуется «изобретать колесо», а где это уместно, дополнить и усилить действующие признанные на международном уровне программы или стандарты стресс-тестирования, чтобы ИФУ имели равные условия для деятельности наряду с традиционными учреждениями, при должном учете

⁴ Например, при сделке *мурāбаха* рыночный риск преобразуется в кредитный: рыночный риск возникает в отношении объекта договора, который находится в собственности ИФУ до его продажи, и после продажи сменяется на кредитный риск контрагента, если оплата производится на условиях отсроченного платежа. Кроме того, при финансировании *салим* ИФУ, уплатившее цену покупки объекта договора до его поставки, подвергается не только кредитному риску (потенциальный дефолт) контрагента, но и рыночному риску, связанному с поставляемым объектом.

специфики исламских финансов. Исходя из этого, Руководство призвано дополнить действующую программу стресс-тестирования с тем, чтобы способствовать надежности и устойчивости ИФУ в частности и ОИФУ в целом.

9. Таким образом, настоящий документ построен исходя из следующих предпосылок и целей. Следует понимать, что достижение данных целей требует наличия строгой программы стресс-тестирования (см. разделы 2 и 3), разработанной с учетом системных последствий:

- а. Программа стресс-тестирования для ИФУ должна учитывать специфику ИФУ, а также извлеченные из финансового кризиса уроки, дополняя при этом действующие международные стандарты стресс-тестирования.
- б. Программа должна указывать ИФУ направление для оценки и выявления факторов уязвимости при различных сценариях стресс-тестирования, включая экстремальные, но возможные шоковые изменения. Она используется для достижения, среди прочего, следующего:
 - i. определять, как разные портфели реагируют на изменения в ключевых экономических переменных (например, базовых ставок⁵, курсов иностранных валют, качества кредита и т. д.);
 - ii. оценивать качество активов для определения существующих и потенциальных рисков убытков;
 - iii. оценивать потенциальные угрозы для способности ИФУ в любое время выполнять свои финансовые обязательства, связанные с рисками балансовой ликвидности и рыночной ликвидности;
 - iv. оценивать влияние стрессовых событий на базовую прибыль (поскольку прибыль обычно выступает в качестве первой линии защиты прежде чем растрачивать капитал);
 - v. анализировать способность ИФУ выполнять требования к достаточности капитала в любой момент времени в период серьезного экономического спада.
- в. Для надзорных органов стресс-тестирование может применяться:
 - i. в качестве инструмента надзора для периодических проверок безопасности и устойчивости финансовой системы (включая ОИФУ);

⁵ К базовым ставкам относятся справочные рыночные процентные ставки, такие как LIBOR (ставка Лондонского рынка межбанковских кредитов), EIBOR (ставка рынка межбанковских кредитов в Объединенных Арабских Эмиратах) и т. д.

- ii. с точки зрения финансовой стабильности, для выявления «слабых мест» в финансовой системе и структурных (системных) факторов уязвимости, связанных с конкретными профилями рисков ИФУ, как на индивидуальном, так и на коллективном уровне;
- iii. в качестве надзорного инструмента для разработки макропруденциальной политики.

10. На основании указанных предпосылок и целей, следующие 29 руководящих принципов (далее совместно именуемые «Руководство») представлены для внедрения и выполнения со стороны ИФУ. Руководство разделено на две части: (i) 22 руководящих принципа стресс-тестирования для ИФУ; и (ii) 7 руководящих принципов стресс-тестирования для надзорных органов⁶. Однако для обеспечения эффективного управления рисками и разработки ИФУ жесткой и надежной программы стресс-тестирования, необходимо, чтобы стресс-тестирование ИФУ было дополнено набором инфраструктурных компонентов. Данные компоненты указаны в разделе 2.

1.2 Сфера действия

11. В целом, сфера действия и порядок применения настоящего Руководства определяются исходя из реализации других применимых стандартов и руководств IFSB. Руководство, в первую очередь, предназначено для полноценных банковских ИФУ с учетом их пропорциональности, что включает в себя масштаб, уровень развития и сложность. Такие ИФУ привлекают средства в виде депозитов и инвестиционных счетов в соответствии с правилами и принципами *шариата* и инвестируют их в соответствующие *шариатским* нормам инвестиционные и финансовые инструменты. К таким ИФУ, в частности, относятся коммерческие банки, инвестиционные банки и другие учреждения, специализирующиеся на привлечении средств (на основании решения соответствующих надзорных органов), которые предлагают услуги в соответствии с нормами и принципами *шариата*. По усмотрению надзорного органа, действие данного Руководства может быть распространено на деятельность отдельных исламских «окон» или на другие учреждения, предлагающие исламские финансовые услуги и находящиеся под их юрисдикцией.⁷

⁶ Термин «надзорный орган» в настоящем Руководстве используется в общем смысле для обозначения учреждения, ответственного за надзор за деятельностью ИФУ в данной юрисдикции. В этом контексте этот термин может относиться к центральному банку, денежно-кредитному органу, финансовому супервайзеру, министерству финансов или другому органу надзора за операциями ИФУ в той или иной юрисдикции в зависимости от структуры системы финансового надзора в соответствующей юрисдикции.

⁷ См. определение «исламских окон», в том числе «независимых», в пунктах 56 и 57 стандарта IFSB-5.

12. Настоящее Руководство применяется к любому ИФУ, которое входит в вышеуказанную сферу действия, на полностью консолидированной основе на уровне холдинговой компании в составе группы или подгруппы ИФУ или по мере необходимости на индивидуальной основе⁸ в случае одобрения надзорными органами. Настоящее Руководство не предназначено для применения на консолидированном уровне к группам или подгруппам, которые состоят из организаций, не являющихся (банковскими) ИФУ, согласно определению, приведенному в пункте 11 выше.

13. Термин «стресс-тестирование» используется в настоящем Руководстве для обозначения не только специфики применения конкретных отдельно взятых тестов, но и в целом для обозначения среды, в которой осуществляется разработка, оценка и использование тестов в процессе принятия решений. В настоящем Руководстве описываются как качественные, так и количественные аспекты стресс-тестирования с учетом принципа пропорциональности: небольшие ИФУ с простой структурой могут сосредоточиться на качественных аспектах, в то время как более крупные ИФУ со сложной структурой нуждаются в более сложных количественных методах стресс-тестирования. Принцип пропорциональности применим ко всем аспектам настоящего Руководства, включая процесс управления, выявление рисков и разработку сценариев, методологию и раскрытие информации, а также периодичность и степень детализации стресс-тестов.

14. В настоящем Руководстве приводятся некоторые примеры сложившейся практики, которые можно рассматривать как лучшие практики, допуская при этом возможность и необходимость их изменения по мере изменения рынка и по мере формирования новых стратегий, доступных в результате развития технологий, финансового инжиниринга и улучшения координации между надзорными органами. Целью настоящего Руководства не является предписание всех возможных процедур контроля. Вместо этого Совет по исламским финансовым услугам будет периодически пересматривать настоящие рекомендации и вносить в них изменения.

1.3 Оценочная инициатива

15. В процессе разработки настоящего Руководства РГСТ в сентябре 2010 года провела собственный опрос (далее именуемый «Опрос») с целью оценки

⁸ Важно проводить стресс-тестирование каждой организации по отдельности, поскольку отдельно взятые организации подвергаются разным видам внутренних и внешних рисков, которые необходимо учитывать должным образом. Кроме того, при консолидации результатов стресс-тестирования следует учитывать элемент корреляции между разными рисками в пределах отдельно взятой организации и в пределах группы организаций. В этом контексте необходимо проводить стресс-тестирование отдельно на уровне дочерней компании и затем отдельно на уровне холдинговой компании и консолидировать результаты указанных отдельных стресс-тестов для целей аналитики.

фактической практики стресс-тестирования ИФУ в различных юрисдикциях.⁹ Главная цель Опроса заключалась в выявлении применяемых на практике методов стресс-тестирования, а также проблем и ограничений, с которыми сталкиваются ИФУ при внедрении методов стресс-тестирования, в выбранных странах-членах Совета по исламским финансовым услугам, с учетом применимой политики и практики надзорных органов в этих странах. Данное мероприятие позволило РГСТ оценить уровень охвата стресс-тестирования в различных ИФУ, а также регулирование и надзор над проведением указанных практик со стороны соответствующих надзорных органов. Данное Руководство призвано отразить наилучшую практику, которая была выявлена при работе и устранении пробелов в контексте стресс-тестирования. Ниже приводится резюме выявленных пробелов:

- а. В целом Опрос выявил, что стресс-тестирование практикуется большинством ИФУ в отрасли и регулируется в нескольких юрисдикциях. Тем не менее, конкретное и подробное регулирующее руководство по проведению стресс-тестирования ИФУ отсутствует и надзорные органы не предоставляют ИФУ никаких регламентированных стресс-сценариев, хотя некоторые надзорные органы все же планируют предоставить ИФУ руководство по стресс-тестированию.
- б. Сценарный анализ и тесты чувствительности оказались наиболее часто используемыми методами стресс-тестирования в ИФУ. Другие же методы, например, оценка максимально прогнозируемого убытка, теория экстремальных значений и реверсивное стресс-тестирование, широко не применяются.
- в. Аспекты, связанные с кредитным и рыночным рисками, а также с риском ликвидности, рассматриваются большинством ИФУ. Тем не менее, в меньшей степени учитываются такие вопросы, как наличие ДИС, достаточность капитала, недвижимость, ПКР и риск несоблюдения *шариата*. Более того, ответы указывали на то, что РГСТ должна уделить особое внимание специфике определенных видов рисков и стрессовых событий, связанных с деятельностью ИФУ.

⁹ Опрос включал два блока вопросов: блок А и блок Б. Блок А предназначался для участников рынка (т. е. ИФУ), в то время как блок Б был разработан специально для надзорных органов. Опросные анкеты были представлены соответствующим надзорным органам, которые являлись членами Совета по исламским финансовым услугам (включая центральные банки и денежно-кредитные учреждения), для дальнейшего направления ИФУ, находящимся под их юрисдикцией. Был получен 131 ответ на Опрос (в том числе 115 ответов от ИФУ различных типов и 16 – от надзорных органов) от респондентов из 15 юрисдикций.

- г. Раскрытие информации, связанное с практикой стресс-тестирования, оказалось очень слабым в отрасли. Разработка потенциальных сценариев, характерных для продуктов ИФУ, и методик стресс-тестирования для оценки факторов специфических рисков все еще находится на начальном этапе.
- д. Еще одной выявленной недостаточно развитой областью было использование результатов стресс-тестирования: оно в значительной степени ограничивается повышением информированности о рисках, в то время как результаты должны использоваться для снижения рисков, а также интегрироваться в бизнес-процессы и стратегическое планирование.
- е. Кроме того, результаты опроса выявили, что одними из наибольших проблем для ИФУ при выполнении стресс-тестирования являются «наличие моделей, знаний и навыков в сфере моделирования», «качество данных» и «недостаток руководства по проведению стресс-тестирования со стороны надзорного органа».

1.4 Дата введения Руководства в действие

16. Руководство должно внедряться в соответствии с нормами *шариата* и в рамках правового режима тех юрисдикций, в которых функционируют ИФУ; его применение должно соответствовать размерам, сложности и особенности каждого ИФУ в соответствии с IFSB-1. Членам Совета по исламским финансовым услугам рекомендуется приступить к применению настоящего Руководства с января 2013 года, то есть к этой дате настоящее Руководство должно быть включено в национальные руководящие принципы надзора и отражено, при целесообразности, в национальных руководствах / инструкциях по надзору, а также внедрено в надзорную практику.

1.5 Основные положения Руководства

РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ДЛЯ ИФУ

Аспекты управления в программе стресс-тестирования

Принцип 3.1. Стресс-тестирование должно быть неотъемлемой частью системы общего управления ИФУ. Полная ответственность за общую реализацию программы стресс-тестирования ИФУ лежит на совете директоров (СД). Для эффективного функционирования программы стресс-тестирования необходимо участие в ней СД и высшего руководства. Программы стресс-тестирования должны

применяться и влиять на принятие решений на всех соответствующих уровнях управления ИФУ.

Принцип 3.2. Программа стресс-тестирования должна быть **неотъемлемой частью системы управления рисками ИФУ** и должна поддерживаться соответствующей **надежной инфраструктурой**, достаточно гибкой для обеспечения проведения различных и, возможно, меняющихся стресс-тестов на требуемом уровне детализации.

Принцип 3.3. ИФУ должно выполнять программу стресс-тестирования, **которая обеспечивает выявление и контроль рисков**, а также представляет собой дополнительный подход к оценке рисков наряду с другими инструментами управления рисками. В программах стресс-тестирования следует учитывать **мнения различных органов учреждения**, в том числе комитета по управлению (или аналогичного комитета) и *шариатского* наблюдательного совета, а также различные подходы и методы.

Принцип 3.4. ИФУ должно иметь: (i) письменные политики и процедуры, (ii) четкое распределение обязанностей и (iii) выделенные ресурсы для обеспечения реализации программы стресс-тестирования. Выполнение программы следует **надлежащим образом документировать** на всех уровнях.

Принцип 3.5. ИФУ должно самостоятельно **пересматривать свою программу стресс-тестирования** и проводить оценку ее эффективности и надежности на регулярной основе.

Выявление факторов риска и применение сценариев

Принцип 3.6. ИФУ должно выявить и включить в свою программу стресс-тестирования **соответствующие существенные риски**, которым ИФУ подвергается или может подвергнуться, как на уровне структурных подразделений, так и на уровне ИФУ в целом. ИФУ должно располагать возможностями **эффективного, четко выраженного интегрирования** в стресс-тестирование всех рисков и сфер деятельности, учитывая возможную корреляцию рисков, для получения полной картины риска на уровне ИФУ в целом.

Принцип 3.7. Программа стресс-тестирования должна охватывать **широкий спектр сценариев** (включая «динамические и прогнозные сценарии») и стремиться к учету **внутрисистемных взаимодействий, эффектов обратной связи и динамики**. ИФУ должно выявлять надлежащие конструктивные механизмы преобразования сценариев в применимые внутренние риск-параметры, позволяющие получить картину рисков на уровне ИФУ в целом.

Принцип 3.8. Стресс-тестирование должно основываться на **«исключительных, но возможных событиях»** или **«событиях, происходящих крайне редко, однако сопряженных со значительными последствиями**, которые могут быть не отражены в исторических данных». Программа стресс-тестирования должна устанавливать разные уровни жесткости для каждого сценария (в том числе сценариев, отражающих серьезный экономический спад) наряду с допущениями репутационных потерь ИФУ. Более того, ИФУ должно указать, каким образом его программа стресс-тестирования решает вопросы **«вторичных эффектов»** и **«экстремальных распределений с “жирными хвостами”**» в отношении уникальных факторов риска, угрожающих жизнеспособности ИФУ.

Особые элементы стресс-тестирования ИФУ

Принцип 3.9. ИФУ должно включать в программу стресс-тестирования конкретные сценарии для учета **различных подходов к ИСРП** (инвестиционным счетам с распределением прибыли). Являясь неотъемлемой частью системы общего управления программой стресс-тестирования, комитет по управлению (или аналогичный комитет) должен принимать участие в разработке стресс-сценариев, связанных с ИСРП, и последующей оценке результатов данного стресс-тестирования.

Принцип 3.10. Программа стресс-тестирования ИФУ должна включать **элемент оценки достаточности капитала** и охватывать различные уникальные подходы в рамках определенных сценариев. ИФУ должно проводить оценку надежности планирования капитала (включая используемые допущения) на основании результатов стресс-тестирования. Стресс-тесты в рамках **ВПОДК должны соответствовать** риск-аппетиту и стратегиям ИФУ, а также включать эффективные меры со стороны руководства по устранению последствий. ИФУ должно оценить и продемонстрировать свою способность **поддерживать более высокие по сравнению с минимальными нормативные требования к достаточности капитала** во время стрессовой ситуации в соответствии с заявленным риск-аппетитом.

Принцип 3.11. ИФУ должно учитывать в своих методах стресс-тестирования **различные аспекты кредитного риска** (включая, помимо прочего, **проблемные активы и контрагентов с высоким уровнем леввериджа**), чтобы определить общую устойчивость ИФУ, особенно в случае экономических спадов. Стресс-тестирование должно оценивать **будущие кредитные риски** и изменения требований к достаточности капитала, например, в связи с изменением **кредитного качества и залоговой стоимости**. Кроме того, оно должно охватывать позиции, подверженные

рisku, связанные с секьюритизацией, в которой ИФУ является оригинатором, эмитентом, спонсором, менеджером и т. д., согласно коэффициентам кредитного эквивалента (ККЭ). Следует систематически проверять **эффективность методов снижения риска**, соответствующих *шариатским* нормам.

Принцип 3.12. В рамках стресс-тестирования на уровне ИФУ в целом, ИФУ должно учитывать **различные позиции по соответствующим шариатским нормам финансовым инструментам в торговых портфелях** с учетом ряда исключительных, но возможных рыночных шоков. При стресс-тестировании следует учитывать зависимость различных рынков и секторов друг от друга и, следовательно, **увеличение их корреляции**. При стресс-тестировании для держателей соответствующих *шариатским нормам ценных бумаг* следует, помимо прочего, учитывать рыночный риск, связанный с базовыми активами, в том числе их подверженность систематическим рыночным факторам, факторам рыночной ликвидности и правовому риску, соответствующие договорные соглашения и встроенные триггеры в соответствующих *шариатским нормам* структурах секьюритизации.

Принцип 3.13. ИФУ должно проводить стресс-тестирование в отношении **определенных портфелей, включая**, помимо прочего, портфели потребительских кредитов (потребительское финансирование на основе сделок *мурāбаха* и *иджāра*), портфели ипотечного финансирования покупки жилья (по договорам *мурāбаха*, *иджāра* или *убывающей мушāрака*), недвижимость (в том числе инвестирование и финансирование), сделки биржевой *мурāбаха* и долевое инвестирование (инвестиции *мудāраба* и *мушāрака*). Следует учитывать **изменения корреляции между рисками**, выявленными ИФУ для заданного портфеля.

Принцип 3.14. При помощи методов стресс-тестирования ИФУ должно оценивать **широкий спектр факторов риска ликвидности и различные уникальные подходы** с целью оценки своей способности (i) в любое время выполнять свои финансовые обязательства, связанные с **рисками балансовой ликвидности и ликвидности активов/рыночной ликвидности**, и (ii) выявлять источники возникновения **потенциальных проблем с ликвидностью**, обеспечивая соответствие текущих рисков установленному ИФУ уровню толерантности к риску ликвидности. В рамках стресс-тестирования риска ликвидности ИФУ следует нацеливаться на то, чтобы принимать во внимание **одновременное давление на финансовых и товарных рынках**, а также воздействие снижения рыночной ликвидности на оценку риска. Более того, ИФУ должно **выявить**

надлежащие области, в которых будут использоваться результаты стресс-тестирования ликвидности.

Принцип 3.15. ИФУ должно включать в свою программу стресс-тестирования **различные аспекты** риска несоблюдения *шариата*. В рамках своей программы стресс-тестирования по определенным сценариям ИФУ должно быть способно проводить количественную оценку **потенциальных потерь дохода**, которые могут возникнуть в результате признания конкретных продуктов или видов деятельности несоответствующими *шариату*, и обеспечить наличие надлежащих планов действий на случай чрезвычайных обстоятельств или средств правовой защиты для эффективного управления риском несоблюдения *шариата*. Кроме того, в рамках стресс-тестирования ИФУ должно проводить оценку **финансовых последствий репутационных потерь**, которые могут возникнуть в результате существенного несоблюдения *шариата*.

Принцип 3.16. Программа стресс-тестирования должна включать **внебалансовые риски** для получения полной картины рисков на уровне ИФУ в целом.

Методики стресс-тестирования

Принцип 3.17. ИФУ должно разрабатывать и применять комплексные методики стресс-тестирования, включающие как минимум (i) **анализ чувствительности** (однофакторный) и (ii) **сценарный анализ** (многофакторный) с учетом всех существенных рисков на различных уровнях, сфер деятельности и конкретных портфелей ИФУ.

Принцип 3.18. ИФУ должно разработать **реверсивное стресс-тестирование** в качестве одного из инструментов управления рисками, дополняющего ряд проводимых ими стресс-тестов.

Принцип 3.19. ИФУ должно **пересматривать и обновлять свои методики стресс-тестирования** с учетом: (i) изменений рыночных условий; (ii) изменений характера, масштаба или сложности бизнес-модели и деятельности ИФУ; и (iii) фактического опыта стрессовых ситуаций. ИФУ должно обеспечить процесс **проверки достаточности и обоснованности** методологии и допущений стресс-тестирования.

Периодичность стресс-тестирования

Принцип 3.20. ИФУ должно проводить стресс-тесты на регулярной основе с **надлежащей периодичностью** на всех уровнях в соответствии с характером рисков, связанных с его **банковскими и торговыми портфелями**, на уровне ИФУ в целом, а также на разовой основе в специальных случаях (ситуативно).

Результаты стресс-тестирования и меры по устранению недостатков

Принцип 3.21. Стресс-тесты следует использовать для поддержки принятия различных решений. ИФУ должно определить эффективные меры по устранению последствий на основе результатов стресс-тестов, направленные на обеспечение своей текущей платежеспособности на протяжении всего стрессового сценария. Результаты стресс-тестов должны позволить руководству оценить **способность ИФУ выдерживать трудные условия**, в частности посредством измерения воздействия на ликвидность, достаточность капитала и рентабельность.

Раскрытие программы стресс-тестирования

Принцип 3.22. ИФУ должно предоставлять **ключевую качественную и количественную информацию** о своей программе стресс-тестирования в рамках внутренней и внешней коммуникации, используя **надлежащую методологию раскрытия информации** в рамках действующего механизма отчетности.

РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ДЛЯ НАДЗОРНЫХ ОРГАНОВ

Регулярные и всесторонние оценки стресс-тестирования ИФУ

Принцип 4.1. Надзорные органы должны **регулярно проводить всестороннюю оценку** программы стресс-тестирования ИФУ. Они должны осуществлять **проверку результатов стресс-тестирования в рамках надзорного процесса** согласно IFSB-5 для оценки устойчивости ИФУ к неблагоприятным экономическим условиям и определения их способности **поддерживать достаточный уровень капитала и ликвидности** в стрессовых условиях.

Надзорная оценка методологии стресс-тестирования ИФУ

Принцип 4.2. Надзорные органы должны обеспечить наличие у них **способности и адекватных навыков для оценки** программы стресс-тестирования ИФУ. В частности, они должны внедрить **процесс по оценке методик стресс-тестирования ИФУ**. Надзорные органы должны **оценивать объем, жесткость и допущения стресс-тестов, проводимых на уровне ИФУ в целом, а также связанные с ними меры по смягчению последствий**.

Разработка и внедрение общесистемных стресс-тестов, конкретные сценарии и периодичность проведения общесистемных стресс-тестов

Принцип 4.3: Надзорные органы должны рассматривать финансовую устойчивость **отдельного ИФУ и совокупность оценок всех ИФУ**, а также оценивать

воздействие экономического стресса на банковский сектор. Они должны разрабатывать и внедрять общесистемное надзорное стресс-тестирование на основе **общих сценариев в рамках оценки** общей устойчивости системы к шоковым изменениям, а также могут рассмотреть вопрос о рекомендации для ИФУ конкретных сценариев с учетом **межотраслевых последствий**. Более того, они должны проводить стресс-тесты на макроуровне в своих юрисдикциях с **надлежащей периодичностью**.

Корректирующие действия, основанные на результатах стресс-тестирования

Принцип 4.4. Надзорные органы должны **анализировать различные меры по устранению недостатков, предусмотренные ИФУ** в ответ на результаты программы стресс-тестирования, и должны требовать от ИФУ **принятия корректирующих действий** в случае обнаружения существенных недостатков в программе стресс-тестирования или в случае, если результаты стресс-тестов учтены в недостаточной степени в процессе принятия решения.

Регулярный диалог между надзорными органами и ИФУ и представителями отрасли

Принцип 4.5. Надзорные органы должны **наладить регулярный диалог с ИФУ и представителями отрасли** для выявления системных факторов уязвимости в ОИФУ.

Трансграничные последствия, координация между органами стран регистрации и осуществления деятельности

Принцип 4.6. Надзорные органы должны учитывать в программах стресс-тестирования **трансграничные последствия** для ОИФУ. В случае ведения ИФУ трансграничной деятельности необходимо проведение соответствующих обсуждений между **органами консолидированного надзора и органами страны осуществления деятельности** для обеспечения координации надзорной деятельности, включая проведение стресс-тестирования на уровне группы, с учетом всех существенных рисков для ИФУ.

Раскрытие информации о стресс-тестировании и формат отчетности

Принцип 4.7. Надзорные органы должны определить **надлежащие требования к качественному и количественному раскрытию** информации о стресс-тестировании, представляемой ИФУ. Кроме того, надзорные органы должны предоставить ИФУ, проводящим стресс-тестирование, **надлежащий формат отчетности**.

РАЗДЕЛ 2: НЕОБХОДИМЫЕ УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕЖИМА СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ

17. Для обеспечения эффективного управления рисками и разработки ИФУ жесткой и надежной программы стресс-тестирования стресс-тестирование должно быть дополнено соблюдением международных стандартов стресс-тестирования и набором иных инфраструктурных компонентов в качестве *необходимых условий эффективности режима стресс-тестирования*. В настоящем разделе указанные инфраструктурные компоненты обозначаются как *необходимые условия*. Ниже приводится их перечень, который не является исчерпывающим:

- а. стресс-тестирование как набор инструментов в рамках системы управления рисками;
- б. качество данных и информационная система управления;
- в. актуальность стресс-тестирования и сложность ИФУ;
- г. наличие моделей, знаний и навыков в сфере моделирования;
- д. надзорная оценка и руководство по стресс-тестированию.

18. Помимо вышеупомянутых условий, которые подробно разъясняются ниже, ИФУ также должно понимать размер затрат на разработку и реализацию программы стресс-тестирования. Признано, что указанные затраты могут показаться высокими для некоторых ИФУ, в частности, малых или средних. Однако затраты должны оцениваться в сопоставлении с уменьшением потенциальных убытков, пользой от полученной информации и контроля рисков, а также в сопоставлении с управлением капиталом в результате эффективной, хорошо проработанной программы стресс-тестирования. Такая программа позволит ИФУ составить более полное представление о своем профиле рисков, улучшить практику управления портфелем и избежать дорогостоящих ошибок при принятии дальнейших кредитных решений путем изменения ключевых практик и оптимизации выявления рисков. Улучшения в области бизнес-планирования, планирования капитала, оценки деятельности и достаточности капитала также являются потенциальными положительными результатами надлежащей проработки программ стресс-тестирования. Более того, надзорные органы должны оценивать свои затраты на проверку качества моделей, используемых ИФУ, и проведение расчетов в рамках макрофинансового стресс-тестирования.

2.1 Стресс-тестирование как набор инструментов в рамках системы управления рисками

19. Одним из базовых принципов стресс-тестирования является его использование как набор инструментов в рамках общей системы управления рисками. Это потребует интеграции стресс-тестирования в формальную систему управления рисками ИФУ со всесторонним пониманием конкретных рисков, с которыми сталкивается ИФУ. Как отмечено в разделе 1.2, Совет по исламским финансовым услугам признает, что конкретные методы стресс-тестирования, принятые каждым ИФУ в рамках своей системы управления рисками, различаются по области применения и содержанию в зависимости от масштаба и характера его деятельности, что определяет вероятное воздействие потенциальных сценариев риска. Таким образом, совету директоров ИФУ необходимо¹⁰ взять на себя руководство над выполнением стресс-тестирования, передать полномочия высшему руководству надлежащего уровня и осуществлять надзор за реализацией программы (см. Принцип 3.1). После интеграции стресс-тестирования в официальную систему управления рисками ИФУ нормативные требования к стресс-тестированию и (или) указания надзорных органов следует рассматривать как дополнительный уровень контроля.

20. В связи с вышеизложенным, внедрение IFSB-1 до проведения стресс-тестирования позволит усовершенствовать программы стресс-тестирования. В стандарте IFSB-1 описан свод рекомендаций в отношении наилучшей практики по формированию и реализации эффективного управления рисками в ИФУ. Кроме того, в IFSB-1 приводится руководство по средствам управления рисками с точки зрения уникальных характеристик рисков ИФУ, связанных с *исламскими* финансовыми

¹⁰ Термин «совет директоров» используется в настоящем Руководстве не для обозначения юридической конструкции, а скорее для обозначения функции принятия решений на высшем уровне в рамках ИФУ (или другой организации). В одноуровневой системе, которая характерна для большинства стран-членов Совета по исламским финансовым услугам, «совет директоров» включает в себя как независимых, так и исполнительных директоров и играет роль органа контроля, а также наблюдательного органа, которому помогают определенные ключевые комитеты с независимыми директорами, представляющие акционеров и другие внешние интересы, а исполнительные директора возглавляют, по крайней мере, некоторые из высших исполнительных функций. В юрисдикциях, где принята двухуровневая система, эта система включает в себя «наблюдательный совет» и «правление (или исполнительный совет)». В последней системе «наблюдательный совет» включает только независимых директоров и несет ответственность за контроль и надзор за деятельностью «правления (или исполнительного совета)». «Правление (или исполнительный совет)», с другой стороны, включает в себя членов высшего руководства, которые несут высшие исполнительные функции, отвечают за управление организацией и подотчетны «наблюдательному совету». Другое основное различие между одинарной и дуальной системами состоит в том, что в первой — исполнительные управленческие полномочия делегируются «советом директоров» и теоретически могут быть изменены в любое время, тогда как полномочия «правления (или исполнительного совета)» в дуальной системе в основном закреплены законом и не могут быть сокращены даже решением акционеров о внесении изменений в устав.

Ссылки на «совет директоров» в настоящем Руководстве следует понимать, как определение *органа*, на который возложены высшие исполнительные функции в организации, а именно СД в одноуровневой системе и правления (или исполнительного совета) — в двухуровневой системе. Ссылки на «высшее руководство» означают руководителей основных исполнительных функций в организации в их функциональном качестве, а не в качестве членов высшего исполнительного органа.

операциями и договорами.¹¹ В IFSB-1 также подчеркивается роль надзорного органа в вопросах управления рисками ИФУ. При оценке практики управления рисками ИФУ надзорным органам настоятельно рекомендуется применять риск-ориентированный подход, отражающий характер деятельности ИФУ, отличный от традиционной банковской деятельности, и специфику рисков, с которыми сталкиваются ИФУ. (См. обсуждение роли надзорного органа в вопросах управления рисками ИФУ, изложенное в пунктах 138–152 стандарта IFSB-1).

2.2 Качество данных и эффективные информационные системы управления

21. Отсутствие адекватной базы данных является одной из основных проблем для ИФУ (как и для многих традиционных банков) при проведении стресс-тестирования. Некоторые ИФУ указывают на отсутствие достаточных данных для проведения эффективных стресс-тестов по ряду причин. Более того, в некоторых ситуациях данные могут быть неактуальными или ИФУ может не иметь доступа ко всему объему данных, необходимому для надлежащего стресс-тестирования.¹² Отсутствие необходимых данных представляет собой управленческое ограничение, подлежащее устранению в течение разумного срока. Главное – начать сбор данных, со временем повышая репрезентативность кривой распределения и временно заполняя пробелы соответствующими предварительными данными. Следовательно, при отсутствии достаточных данных ИФУ должно рассмотреть возможность использования соответствующих косвенных расчетов. Такие косвенные расчеты могут выполняться на основе внутренних данных по другим активам с аналогичными характеристиками риска или на основе внешних данных посредством отраслевого бенчмаркинга. При использовании косвенных расчетов ИФУ должны в полном объеме документировать источник и любые известные ограничения.

22. ИФУ должны учитывать необходимость актуальных, полных и высококачественных данных при проведении стресс-тестирования на портфельном уровне (например, портфель финансирования или инвестиционный портфель) или на уровне ИФУ в целом. Руководство ИФУ должно признать, что недостаточность данных может ограничить его способность распознавать риски и управлять ими. Руководство ИФУ должно с участием и по согласованию с СД установить стратегию и план получения данных, необходимых для эффективной программы стресс-

¹¹ В IFSB-1 изложены 15 руководящих принципов управления рисками для ИФУ, сгруппированных по шести категориям рисков: кредитный риск, риск долевого инвестирования, рыночный риск, риск ликвидности, риск доходности и операционный риск. Помимо этих шести категорий, в IFSB-1 дополнительно рассматриваются подкатегории указанных рисков, присущие только ИФУ, например, перемещенный коммерческий риск, риск несоблюдения *шариата*, фидуциарный риск и т. д.

¹² Неполнота имеющихся данных не исключает проведение стресс-тестирования. Тем не менее, бесспорно, что чем выше качество данных, тем выше эффективность и полезность результатов стресс-тестирования.

тестирования, исходя из состава и характеристик портфеля активов и источников финансирования ИФУ. Следует обеспечить разработку информационно-технологических (ИТ) платформ и информационных хранилищ в объеме, достаточном для поддержки количественной оценки и эффективного управления стрессами, которые могут затронуть ИФУ. ИТ ресурсы и ресурсы информационной системы управления (ИСУ) должны соответствовать сложности и объему проводимых стресс-тестов.

2.3 Актуальность стресс-тестирования для ИФУ разного уровня сложности

23. Руководству ИФУ следует признать, что применение стресс-тестирования в различных ИФУ будет различаться по объему и сложности в зависимости от масштаба и характера деятельности каждого отдельного учреждения. Некоторые ИФУ относительно небольшие и имеют достаточно простые портфели активов. Руководство и СД таких ИФУ могут считать, что обладают глубокими знаниями о портфеле активов своего ИФУ и присущих ему рисках. Они могут полагать, что стресс-тестирование не требуется для их ИФУ. Действительно, такие ИФУ не нуждаются в сложной программе стресс-тестирования, необходимой для крупного и более сложного по структуре ИФУ. Тем не менее, финансово-экономическая среда, в которой ведут свою деятельность даже небольшие ИФУ, стала крайне сложной и волатильной. При таких условиях программа стресс-тестирования, соответствующая потребностям небольшого, несложного по структуре ИФУ, может значительно усовершенствовать управление рисками и защитить интересы его акционеров и ДИС. Однако, как правило, более сложные по структуре ИФУ могут использовать комбинацию качественных и количественных аспектов наряду со сценарными тестами и анализом чувствительности, в то время как небольшие, менее сложные по структуре ИФУ могут разработать менее технически сложный подход, сосредоточенный на качественных аспектах (см. также пункт 13 выше). Крупные, сложные по структуре ИФУ могут применять сценарии, рассматривающие больше продуктовых линеек или географических регионов с учетом вторичных эффектов.

2.4 Наличие моделей, знаний и навыков в сфере моделирования

24. Руководство ИФУ также должно осознавать, что наличие применимых моделей, знаний и навыков в сфере моделирования имеет исключительно важное значение для надлежащего функционирования стресс-тестирования. Кроме того, отсутствие соответствующих моделей может ослабить способность ИФУ учитывать отраслевые взаимосвязи и риск заражения. ИФУ с небольшим опытом или без опыта стресс-тестирования портфеля могут не знать, где получить надлежащие модели и

необходимые инструменты анализа. Некоторые из них могут считать, что не имеют знаний и навыков в сфере моделирования и (или) анализа для реализации программы стресс-тестирования. Данное ограничение является управленческим и должно быть оперативно устранено в реалистичные сроки. Модели стресс-тестирования, полученные от третьих лиц (например, поставщиков программного обеспечения) или разработанные собственными силами (возможно, с помощью консультантов), должны соответствовать размеру и сложности ИФУ и позволять ему учитывать свойственные ему риски. Тем не менее, стресс-тестирование — достаточно важная функция, чтобы обеспечить реализацию стратегий получения указанных знаний и навыков посредством найма персонала с надлежащими знаниями и навыками или заключения договора со сторонними консультантами, чтобы позволить ИФУ реализовать надлежащую программу стресс-тестирования. Разработанная или полученная модель должна пройти валидацию. Валидация моделей требует составления экспертного заключения об эффективности моделей, которые будут использоваться ИФУ в программе стресс-тестирования.

2.5 Надзорная оценка и руководство по стресс-тестированию для ИФУ

25. При создании и актуализации эффективной программы стресс-тестирования для ИФУ будут полезны конкретные указания и периодические обзоры, предоставляемые их отраслевыми надзорными органами. Согласно результатам опроса, по данным большинства ИФУ, стресс-тестирование должно внедряться регулирующим/надзорным органом, который должен обязать ИФУ проводить стресс-тесты с соблюдением стандартных процедур стресс-тестирования, применимых для всей банковской системы. Более того, по результатам Опроса, широко распространено мнение о том, что СД и (или) руководство ИФУ не отнесутся серьезно к фидуциарной обязанности по проведению стресс-тестирования, пока она не будет возложена регулирующим или надзорным органом. Помимо вопроса отнесения стресс-тестирования к нормативным требованиям или фидуциарным обязанностям, респонденты Опроса также подняли вопрос о том, что при проведении стресс-тестирования им потребуются подробные конкретные указания от соответствующего регулирующего или надзорного органа.

26. Надзорные органы должны иметь в виду некоторые пробелы при установлении эффективных режимов стресс-тестирования в своих юрисдикциях. К ним относятся следующие недостающие аспекты: (i) четкие, полные, конкретные указания для ИФУ по поводу ожиданий надзорных органов в отношении стресс-тестирования, включая участие членов правления и высшего руководства в постановке целей стресс-тестирования, по поводу определения сценариев (т.е. разработки надежных

сценариев и процесса параметризации), применимости различных методик стресс-тестирования, обсуждения результатов стресс-тестирования, разъяснения пропорциональности объема и сложности требований к стресс-тестированию, а также по поводу оценки результатов, последующих решений и действий; (ii) достаточность инфраструктуры и ресурсов, включая ИТ системы для поддержки эффективного обмена данными и обработки данных; (iii) надлежащий формат отчетности о стресс-тестировании; (iv) надлежащие методы для надзорной проверки процедур стресс-тестирования ИФУ, включая определение надежности оценки рисков и данных, собранных самими ИФУ¹³; и (v) периодические обсуждения с ИФУ и независимая оценка их факторов уязвимости, как на микроуровне (уровне учреждения), так и на макроуровне (системном).

¹³ Ненадежность указанных аспектов программы стресс-тестирования в некоторых странах ЕС объясняет, например, почему несколько ирландских банков, признанных устойчивыми по результатам стресс-тестов, обанкротились менее чем через год. В данном случае основным фактором стало игнорирование возможного существенного ухудшения качества активов, которое фактически и произошло во время кризиса.

РАЗДЕЛ 3. РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ДЛЯ ИФУ

3.1 Аспекты управления в программе стресс-тестирования

3.1.1 Полная ответственность за общую реализацию программы стресс-тестирования

Принцип 3.1. Стресс-тестирование должно быть неотъемлемой частью системы общего управления ИФУ. Полная ответственность за общую реализацию программы стресс-тестирования ИФУ лежит на совете директоров (СД). Для эффективного функционирования программы стресс-тестирования необходимо участие в ней СД и высшего руководства. Программы стресс-тестирования должны применяться и влиять на принятие решений на всех соответствующих уровнях управления ИФУ.

27. Следует отметить, что общие требования к управлению рисками в ИФУ, предусмотренные Принципом 1.0 управления рисками стандарта IFSB-1, в полном объеме применяются к управлению и контролю за программами стресс-тестирования.

28. СД (в качестве органа, определяющего внутреннюю политику) несет полную ответственность за общую реализацию программы стресс-тестирования, в то время как высшее руководство несет ответственность за реализацию, управление и контроль за программой. Задачи, связанные с практическими аспектами стресс-тестирования, например, выявлением факторов риска, реализацией, управлением и т. д., могут быть делегированы высшему руководству, принимающему активное участие в течение всего процесса. СД и высшее руководство должны активно участвовать в обсуждении соответствующих вопросов с целью максимизации эффективного использования программы, в частности в отношении стресс-тестирования и планирования капитала на уровне ИФУ в целом, с учетом результатов и ограничений стресс-тестов. Это необходимо, чтобы обеспечить соблюдение программы стресс-тестирования на всех уровнях ИФУ и полное понимание со стороны СД влияния стрессовых событий на общий профиль рисков ИФУ. СД должен взять на себя ответственность за согласование и, при необходимости, оспаривание ключевых допущений, использованных при моделировании, и выбора сценария, а также должен подвергать сомнению базовые допущения, лежащие в основе стресс-тестирования, с точки зрения здравого/экономического смысла, например, являются ли обоснованными допущения о корреляциях в стрессовой ситуации и является ли эффективным

вмешательство руководства и меры по устранению последствий на основании результатов стресс-тестирования.

29. СД должен быть в состоянии определять и четко формулировать риск-аппетит ИФУ и понимать последствия стрессовых событий и влияние таких событий на профиль рисков ИФУ. Высшее руководство должно участвовать в проверке и определении потенциальных стресс-сценариев, а также в разработке стратегий снижения риска. Кроме того, высшее руководство должно рассмотреть надлежащее количество понятных, задокументированных, применимых и достаточно жестких сценариев, актуальных для их ИФУ (см. также Принцип 3.7). Следует разъяснять и документировать обоснование выбора определенных сценариев, а также их основных последствий, чтобы СД и высшее руководство было осведомлено об ограничениях и последствиях проводимых стресс-тестов (например, ключевых базовых допущениях и степени субъективности при оценке воздействия стресс-теста или вероятности наступления события).

30. Комитет по управлению¹⁴ (или аналогичный комитет¹⁵) должен активно участвовать в разработке сценариев в отношении держателей инвестиционных счетов, особенно в контексте неограниченных ИСРП (поскольку такие средства объединяются с собственными средствами ИФУ), согласно Принципу 3.9. Участие данного комитета должно быть существенным при проведении стресс-тестирования в отношении влияния стрессовых условий на доходы и капитал держателей неограниченных инвестиционных счетов (ДНИС) и при последующей оценке результатов такого стресс-тестирования в отношении интересов ДНИС. Значимость ДНИС как источника финансовых средств для ИФУ, особые характеристики риска таких счетов и специфические фидуциарные обязанности, которые они влекут для ИФУ, выполняющего роль управляющего *мудāраба* в рамках договора *мудāраба*, предполагают необходимость вовлечения в такое стресс-тестирование комитета, подобного комитету по управлению.

31. Программа стресс-тестирования в целом должна соблюдаться и использоваться в процессе принятия решений на соответствующем уровне

¹⁴ Следует отметить, что в настоящем документе «комитет по управлению» не означает комитет, ответственный конкретно за стресс-тестирование. (Для этой цели ИФУ могут иметь различные комитеты.) Комитет по управлению представляет собой один из комитетов правления, в соответствии с рекомендациями *Руководящих принципов корпоративного управления* (далее – «IFSB-3»), и является органом, учрежденным СД и специально уполномоченным защищать интересы ДИС. Наличие комитета по управлению, функции которого существенно отличаются от функций традиционного комитета по аудиту, рекомендуется ИФУ особенно потому, что ИФУ управляет инвестиционными счетами (по принципу *мудāраба*) не на основе долгового контракта (как в случае традиционных срочных депозитов). См. подробную рекомендацию в стандарте IFSB-3.

¹⁵ Несмотря на то, что настоятельно рекомендуется создание отдельного комитета по управлению (как предлагается в стандарте IFSB-3), в зависимости от организационной структуры отдельно взятого ИФУ, эти функции может исполнять и другой комитет СД при условии, что он возглавляется независимым членом СД и уполномочен напрямую осуществлять мониторинг политики управления ИФУ и защищать интересы ДИС.

управления, в том числе стратегических бизнес-решений СД или высшего руководства. Стресс-тесты следует использовать для поддержки принятия различных решений. В частности, стресс-тесты следует использовать в качестве исходных данных для установления риск-аппетита ИФУ или лимитов в отношении позиций, подверженных риску. Стресс-тесты следует также использовать для поддержки оценки стратегических альтернатив при обсуждении долгосрочного бизнес-планирования. Важно отметить, что стресс-тесты должны использоваться в процессе планирования капитала и ликвидности. Подробные сведения о планах действий и различных решениях изложены в Принципе 3.21.

3.1.2 Соответствующая надежная инфраструктура для программы стресс-тестирования

Принцип 3.2. Программа стресс-тестирования должна быть неотъемлемой частью системы управления рисками ИФУ и должна поддерживаться соответствующей надежной инфраструктурой, достаточно гибкой для обеспечения проведения различных и, возможно, меняющихся стресс-тестов на требуемом уровне детализации.

32. СД и высшее руководство должны способствовать формированию в ИФУ культуры, в рамках которой стресс-тестирование интегрируется в систему управления рисками ИФУ как один из важных инструментов управления рисками.¹⁶ Это требует наличия в ИФУ организационной структуры для стресс-тестирования. Как указано выше, внедрение стандарта IFSB-1 в ИФУ до проведения стресс-тестирования позволит усовершенствовать программу стресс-тестирования на уровне ИФУ. Например, программа стресс-тестирования должна обеспечивать: (i) анализ видов деятельности и рисков ИФУ в совокупности, а также отдельных компонентов портфелей, видов рисков и бизнес-направлений; (ii) учет взаимосвязи между видами рисков; (iii) поддержку стресс-тестирования по методикам снизу-вверх (bottom-up) и сверху-вниз (top-down)¹⁷ с использованием сценарного анализа или анализа чувствительности, включая реверсивное стресс-тестирование (см. подробные сведения о реверсивном стресс-тестировании в разделе 3.4); (iv) наличие гибкой платформы, позволяющей моделировать широкий спектр стресс-тестов для

¹⁶ Опрос показал, что стресс-тестирование является неотъемлемой частью культуры общего управления и управления рисками ИФУ. Однако некоторые ИФУ, помимо прочего, показали следующее: (i) они находятся в процессе интеграции результатов в бизнес-процессы и стратегическое планирование; (ii) они только что разработали стандартные операционные процедуры управления рисками для своих ИФУ в связи с отделением от традиционных банков/групп; (iii) стресс-тестирование проводится в рамках консолидированного стресс-теста, выполняемого традиционными банками; (iv) стресс-тестирование проводится не отдельно для ИФУ, а для традиционного банка в целом; (v) они рассматривают возможность внедрения стресс-тестирования в рамках ВПОДК.

¹⁷ Стресс-тестирование по методу снизу-вверх (bottom-up), как правило, означает стресс-тестирование характерных рисков и их факторов и затем агрегирование результатов. Стресс-тестирование по методу сверху-вниз (top-down) означает стресс-тестирование агрегированных рисков и затем распределение результатов по соответствующим организациям / бизнес-направлениям.

различных бизнес-направлений и видов рисков по требованию высшего руководства; (v) сбор данных по всей организации (при необходимости); и (vi) вмешательство высшего руководства для корректировки допущений.

33. В качестве одного из доказательств того, что программа стресс-тестирования встроена во внутреннюю систему управления рисками ИФУ, надзорные органы в рамках надзорного процесса ожидают увидеть, что стресс-тестирование является неотъемлемой частью внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК). ВПОДК должны быть ориентированными на будущее и учитывать жесткий сценарий воздействия на ИФУ. ВПОДК должны демонстрировать, что отчеты по стресс-тестированию дают СД и высшему руководству глубокое понимание существенных рисков, которым может быть подвержено ИФУ. Кроме того, стресс-тестирование должно стать основным инструментом выявления, измерения и контроля рисков балансовой ликвидности, в частности, для оценки профиля ликвидности ИФУ и достаточности запаса ликвидности в случае как специфических для ИФУ, так и общерыночных стрессовых событий. (См. подробные сведения о стресс-тестировании риска ликвидности в Принципе 3.14¹⁸)

34. Соразмерно принципу пропорциональности¹⁹ ИФУ должно располагать соответствующей достаточно гибкой инфраструктурой, а также данными, являющимися в должной мере качественными и детализированными. (См. подробные сведения о качестве данных в разделе 2.2.) Инфраструктура должна позволять ИФУ своевременно агрегировать свою подверженность риску в отношении заданного фактора риска, продукта или контрагента, а также корректировать методики для применения новых сценариев по мере необходимости. Инфраструктура также должна быть достаточно гибкой для обеспечения возможности проведения целевых или специальных стресс-тестов на уровне бизнес-направления или ИФУ в целом для оценки специфических рисков во время стресса. Гибкость системы имеет решающее значение для проведения специализированных и изменяющихся стресс-тестов, а также агрегирования сопоставимых рисков и подверженностей рискам в масштабах ИФУ. В рамках инфраструктуры ИФУ должны формировать «стресс-библиотеку»²⁰ с обширными тегами данных²¹, которая

¹⁸ См. также *Принципы надлежащего управления и надзора за риском ликвидности*, БКБН, сентябрь 2008 г., и *Руководящие принципы управления риском ликвидности для ИФУ* (IFSB-12).

¹⁹ То есть инфраструктура должна быть пропорциональна размерам, сложности и профилю рисков ИФУ и обеспечивать проведение стресс-тестов с учетом всех существенных рисков, которым подвергается ИФУ.

²⁰ Термин «стресс-библиотека» обозначает часть внутреннего банка данных, обеспечивающую доступ к собранному полезным и применимым стресс-сценариям и их последствиям, разработанным за определенный период времени внутренними силами ИФУ или посредством аутсорсинга и используемым в стресс-тестировании.

²¹ К стандартным тегам, используемым в стресс-библиотеке, могут относиться: наименование сценария; описание сценария (в том числе допущений, обоснования и методологии); временной горизонт сценария; виды сценария; ведущие рыночные факторы и показатели; вероятность; жесткость.

позволит им составлять и хранить различные сценарии с учетом аспектов, применимых на уровне ИФУ в целом. ИФУ должно обеспечить выделение достаточных ресурсов на развитие и актуализацию таких инфраструктур и (или) систем данных, включая надлежащие ресурсы и ИТ системы (в соответствующих случаях), обеспечивающие эффективные обмен и обработку количественных и качественных данных.

35. Инфраструктура стресс-тестирования и (или) соответствующая система данных трансграничной группы должны обеспечивать проведение стресс-тестов на различных уровнях организации, в том числе консолидированном, а также на уровне значимых предприятий (см. также пункт 12). В качестве альтернативы в случаях, когда ИФУ применяет централизованный подход к управлению рисками и стресс-тесты преимущественно проводятся на консолидированном уровне, дизайн программы стресс-тестирования должен обеспечивать формулирование воздействия/результатов стресс-тестирования, проведенного на уровне группы (консолидированном уровне), для значимых предприятий и (или) бизнес-направлений.

3.1.3 Выявление рисков и учет мнений различных органов ИФУ при стресс-тестировании

Принцип 3.3. ИФУ должно выполнять программу стресс-тестирования, которая обеспечивает выявление и контроль рисков, а также представляет собой дополнительный подход к оценке рисков наряду с другими инструментами управления рисками. В программах стресс-тестирования следует учитывать мнения различных органов учреждения, в том числе комитета по управлению (или аналогичного комитета) и *шариатского* наблюдательного совета, а также различные подходы и методы.

36. Программа стресс-тестирования представляет собой комплексную стратегию для достижения ряда целей (т.е. организация, разработка, выполнение и применение ряда соответствующих стресс-тестов), требующую целого ряда методов, поскольку не существует подходящего для любой ситуации универсального способа стресс-тестирования. Чтобы обеспечить выявление и контроль рисков, следует включить стресс-тестирование в деятельность ИФУ по управлению рисками на различных уровнях. Это подразумевает использование стресс-тестирования с целью управления рисками физических лиц или групп заемщиков и сделок, управления портфельными рисками, а также с целью корректировки бизнес-стратегии ИФУ. В частности, его следует использовать для выявления факторов уязвимости, таких как

(i) невыявленные существующие концентрации рисков, (ii) возможный риск на уровне ИФУ в целом (путем выявления скрытых концентраций) и (iii) потенциальное взаимодействие между видами рисков, которые могут угрожать жизнеспособности ИФУ. (См. подробные сведения об использовании стресс-тестирования в Принципе 3.21.)

37. Стресс-тестирование должно обеспечивать дополнительный и независимый подход к оценке риска наряду с другими инструментами управления риском, такими как стоимость подверженная риску (VaR)²², экономический капитал и различные статистические показатели (например, корреляционный и множественный регрессионный анализ). Более того, стресс-тесты должны дополнять подходы к управлению рисками, основанные на комплексных количественных моделях, использующих данные за прошлые периоды, и предполагаемые статистические взаимосвязи. В частности, в отношении конкретного портфеля результаты стресс-тестирования могут дать представление об адекватности статистических моделей в доверительных интервалах высокой степени, например, тех, которые применяются для определения VaR . Стоит подчеркнуть, что как отмечено по итогам финансового кризиса, некоторые модели, в частности, основанные на VaR , оказались неспособны учесть сильные рыночные шоки, находящиеся за рамками исторического опыта, и выявить риски, возникающие крайне редко, однако сопряженные со значительными последствиями, в частности, риск заражения, что подчеркивает важность дополнения VaR другими подходами к оценке риска, например, стресс-тестированием.

38. В программах стресс-тестирования следует учитывать мнения различных органов учреждения и использовать несколько подходов и различные методы²³, чтобы обеспечить всесторонний охват. Различные подходы и методы подробно представлены в разделах 3.2 и 3.4. ИФУ должны обратить внимание, что для выявления применимых стрессовых событий, применения устойчивых подходов к моделированию и надлежащего использования результатов стресс-тестирования требуется совместная работа старших экспертов из разных подразделений ИФУ, например, заведующего отделом независимого управления рисками, рыночных аналитиков и руководителей бизнес-направлений.

²² Стоимость, подверженная риску, определяется как наибольший убыток, ожидаемый от владения ценной бумагой или портфелем в течение заданного периода времени (скажем, 1 день или 10 дней) при определенном уровне вероятности (известном как доверительный интервал). Таким образом, VaR используется для обозначения вероятностного прогноза убытков, которые могут возникнуть при заданном периоде владения и уровне доверия. Основной целью VaR является количественная оценка потенциальных убытков при обычных рыночных условиях. Данный показатель, по сути, является одним из типов инструментов измерения риска (его недостатком является недооценка рисков при распределении с «жирными хвостами» и неправильное измерение рисков при скошенном распределении), см. Принцип 3.8.

²³ К этим методам относятся количественные и качественные методы, поддерживающие и дополняющие использование моделей и распространяющие использование стресс-тестирования на области, требующие более субъективного подхода к эффективному управлению рисками.

39. Программа стресс-тестирования должна обеспечивать учет мнений всех профильных экспертов и специальных органов (например, комитета по управлению и *шариатского* наблюдательного совета [ШНС]), в частности, по стресс-тестам на уровне ИФУ в целом, включая, помимо прочего, стресс-тестирование, связанное с риском несоблюдения *шариата* (см. Принцип 3.15) и держателями неограниченных инвестиционных счетов (см. Принцип 3.9). С данной точки зрения ИФУ необходимо создать надлежащую систему сотрудничества / коммуникации между отделом управления рисками, ШНС и комитетом по управлению.

40. Подразделение, ответственное за реализацию программы стресс-тестирования, должно организовать надлежащий диалог между указанными экспертами и органами, анализировать их мнения, проверять их согласованность (например, с другими применимыми стресс-тестами) и принимать решения о разработке и реализации стресс-тестов, обеспечивая адекватный баланс между полезностью, точностью, полнотой и простотой обработки данных.

3.1.4 Письменные политики и процедуры с четким распределением обязанностей

Принцип 3.4. ИФУ должно иметь (i) письменные политики и процедуры, (ii) четкое распределение обязанностей и (iii) выделенные ресурсы для обеспечения реализации программы стресс-тестирования. Выполнение программы следует надлежащим образом документировать на всех уровнях.

41. Программа стресс-тестирования должна регулироваться внутренними политиками и процедурами, которые должны быть надлежащим образом задокументированы. Следует четко распределять обязанности по общей реализации программы стресс-тестирования в ИФУ. Программа должна быть задокументирована, особенно в отношении стресс-тестов, применяемых на уровне ИФУ в целом²⁴. В политиках и процедурах, регулирующих программу стресс-тестирования, следует подробно изложить следующие вопросы: (i) тип стресс-тестирования и основная цель каждого компонента программы; (ii) частота

²⁴ Опрос выявил, что лишь менее половины опрошенных ИФУ имеют письменные политики и процедуры, регулирующие их практику стресс-тестирования. Однако некоторые из ИФУ отметили, помимо прочего, следующее: (i) они готовят официальные письменные политики по управлению рисками, в том числе программу стресс-тестирования; (ii) они планируют внедрить стресс-тестирование в рамках ВПОДК, включая должным образом задокументированную методологию стресс-тестирования, регулирующую подход к стресс-тестированию; (iii) адекватность допущений документируется и проверяется одним из следующих органов: (а) комитет по управлению активами и пассивами (КУАП); (б) комитет по управлению рисками (КУР); (в) СД; (г) КУР СД; (д) руководящий комитет по стресс-тестированию; (е) надзорный орган. Кроме того, некоторые из респондентов указали, что методология стресс-тестирования составляется совместно бизнес-подразделением и подразделением по управлению рисками и обсуждается на уровне КУАП группы перед дальнейшим направлением в КУР группы на согласование, после чего отделом внутреннего аудита выполняется периодическая проверка, в рамках которой проводится анализ методологии и допущений.

проведения стресс-тестов, которая может изменяться в зависимости от типа и цели; (iii) методологические особенности каждого компонента, включая определение надлежащих сценариев и роль экспертной оценки, а также решения о том, кто предоставляет сценарии для стресс-тестирования и кто проводит проверку адекватности и обоснованности методологии и допущений стресс-тестирования; (iv) различные допущения и предусматриваемые меры по устранению недостатков, основанные на целях, видах и результатах стресс-тестирования, включая оценку осуществимости корректирующих действий.

42. При разработке политики следует определять и документировать функции комитета по управлению в отношении стресс-тестирования ДНИС, причем комитет должен получать актуальную информацию о выполнении программы стресс-тестирования, а также документацию с политиками, процедурами и результатами (см. также пункты 30 и 39). Аналогичным образом, при разработке политики ИФУ должно четко определять и документировать функции ШНС в рамках программы стресс-тестирования. Следовательно, при подготовке письменных политик и выполнении планов действий (т.е. мер по устранению недостатков) по итогам стресс-тестирования следует консультироваться с ШНС, чтобы обеспечить надлежащее соблюдение всех аспектов *шариата* во избежание каких-либо сомнений по этому поводу (см. также Принцип 3.15).

43. ИФУ должно задокументировать допущения и основные элементы для каждого этапа стресс-тестирования. Эта процедура включает обоснования и заключения, лежащие в основе выбранных сценариев, а также чувствительность результатов стресс-тестирования к масштабам охвата сценариями и их жесткости. ИФУ должно обеспечивать документирование сценариев с изложением их описания, включая виды сценариев (т.е. исторические, вероятностные и т. д.), ключевые допущения, периодичность тестов, основные элементы и исходные данные по каждому стресс-тестированию. Оценка таких основополагающих допущений должна проводиться на регулярной основе или в свете меняющихся внешних условий. Более того, ИФУ должно документировать результаты таких оценок. Однако требования к документированию не должны препятствовать ИФУ в проведении гибкого стресс-тестирования в специальных случаях, которое по своей природе должно осуществляться быстро и зачастую в качестве реагирования на возникающие риски. ИФУ должно обеспечивать выделение достаточных ресурсов и разработку четких процедур для проведения жесткого стресс-тестирования, ориентированного на будущее.

3.1.5 Регулярный пересмотр программы стресс-тестирования

Принцип 3.5. ИФУ должно самостоятельно пересматривать свою программу стресс-тестирования и проводить оценку ее эффективности и надежности на регулярной основе.

44. Эффективность и надежность стресс-тестов должны регулярно оцениваться качественным, а также количественным образом, с учетом важности оценок и серьезности рассматриваемых шоковых изменений и в свете меняющихся внешних условий, чтобы обеспечивать их актуальность. ИФУ должно надлежащим образом устанавливать периодичность оценки различных частей программы стресс-тестирования.

45. Так как процедуры разработки и осуществления стресс-тестов зачастую предполагают субъективные и экспертные решения (например, допущения, подлежащие проверке, калибровку стрессов и т.д.), независимые контрольные службы, такие как службы управления рисками и внутреннего аудита, должны играть ключевую роль в процессе. Стресс-тесты, проводимые ИФУ, следует пересматривать независимым образом, чтобы обеспечить их непрерывную эффективность. Как правило, при пересмотре следует учитывать обоснованность, адекватность и надежность методик, допущений и сценариев, а также использование стресс-тестов в ИФУ. Области, подлежащие пересмотру и оценке в рамках программы стресс-тестирования, должны включать, помимо прочего: (i) эффективность программы в достижении намеченных целей; (ii) необходимость в осуществлении разработки; (iii) внедрение системы; (iv) контроль руководства; (v) бизнес- и (или) управленческие или любые другие применяемые допущения; (vi) качество данных; и (viii) документацию. Количественные процедуры должны включать проведение сопоставления с другими стресс-тестами в рамках ИФУ и за его пределами.

46. Устойчивая и надежная программа стресс-тестирования (например, план, сценарии, использование субъективных оценок и результаты) должна учитывать мнения различных органов учреждения, в том числе комитета по управлению и ШНС (см. также пункт 39). Перед направлением программы на проверку высшему руководству необходимо наладить диалог между риск-менеджерами, рыночными аналитиками, руководителями бизнес-направлений и другими профильными экспертами. Риск-менеджеры и руководители бизнес-направлений могут сосредоточиться на использовании и целесообразности программы стресс-тестирования с точки зрения бизнеса. Оценка рыночных и отраслевых аналитиков

может оказаться наиболее полезной в процессе выбора сценария и валидации результатов стресс-тестирования. Участие разных экспертов обеспечит проведение как количественного, так и качественного анализа программы стресс-тестирования.

3.2 Выявление факторов риска и применение сценариев

3.2.1 Определение перечня элементов риска, подлежащих тестированию по различным сценариям

Принцип 3.6. ИФУ должно выявить и включить в свою программу стресс-тестирования соответствующие существенные риски, которым ИФУ подвергается или может подвергнуться, как на уровне структурных подразделений, так и на уровне ИФУ в целом. ИФУ должно располагать возможностями эффективного, четко выраженного интегрирования в стресс-тестирование всех рисков и сфер деятельности, учитывая возможную корреляцию рисков, для получения полной картины риска на уровне ИФУ в целом.

47. ИФУ должно проводить проверку характера своей основной деятельности и внешней среды, в которой она осуществляется, с целью определения перечня ключевых переменных / факторов риска (в том числе отдельных переменных или их комбинаций), подлежащих стресс-тестированию по различным сценариям. Основные области, в которых ИФУ имеет существенную подверженность рискам (т.е. подверженность различным видам балансовых и внебалансовых рисков, указывающих на его уязвимость к различным шоковым изменениям), должны быть рассмотрены в рамках программы стресс-тестирования наиболее подробно. Процесс выявления должен охватывать весь диапазон существенных рисков как на уровне структурных подразделений, так и на уровне ИФУ в целом. Диапазон рисков может включать в себя *общие факторы риска, специфические риски и определенные качественные факторы риска*, применимые к ИФУ. Однако, не менее важно выявить причины указанных существенных рисков, поскольку это поможет понять факторы, обуславливающие риски, и определить надлежащие меры по устранению недостатков.

48. При составлении стресс-тестов ИФУ должно учитывать, помимо прочего, следующие *общие факторы риска*: (i) макроэкономические факторы (например, курсы иностранных валют, инфляцию, рост валового внутреннего продукта (ВВП), уровень безработицы, цены на активы, цены на нефть и т. д.); (ii) географические и политические факторы (т.е. состояние экономики других стран, факторы уязвимости к внешним событиям и эффекты заражения); (iii) конъюнктуру на финансовых рынках

(т.е. ликвидность баланса и рыночную ликвидность); (iv) концентрации риска (т.е. отрасли, секторы и регионы контрагентов, см. подробные сведения о концентрациях риска в пункте 61); (v) характеристики рисков заемщика, повышающие вероятность дефолта (например, тип заемщиков, демографические данные, отрасль); и (vi) характеристики транзакционного риска (например, продукт, вид обеспечения, гарантии, уровень приоритетности и т. д.). Кроме того, в стресс-тестах следует отражать особые характеристики риска ИФУ, в том числе такие события, как слияния или стратегические поглощения.

49. Помимо традиционных банковских рисков (таких как кредитный, рыночный и риск ликвидности), ИФУ подвержены и другим *специфическим рискам* (например, риску несоблюдения *шариата*, риску долевого инвестирования и риску доходности), изложенным в стандарте IFSB-1. ИФУ должно учитывать в своей программе стресс-тестирования следующие факторы специфических рисков²⁵ в зависимости от их актуальности и применимости: (i) кредитный риск для *сукӯк*, финансирования недвижимости и прочих позиций, подверженных риску; (ii) рыночный риск для акций, *сукӯк*, инвестиций в недвижимость, иностранной валюты и прочих позиций, подверженных риску; (iii) инвестиционный риск для *мудāраба* и *мушāрака*; (iv) риск ликвидности; (v) риск доходности; (vi) перемещенный коммерческий риск; и (vii) операционный риск, в том числе риск несоблюдения *шариата*, влекущий за собой финансовый, правовой и репутационный риски. Такие специфические риски должны быть учтены, в частности в сценариях стресс-тестирования и в целом при стресс-тестировании на уровне ИФУ в целом. Некоторые из указанных факторов риска подробно рассмотрены в принципах 3.9–3.16 в разделе 3.3.

50. ИФУ не должно ограничивать стресс-тестирование только теми факторами риска, с которыми оно сталкивается регулярно (такими как рыночный риск, риск ликвидности, кредитный риск и т. д.). Более того, оно должно учитывать *определенные качественные факторы риска* или прочие виды риска, которые по своей природе являются скорее качественными и не поддаются точному измерению (т.е. некоторые виды операционного риска, например, законодательный риск, риск несоблюдения *шариата*, а также репутационный риск и стратегический риск). Например, если уровень кредитного риска определенной категории является достаточно существенным, чтобы повысить уязвимость ИФУ, ИФУ должно учесть данный риск при оценке адекватности своих ВПОДК. Кроме того, в Принципе 3.15 приведены указания по потенциальным факторам риска (качественным и

²⁵ Перечень факторов специфических рисков, изложенный в настоящем Руководстве, не является исчерпывающим. ИФУ должны выявить факторы рисков, существенные для них.

количественным), которые относятся к риску несоблюдения *шариата* (одному из качественных факторов риска), и должны быть включены в стресс-тестирование ИФУ, поскольку существенное несоблюдение *шариата* может нанести серьезный ущерб репутации ИФУ, а также потенциально иметь в более близкой перспективе неблагоприятные финансовые последствия (например, изъятие не соответствующих нормам *шариата* доходов).

51. Риск доходности²⁶ возникает, поскольку доходность определенных категорий активов по основанным на продаже договорам, например, *мурāбаха*, остается фиксированной (в силу применимых правил и принципов *шариата*), в то время как рыночная базовая норма доходности повышается или понижается. Таким образом, если ИФУ привлекает средства через неограниченные ИСРП или через основанные на СБМ срочные депозиты со сроком размещения, меньшим чем срок погашения активов *мурāбаха*, оно подвергается риску доходности (помимо риска ликвидности, возникающего в результате несоответствия сроков погашения при использовании основанных на СБМ депозитов). Риск доходности, а также риск ликвидности должны быть учтены при помощи методов стресс-тестирования.

52. Рыночные потрясения, начавшиеся в 2007 году, подчеркнули исключительную важность связей между кредитным риском (в том числе кредитным риском контрагента), риском балансовой ликвидности и рыночным риском. ИФУ должно располагать возможностями для эффективного, четко выраженного интегрирования в программу стресс-тестирования всех рисков и сфер деятельности для получения полной картины рисков на уровне ИФУ в целом. Для полной интеграции рисков ИФУ требуется учесть взаимодействия между различными видами рисков (т.е. между рыночным риском, кредитным риском и риском ликвидности) в рамках ИФУ, включая все его отделы/подразделения. Например, ИФУ должно учитывать не только взаимодействия в рамках рыночного риска (с использованием корреляций), но и кредитные события или изменения условий ликвидности, которые могут повлиять на рыночный риск позиций. Стресс-тест на уровне ИФУ в целом или предприятия должен учитывать все риски, волатильность и изменение корреляций между различными факторами риска, рынками и различными секторами предприятия с максимально широким охватом консолидации.

²⁶ Риск доходности возникает по причине возможного влияния на чистую прибыль ИФУ изменений рыночных ставок и соответствующих базовых ставок, которые сказываются на рентабельности активов и доходности финансирования. Риск доходности отличается от риска процентной ставки тем, что ИФУ заинтересованы в результатах своей инвестиционной деятельности в конце срока размещения инвестиций и обеспокоены результатами чистой прибыли после распределения прибыли ДИС. Риск доходности приводит к перемещенному коммерческому риску. ПКР обозначает величину рисков, передаваемых акционерам, чтобы смягчить отдельные или все риски, которым подвергаются ДИС по договорам финансирования *мудараба* (см. подробные сведения в стандарте IFSB-1).

53. При выявлении рисков ИФУ должно быть осведомлено и учитывать любые изменения нормативно-правовой базы и налогового законодательства в той юрисдикции, в которой оно ведет свою деятельность, в случаях, когда они прямо связаны с исламскими банковскими учреждениями, учитывая, что деятельность ИФУ в значительной степени основана на таких сделках, как *иджара*, *мурбаха* и т. д., которые предусматривают передачу материальных активов, и любые неблагоприятные изменения нормативно-правовой базы или налогообложения могут прямо повлиять на размер издержек на ведение бизнеса и, следовательно, рентабельность ИФУ. Помимо существующих рисков, ИФУ должно быть осведомлено о возникновении новых рисков, условных рисках и выявленных скрытых концентрациях, связанных с неожиданным взаимодействием нескольких взаимозависимых факторов риска (например, репутационный риск, провоцирующий кризис ликвидности). Посредством стресс-тестов ИФУ должно не только осуществлять мониторинг потенциальных провоцирующих событий (например, тенденций, волатильности и экстремальных значений), но также выявлять потенциальные критические точки.

54. Помимо факторов риска, обозначенных выше, ИФУ должно располагать процессом учета указанных факторов риска при определении ряда сценариев (см. подробные сведения в разделе 3.2.2), масштаба шоковых изменений, применяемых к данным (см. пункт 64), и механизмов интерпретации результатов (см. подробные сведения в разделе 3.6).

3.2.2 Диапазон сценариев, включая динамические и прогнозные сценарии

Принцип 3.7. Программа стресс-тестирования должна охватывать широкий спектр сценариев (включая «динамические и прогнозные сценарии») и стремиться к учету внутрисистемных взаимодействий, эффектов обратной связи и динамики. ИФУ должно выявлять надлежащие конструктивные механизмы преобразования сценариев в применимые внутренние риск-параметры, позволяющие получить картину рисков на уровне ИФУ в целом.

55. Эффективность стресс-тестирования, в частности, зависит от правильности сценариев, которые выбирает и составляет ИФУ. Сценарии должны быть простыми, понятными и легко объяснимыми, однако реалистичными и актуальными. Для ИФУ недостаточно только разрабатывать сценарии. Сценарии также должны моделироваться (возможно, посредством учебных тренировок) в контексте организации. Хотя определение оптимального количества сценариев может оказаться затруднительным, очевидно, что необходимое количество будет

различаться для разных ИФУ. Учитывая возможность выполнения бесконечного количества сценариев, их общее количество должно быть ограничено, и ИФУ должно найти баланс между максимизацией охвата сценариев, управлением затратами на их выполнение и обработкой результатов в форме, удобной для обсуждения, принятия к сведению СД и реализации на практике.

56. Эффективная программа стресс-тестирования должна включать сценарии, соответствующие спектру событий и степени жесткости, что поможет углубить понимание руководством уязвимости. Следует применять ряд сценариев, охватывающих продукты, диапазон рисков (т.е. *общие факторы риска, специфические риски и определенные качественные факторы риска*, представленные в Принципе 3.6), сферы деятельности, портфели, а также ИФУ в целом, включая различные события и степени жесткости. Выбранные сценарии должны применяться ко всем соответствующим позициям (балансовым и внебалансовым) ИФУ, причем ИФУ должно быть осведомлено о возможных динамических взаимодействиях между факторами риска и влиянии на прибыль и внебалансовые позиции.²⁷

57. Существует несколько видов сценариев стресс-тестирования (см. раздел 3.4.1), применимых к ИФУ. Однако ИФУ должно определить разработку и приемлемость этих сценариев в свете характеристик рисков ИФУ, учитывая взаимозависимость или интеграцию различных сценариев для конфигурации сценарного анализа (см. раздел 3.4.1). Сценарии должны предоставляться одним или несколькими из следующих органов или лиц (перечень не является исчерпывающим): СД, высшее руководство, комитет по управлению рисками или комитет по управлению рисками СД (КУР СД), главы соответствующих отделов или КУАП.

58. В ряде сценариев, разработанных и рассматриваемых ИФУ и включающих разные события и различные степени жесткости, следует, помимо прочего, рассматривать следующие аспекты (с учетом как внешних системных усугубляющих факторов, так и внутренних мер реагирования руководства):

- а. **Отражение характера деятельности ИФУ** и охват всех существенных рисков или факторов риска, с которыми сталкивается ИФУ (см. подробные сведения в Принципе 3.6). Ни один вид существенного риска не должен остаться без внимания.

²⁷ См. «Руководящие принципы стресс-тестирования» ЕКБН, опубликованные в августе 2010 г.

- б. **Анализ потенциальных убытков на уровне ИФУ в целом**, в частности их потенциального влияния на (i) общее финансирование, (ii) финансирование недвижимости и инвестирование в недвижимость, (iii) портфели торговых активов и ценных бумаг и (iv) внебалансовые обязательства и условные обязательства/риски, по заданным сценариям на определенном временном горизонте.
- в. **Основные факторы уязвимости, характерные для ИФУ**. Эти факторы уязвимости должны (i) учитывать региональные и межотраслевые характеристики ИФУ, специфические риски, связанные с продуктами или бизнес-направлениями, и политику финансирования, и (ii) обеспечить оценку влияния серьезных стрессовых событий на финансовую устойчивость ИФУ в целом, а также оценку его способности реагировать на события.
- г. **Различные иницирующие события** с учетом параллельных изменений факторов риска и присущей им корреляции (например, дефолты по суверенному долгу/проблемы суверенного долга как главная угроза кредитным рынкам и последствия для всей отрасли, изменения в денежно-кредитной политике, снижение стоимости активов, изменения цен на товары и котировок акций, политические события и стихийные бедствия).
- д. **Динамические и прогнозные сценарии** – для учета изменений в составе портфеля, новой информации и возможностей возникновения риска, которые не охватываются за счет управления историческими рисками или воспроизведения предыдущих стрессовых случаев. Составление *прогнозных* сценариев требует объединения знаний и заключений экспертов по организации в целом. Сценарии должны основываться на обсуждениях, проводимых высшим руководством, и его суждениях. Сложность заключается в стимулировании обсуждения и использовании информации на различных уровнях ИФУ продуктивным образом, в том числе учете мнения ШНС о вопросах соблюдения *шариата* (см. пункт 39).
- е. **Отражение существенности определенных сфер деятельности** (например, недвижимости, СБМ и рисков, связанных с *мудāраба* и *мушāрака*) и их уязвимости к изменениям экономических и финансовых условий, а также их влияния на: (i) баланс; (ii) бухгалтерскую и

экономическую прибыль и убытки; (iii) регулятивный капитал / активы, взвешенные по уровню риска (ABP), или экономические требования к капиталу; и (iv) разрывы ликвидности и финансирования.

ж. **Выбор допущений тестирования** – детальное определение базиса стресс-тестирования с акцентом на следующее: (i) степень предлагаемого экстремального изменения цен, представляющая собой соотношение между *слишком маленьким изменением* (несущественное) и *слишком большим изменением* (маловероятное/практически невозможное); (ii) корреляции – исторические корреляции, требующие пересмотра для определения вероятного поведения относительных изменений цен в экстремальных рыночных условиях. Общепринятым подходом является допущение корреляций «1» (эффект диверсификации) или «0» (отсутствие корреляции между изменениями цен/ставок); (iii) условия рыночной ликвидности; и (iv) структура рынка – необходимо учитывать возможные изменения рыночных режимов в стрессовых условиях.²⁸

з. **Оценка характера связанных рисков в разных портфелях и временных диапазонах:** сценарии должны включать различные временные горизонты, зависящие от характеристик рисков анализируемых явлений и намеченной цели конкретного теста (т.е. тактическое или стратегическое использование). Например, разработка согласованного сценария для рыночного и кредитного риска не является прямолинейной, так как рыночный риск проявляется быстро, в то время как кредитному риску требуется более продолжительный период времени для проявления в системе. В случае сложных ценных бумаг (например, определенные кредитные риски, связанные с *сукӯк*) их выявление может быть затруднительно. Более того, ИФУ может рассмотреть возможность охвата существенно более длительных периодов (т.е. более длительных временных горизонтов) для риска ликвидности, так как в стрессовых условиях показатели ликвидности могут меняться быстрыми темпами.

и. **Учет последних событий на рынке** или разработок в области технологий, например, недавно разработанных сложных финансовых

²⁸ К таким изменениям могут относиться возможные изменения в нормативно-правовой среде (внедрение мер торгового контроля, мер валютного контроля, лимитов на размер позиций), изменения в поведении рынка (изменения традиционных взаимосвязей между переменными) или в поведении участников рынка (снижение кредитных лимитов, прекращение или ограничение торговой деятельности маркет-мейкерами).

продуктов, соответствующих *шариатским* нормам, и их влияние на оценку более традиционных продуктов.

59. При анализе потенциального воздействия ряда макроэкономических и финансовых шоков ИФУ должно стремиться к учету внутрисистемных взаимодействий и эффектов обратной связи, таких как эффекты обратной связи от снижения кредитного рейтинга, т.е. события дефолта или дополнительные триггеры, связанные со снижением рейтинга. (См. подробные сведения о *заражении и косвенных эффектах* от внутрисистемных взаимодействий в Принципе 3.8.) ИФУ должны обратить внимание, что разработка согласованных сценариев стресс-тестирования на уровне ИФУ и системы в целом может оказаться трудной задачей в связи с тем, что факторы риска для различных портфелей заметно различаются и временные горизонты варьируются в рамках всей системы. Однако сценарии стресс-тестирования должны четко выявлять взаимозависимость, например, между экономическими регионами или секторами экономики. Сильные взаимосвязи между реальным и финансовым секторами экономики, а также процесс глобализации усилили необходимость рассмотрения внутрисистемных взаимодействий и эффектов обратной связи.²⁹ Количественное моделирование такого анализа может быть чрезвычайно затруднительно, поскольку он включает в себя реакции и поведение других участников рынка в неблагоприятных условиях. Следовательно, ИФУ могут проводить качественную оценку эффектов обратной связи от стресса.

60. Общий сценарий также должен учитывать внутрисистемную динамику, например, увеличение лeverиджа во всей системе, критические точки в различных портфелях и секторах, влекущие за собой системный риск, закрытие некоторых рынков и концентрации риска в целом по классу активов, таких как недвижимость, СБМ, соответствующие *шариатским* нормам ценные бумаги (т.е. *сукук*) и т. д. Для того, чтобы должным образом реагировать на концентрации риска, сценарий должен охватывать ИФУ в целом и являться всеобъемлющим и комплексным, покрывающим многоаспектные угрозы для предприятия, а также, при необходимости, балансовые и внебалансовые активы, условные и безусловные риски, независимо от природы договоров по ним.

61. Стресс-тесты должны определять потенциальные изменения в рыночных условиях, которые могут оказать негативное воздействие на подверженность ИФУ

²⁹ События кризиса, начавшегося в 2007 году, показали, что эти эффекты могут трансформировать отдельные стрессовые события в глобальный кризис, угрожающий даже крупным и хорошо капитализированным финансовым учреждениям, а также системной стабильности. В связи с тем, что они происходят редко, они обычно не содержатся в ряду исторических данных, применяемом для ежедневного управления риском. Стресс-тест, дополненный экспертной оценкой, может помочь справиться с этими недостатками в итерационном процессе и тем самым улучшить выявление риска. См. «Принципы эффективной практики стресс-тестирования и надзора» БКБН, опубликованные в мае 2009 г.

концентрациям риска, и реагировать на них. Они могут возникать в различных областях: (i) концентрации одного наименования; (ii) концентрации в регионах, отраслях или секторах; (iii) концентрации отдельных факторов риска; (iv) концентрации, основанные на взаимосвязанных факторах риска, отражающих едва уловимые факторы или факторы, более характерные для конкретной ситуации, такие как невыявленные ранее взаимосвязи между рыночным и кредитным рисками, а также между этими рисками и риском ликвидности; (v) концентрации косвенных рисков, связанных с предоставленным обеспечением или позициями хеджирования; и (vi) концентрации риска внебалансовых позиций, условного риска и риска внедоговорных обязательств по причинам, связанным с репутацией.

62. Важно обеспечить последовательность при формулировании сценариев, а также при преобразовании макроэкономических переменных во внутренние риск-параметры. Формулирование сценария включает в себя четкие оценки/допущения о структуре зависимости между основными базовыми экономическими и финансовыми факторами, такими как ВВП, безработица, капитал (акции) и т. д. IFSB отмечает, что установление связей между базовыми экономическими факторами и внутренними рисками убытков или параметрами стресса может, в первую очередь, основываться на собственном опыте и анализе ИФУ, которые могут дополняться внешними исследованиями и в некоторых случаях – надзорным руководством. Преобразование внешних переменных или событий во внутренние убытки или повышение риск-параметров может оказаться сложной задачей. Однако для моделирования стресс-тестов важно глубокое понимание вероятностей влияния макроэкономических переменных и специфических для ИФУ эффектов на ИФУ в любой момент времени. Данная оценка влияния внешних переменных должна основываться на количественном моделировании и экспертной оценке наряду со вспомогательным количественным анализом в случае наличия относительно скудных данных.

3.2.3 Ряд сценариев с разным уровнем жесткости

Принцип 3.8. Стресс-тестирование должно основываться на «исключительных, но возможных событиях» или «событиях, происходящих крайне редко, однако сопряженных со значительными последствиями, которые могут быть не отражены в исторических данных». Программа стресс-тестирования должна устанавливать разные уровни жесткости для каждого сценария (в том числе сценариев, отражающих серьезный экономический спад) наряду с допущениями репутационных потерь ИФУ. Более того, ИФУ должно указать, каким образом его программа стресс-тестирования решает вопросы «вторичных эффектов» и «экстремальных распределений с “жирными

хвостами”» в отношении уникальных факторов риска, угрожающих жизнеспособности ИФУ.

63. ИФУ должно разрабатывать стресс-тесты с учетом крупных изменений, отражающих «исключительные, но возможные события» или «события, происходящие крайне редко, однако сопряженные со значительными последствиями, которые могут быть не отражены в исторических данных», а также с учетом потенциальных новых концентраций рисков, эффекта заражения и несостоятельности методов хеджирования. Следует отметить, что исключительные события или «события, происходящие крайне редко, однако сопряженные со значительными последствиями» происходят довольно редко и имеют большой масштаб или влияние на портфель, подлежащий стресс-тестированию. Возможные события не могут быть настолько экстремальными, чтобы ни одно ИФУ не могло выдержать такое шоковое воздействие или чтобы они имели нулевую вероятность наступления.

64. Обеспечение того, чтобы стрессовый сценарий обладал достаточным уровнем жесткости является одним из элементов, необходимых, чтобы стресс-тесты: (i) были конструктивными в части предоставления надлежащего вида информации для обеспечения стабильности ИФУ и финансовой системы в любой точке экономического цикла; и (ii) последовательно применялись во всем ИФУ. На разных этапах стресс-тестирования следует определять жесткость каждого рассматриваемого сценария, а также допущения, лежащие в основе каждого сценария.³⁰ Для этого ИФУ требуется оценить степень жесткости и продолжительности стрессов. Однако ИФУ может изменять уровень стресса (от легкого до серьезного шокового воздействия) с целью оценки своей уязвимости при различных сценариях в зависимости от различных факторов риска. Соответственно, ИФУ должно определять масштаб шоковых изменений для каждого фактора риска. Для определения масштаба шоковых изменений можно, помимо прочего, использовать исторические данные, субъективную оценку или экспертные заключения. Однако выбор наихудших показателей за предыдущий год не является оптимальным решением, поскольку данный период мог не включать в себя ни одно стрессовое событие. Таким образом, временной интервал для соответствующего портфеля должен включать как минимум один полный бизнес-цикл, то есть чередование периодов роста (восстановления) и спада (рецессии),

³⁰ Жесткость должна пониматься в свете специфических факторов уязвимости соответствующего ИФУ, что может отличаться от точки зрения всей экономики. То есть простой макроэкономический стресс-сценарий, специфический для определенной страны или региона, может быть применим к профилю рисков некоторых ИФУ в меньшей степени — например, если они подвержены специфическому отраслевому риску антициклического характера или если их риски носят преимущественно международный характер и меньше подвержены влиянию национальных сценариев.

характеризующееся изменением уровней занятости и промышленного производства, помимо прочих факторов. Масштаб шокового изменения, используемого при моделировании, должен превышать величину, получаемую методом консервативной оценки потенциальных убытков в течение бизнес-цикла. Шоковые изменения, применяемые ИФУ, должны быть в некоторой степени связаны с историческими событиями, однако не должны ими ограничиваться, а также не должны быть слишком крупными, чтобы стресс-тестирование не носило чисто гипотетический характер.

65. В соответствии с принципами пропорциональности стресс-тесты должны быть направлены на самые значимые сферы деятельности и на события, которые могут нанести ИФУ наибольший ущерб. К ним могут относиться не только события, вызывающие крупные убытки, но и события, которые впоследствии наносят ущерб репутации ИФУ. Руководство ИФУ должно обеспечить наличие надлежащих политик по выявлению источников репутационного риска при выходе на новые рынки и запуске новых продуктов или направлений деятельности. Кроме того, процедуры стресс-тестирования ИФУ должны учитывать репутационный риск, чтобы руководство имело четкое понимание последствий и *вторичных эффектов* репутационного риска.³¹ В программе стресс-тестирования следует уделять особое внимание риску несоблюдения *шариата* и фидуциарному риску, которые могут привести к возникновению репутационного риска, а также к системным последствиям как для ИФУ, так и для ОИФУ. (См. подробные сведения о риске несоблюдения *шариата* в Принципе 3.15.)

66. Для ИФУ также важно проводить более тщательный анализ механизмов передачи риска и распространения рисков (включая распространение *эффекта домино* и *усиливающего эффекта* основного стресс-сценария на другие рынки или продукты), а также лучше отражать корреляции рисков, которые могут изменяться в стрессовых условиях. Помимо *межотраслевых эффектов*, ИФУ должно учитывать и *эффекты заражения* или передачу риска между традиционной финансовой системой и исламской финансовой системой (т.е. влияние рисков, возникающих в традиционной системе, на ИФУ и наоборот) в связи со взаимосвязанностью контрагентов в общей финансовой системе. Следовательно, ИФУ должно составлять сценарии потенциального масштаба, имея в виду степень *вторичных эффектов* усиления международного рыночного давления. ИФУ должно охватывать *вторичные эффекты*, которые могут возникнуть в связи с первоначальным шоковым воздействием (например, уменьшение цен на недвижимость может повлиять на

³¹ См. консультативный документ БКБН «Предложения по усовершенствованию стандарта “Базель-II”», январь 2009 г.

способность розничных потребителей и инвесторов обслуживать долговые обязательства, а также на сектор недвижимости).³² Кроме того, методы стресс-тестирования должны эндогенно учитывать каналы трансграничной передачи риска, в том числе трансграничного распространения рисков между ИФУ.

67. Методология определения применимости *косвенных* эффектов к деятельности ИФУ и установления связи между *вторичными* элементами риска и *первичными* факторами риска остается на усмотрение ИФУ. Совет по исламским финансовым услугам признает проблемы, связанные с включением указанных *вторичных эффектов* и пониманием сложности связей между сценариями. Однако ИФУ может рассматривать *вторичные эффекты* через призму их влияния на макроэкономические факторы. ИФУ должно обратить внимание, что определенные макроэкономические факторы, на которые прямо не повлияет первоначальное шоковое воздействие, могут быть подвержены влиянию последствий данного шокового изменения (т.е. в случаях, когда одно событие впоследствии вызывает другое, со стороны ИФУ требуется включить в стресс-тестирование корреляционный и множественный корреляционный анализ).

68. Считается, что распределение имеет «жирные хвосты» в случаях, когда экстремальные события, которые считались бы очень маловероятными согласно нормальному распределению вероятности, оказываются существенно более вероятными, если распределение имеет «более жирные» хвосты по сравнению с нормальным распределением. Таким образом, нормальное распределение может быть ошибочным и опасным при условии, что ненормальное распределение с «жирными хвостами» лучше описывает фактическое распределение событий. *Экстремальные события* с «жирными хвостами» ненормального распределения следует включать в стресс-тестирование (наряду с внутренними и внешними факторами), используя стресс-тесты с несколькими сценариями для дифференциации серьезности рисков убытков по таким экстремальным событиям (т.е. риск множественных стандартных отклонений, являющихся очень маловероятными согласно нормальному распределению), которые могут подвергнуть портфель ИФУ уязвимости.

69. Хотя в большинстве своем стресс-тесты разрабатываются посредством сценарного анализа, сценарии должны не ограничиваться макроэкономическими ситуациями, а включать другие потенциальные события, вызванные изменениями

³² Аналогичным образом, например, риск вывода средств ДИС и риск несоблюдения *шариата* могут иметь серьезные вторичные эффекты в части риска ликвидности и репутационного риска для ИФУ, которые необходимо охватить при стресс-тестировании.

нормативно-правовой базы или рыночными изменениями (см. пункт 53). Значимые и реалистичные прогнозные сценарии стресс-тестирования должны сопровождаться обозначением оценочной вероятности наступления события.³³ В случае если результаты стресс-теста вызывают обеспокоенность, следует разработать и выполнить план действий, содержащий триггеры и соответствующие меры по устранению последствий.³⁴

3.3 Особые элементы стресс-тестирования ИФУ

70. С учетом специфики ИФУ общая программа стресс-тестирования должна быть дополнена особыми элементами. Следовательно, подход к стресс-тестированию ИФУ может отличаться от подхода, применяемого к стресс-тестированию традиционных учреждений. К особым элементам программы стресс-тестирования относятся в числе прочего: (i) структура финансирования, включая ИСРП; (ii) различные подходы к определению достаточности капитала; (iii) факторы кредитного риска и эффективность соответствующих *шариатским* нормам методов снижения риска; (iv) факторы рыночного риска, включая соответствующую *шариатским* нормам секьюритизацию; (v) определенные портфели; (vi) факторы риска ликвидности и различные уникальные подходы; (vii) риск несоблюдения *шариата*; (viii) внебалансовые риски.

71. Необходимо отметить, что вышеизложенный перечень особых элементов для ИФУ не является исчерпывающим. В Руководстве не указаны относительные весовые коэффициенты, которые ИФУ и надзорные органы должны присваивать элементам из данного перечня при подготовке заключения о проведении стресс-тестирования. Однако ИФУ должны применять к данным элементам ряд сценариев с разным уровнем жесткости и масштабом шоковых изменений при использовании методик стресс-тестирования на уровне ИФУ. Подробные сведения о данных элементах представлены в принципах 3.9–3.16.

³³ ИФУ должны обратить внимание, что, как показал финансовый кризис, заблаговременная оценка вероятности стрессовых событий является проблематичной. Статистические взаимосвязи, применяемые для установления вероятности, имеют тенденцию к нарушению в стрессовых условиях (см. «Принципы эффективной практики стресс-тестирования и надзора» БКБН, опубликованные в мае 2009 г.). В этой связи кризис показал важность придания надлежащего веса экспертной оценке при определении значимых прогнозных сценариев.

³⁴ Опрос показал, что стресс-тестирование обеспечивает обоснованную оценку потенциальных убытков, что позволяет ИФУ лучше понять характер своих рисков. Более того, опрос выявил, что некоторые ИФУ используют метод моделирования *Монте-Карло* для анализа предварительно определенных сценариев своих рисков при помощи статистического инструмента в рамках определенных параметров и выбора наихудших сценариев в рамках определенных доверительных интервалов. Выбранные сценарии представляют собой «самые неблагоприятные сценарии или максимально возможные убытки». В результате ИФУ обеспечивает достаточность капитала и ликвидности для выдерживания *экстремальных событий*.

3.3.1 Конкретные сценарии для учета ИСРП

Принцип 3.9. ИФУ должно включать в программу стресс-тестирования конкретные сценарии для учета различных подходов к ИСРП. Являясь неотъемлемой частью системы общего управления программой стресс-тестирования, комитет по управлению (или аналогичный комитет) должен принимать участие в разработке стресс-сценариев, связанных с ИСРП, и последующей оценке результатов данного стресс-тестирования.

72. Многие ИФУ получают существенную часть финансирования от неограниченных ИСРП. Стресс-тесты должны включать в себя активы, финансируемые за счет неограниченных ИСРП и объединенные с активами, финансируемыми за счет собственных средств ИФУ, текущие счета и т. д. Несмотря на то, что, теоретически, именно держатели неограниченных инвестиционных счетов несут кредитный и рыночный риски в связи с активами, финансируемыми за счет их средств, нельзя не учитывать шоковые воздействия на эти активы, так как они могут иметь последствия для ИФУ, например, ПКР. Ограниченные ИСРП, напротив, представляют собой средства, управляемые отдельно и не объединенные с другими средствами ИФУ. Как правило, шоковые воздействия на эти активы не имеют таких же последствий, как шоковые воздействия на активы неограниченных ИСРП. Это указывает на необходимость включения в методики стресс-тестирования конкретных сценариев для учета различных практических подходов ИФУ к ИСРП.

73. Стресс-тестирование в отношении ИСРП важно для понимания ИФУ того, как стрессовые события, затрагивающие эти средства, влияют на его ликвидность и, возможно, платежеспособность. Однако для этого требуется провести различие между неограниченными ИСРП и ограниченными ИСРП. Теоретически, при отсутствии неправомерных действий или халатности со стороны ИФУ, стрессовые события, затрагивающие ограниченные ИСРП, касаются не ИФУ, а ДИС, кроме случаев, когда под угрозой оказываются доходы ИФУ от управления ограниченными ИСРП (такие случаи следует включить в стресс-тестирование). В случае неограниченных ИСРП, напротив, средства обычно объединяются с другими средствами на балансе ИФУ и стрессовые события, влияющие на ИСРП, затрагивают ИФУ в целом.

74. При проведении стресс-тестирования в отношении неограниченных ИСРП ИФУ должно провести оценку следующих аспектов:

- а. степень подверженности ПКР в отношении неограниченных ИСРП в своей юрисдикции (обозначается параметром «альфа» при расчете

коэффициента достаточности капитала (КДК), см. пояснения касательно коэффициента «альфа» в пунктах 79 и 80);

- б. вероятность наступления обязательства ИФУ по возврату основной суммы держателям неограниченных инвестиционных счетов в ситуации финансового кризиса;
- в. риск вывода средств держателями неограниченных инвестиционных счетов и влияние финансирования держателей неограниченных инвестиционных счетов на ликвидность и платежеспособность ИФУ;
- г. наличие резервов, таких как резерв на выравнивание прибыли (РВП) и резерв под инвестиционный риск (РИР); и возможное смягчающее воздействие на ПКР и риск вывода средств;
- д. явные или неявные системы страхования вкладов (*такāфул*), соответствующие шариатским нормам, и любые другие системы, защищающие держателей неограниченных инвестиционных счетов, например, государственные гарантии или гарантии центрального банка.

75. Помимо оценки результатов стресс-тестирования в отношении неограниченных ИСРП, ИФУ должно провести оценку результатов стресс-теста на предмет потенциального негативного воздействия при разработке стресс-сценариев, связанных с ПКР. Кроме того, учитывая практику выравнивания выплачиваемой ДИС прибыли в разных юрисдикциях, ИФУ при проведении стресс-тестирования должны быть осведомлены об основном различии между выравниванием выплачиваемой прибыли посредством уменьшения доли акционеров и покрытием убытков, которое не соответствует *шариатским* нормам, за исключением случаев использования РИР или «пожертвования без заключения договора» (т.е. *хиба*). (См. *Руководящие указания по методам выравнивания прибыли, выплачиваемой держателям инвестиционных счетов*, далее – «GN-3».)

76. Являясь неотъемлемой частью системы общего управления программой стресс-тестирования, комитет по управлению (или аналогичный комитет) должен принимать участие в: (i) разработке стресс-сценариев, связанных с неограниченными ИСРП; (ii) проведении стресс-тестирования в отношении неограниченных ИСРП, учитывая вышеуказанные факторы; (iii) последующей оценке результатов стресс-тестирования в отношении неограниченных ИСРП; и (iv) проверке жесткости сценариев в части потенциального влияния на неограниченные ИСРП. Функции комитета по управлению, связанные со стресс-тестированием в отношении неограниченных ИСРП, должны быть четко определены, причем комитет должен

получать актуальную информацию о выполнении стресс-тестирования в отношении неограниченных ИСРП (см. также пункты 30, 39 и 42).

3.3.2 Оценка достаточности капитала, охватывающая различные уникальные подходы

Принцип 3.10. Программа стресс-тестирования ИФУ должна включать элемент оценки достаточности капитала и охватывать различные уникальные подходы в рамках определенных сценариев. ИФУ должно проводить оценку надежности планирования капитала (включая используемые допущения) на основании результатов стресс-тестирования. Стресс-тесты в рамках ВПОДК должны соответствовать риск-аппетиту и стратегиям ИФУ, а также включать эффективные меры со стороны руководства по устранению последствий. ИФУ должно оценить и продемонстрировать свою способность поддерживать более высокие по сравнению с минимальными нормативные требования к достаточности капитала во время стрессовой ситуации в соответствии с заявленным риск-аппетитом.

77. Повышение минимальных требований к достаточности капитала регулирующими/надзорными органами может подтолкнуть ИФУ к урезанию финансирования и, следовательно, снизить доступность финансирования для физических и юридических лиц. ИФУ должны включать возможность такого повышения в свои программы стресс-тестирования с соответствующей ссылкой на стандарт достаточности капитала (стандарт IFSB-2). В таких программах стресс-тестирования следует определять, хорошо ли капитализировано ИФУ в нормальных и стрессовых условиях. В случаях, когда ИФУ привлекает средства в форме ИСРП (особенно неограниченных ИСРП), программа должна учитывать их согласно пункту 74(а) выше. ИФУ должно уделять особое внимание поглощающей способности ИСРП и ее влиянию на достаточность капитала.

78. Другие аспекты, например, процикличность, должны быть включены в программы стресс-тестирования с акцентом на необходимые дополнительные надбавки капитала. При проведении стресс-тестирования в отношении оценки достаточности капитала ИФУ также необходимо учитывать изменения требований к капиталу, представленных в международных стандартах (Базель III) и соответствующих документах Совета по исламским финансовым услугам. Более того, ИФУ должно включать в стресс-тестирование в отношении оценки достаточности капитала следующие факторы:

- а. ожидания относительно экономических условий;

- б. риски, присущие подверженным риску позициям и деятельности ИФУ;
- в. качество балансовых активов и внебалансовых обязательств ИФУ;
- г. объем внебалансовых обязательств;
- д. состав и качество необходимого капитала;
- е. источники дополнительного капитала (например, обыкновенные акции или сукӯк) при принятии надзорными органами решения о необходимости дополнительного капитала для учреждения;
- ж. период времени, установленный отраслевым надзорным органом для привлечения дополнительного капитала в случае, если какие-либо события привели к недостаточности капитала.

79. При расчете достаточности капитала ИФУ, когда применяется надзорная дискреционная формула коэффициента достаточности капитала, доля α («альфа»)³⁵ активов, взвешенных по уровню риска, финансируемая за счет средств ДИС, включается в знаменатель КДК. ИФУ должно учитывать в стресс-тестировании влияние, которое может оказать на достаточность капитала гипотетическая корректировка надзорными органами коэффициента «альфа» в большую сторону в нормальных условиях и в стрессовых условиях. Это позволит ИФУ узнать, как изменится достаточность капитала при различных значениях параметра «альфа», а также последствия стресс-тестирования. Чтобы учесть потенциальное повышение ПКР в стрессовых условиях, ИФУ должно стремиться включать исторические данные значимых стрессовых периодов (при наличии таковых) для расчета стрессового коэффициента «альфа». В отношении α («альфа») ИФУ должно соблюдать *Руководящие указания к стандарту достаточности капитала Совета по исламским финансовым услугам: определение «альфа» в коэффициенте достаточности капитала* (далее – GN-4).

80. В этой связи ИФУ должно обратить внимание, что ПКР может повышаться в стрессовых условиях, так как инвестиционная доходность имеет тенденцию к снижению, повышая необходимость ИФУ в использовании своих резервов/средств акционеров для сохранения уровня выплат ДИС. Кроме того, необходимо учитывать специальные резервы, такие как РВП и РИР, которые могут использоваться для

³⁵ Коэффициент «альфа» (α) – мера доли фактического кредитного и рыночного риска по активам, финансируемым за счет средств ДИС, которая передается акционерам – то есть, ПКР. Ситуация передачи всего риска акционерам (т.е. всего риска невыполнения контрольного показателя фактической прибыли, а не риска убытков ДИС) предполагает максимальный уровень ПКР и максимальное значение коэффициента «альфа». Параметр «альфа» зависит от директивы надзорного органа в юрисдикции, в которой функционирует ИФУ. Значение «альфа» варьируется от 0 до 1. GN-4 предоставляет методологию оценки величины коэффициента «альфа», которая должна использоваться при применении надзорной дискреционной формулы при расчете КДК ИФУ.

снижения ПКР, а также определить их достаточность для покрытия непредвиденных убытков в ИФУ. Необходимы различные сценарии стресс-тестирования для поглощения аномальных шоков во время стресса. ИФУ должно иметь в виду, что практика уступки части или всей прибыли акционеров может негативно повлиять на собственный капитал ИФУ и, следовательно, достаточность его капитала.

81. Результаты стресс-тестирования должны использоваться для оценки жизнеспособности плана капиталовложений ИФУ при неблагоприятных обстоятельствах. С целью эффективного планирования капитала следует рассмотреть ряд сценариев, в том числе как минимум один неблагоприятный жесткий, но реалистичный экономический сценарий, например, серьезный экономический спад и (или) системный шок ликвидности. Стресс должен охватывать ИФУ в целом, все применимые области риска и значимые предприятия в ИФУ, причем сценарии, используемые для стресс-тестирования при планировании капитала, должны учитывать все применимые существенные риски, которым подвергается ИФУ. С этой точки зрения целью стресс-тестирования при планировании капитала является определение того, каким образом ИФУ может неукоснительно выполнять требования к достаточности капитала (будь то минимальные нормативные требования к достаточности капитала или экономические требования к капиталу (т.е. ВПОДК)) на протяжении всего серьезного экономического спада. Стресс-тесты в рамках ВПОДК должны соответствовать риск-аппетиту и стратегиям ИФУ, а также содержать эффективные меры по устранению последствий (см. пункт 33).³⁶ В этом контексте ИФУ должны продемонстрировать четкую связь между своим риск-аппетитом, бизнес-стратегией, планированием капитала и программами стресс-тестирования.

82. В частности, ИФУ должно оценить и продемонстрировать (посредством эффективных мер по устранению последствий, планов и других конкретных шагов, включая внесение изменений в бизнес-стратегии, укрепление базы капитала и (или) другие планы действий на случай чрезвычайных обстоятельств) свою способность превышать минимальные нормативные требования к достаточности капитала во время стрессовой ситуации в соответствии с заявленным риск-аппетитом. Допущения, используемые в стресс-тестировании при планировании капитала, должны быть точны в отношении возможного поведения ИФУ во время стресса и должны соответствовать его указанному риск-аппетиту и бизнес-стратегии. Итоговые меры по устранению последствий, основанные на изменении бизнес-стратегии,

³⁶ ИФУ должны обратить внимание, что ВПОДК обеспечивают использование прогнозного подхода к управлению капиталом и поощряют разработку и применение более жестких методов управления рисками.

должны определяться, обсуждаться и согласовываться на самых высоких уровнях организации, если они сочтены эффективными. Меры по устранению последствий, разработанные с целью снижения влияния стрессового события, должны быть четко задокументированы, включая разъяснения, обосновывающие эффективность и осуществимость этих мер в стрессовой ситуации. Например, во время стресса следует с осторожностью подходить к таким мерам, как продажа активов, привлечение капитала, вливание капитала из других частей группы и оперативное изменение бизнес-стратегий.

3.3.3 Факторы кредитного риска и эффективность методов снижения риска

Принцип 3.11. ИФУ должно учитывать в своих методах стресс-тестирования различные аспекты кредитного риска (включая, помимо прочего, проблемные активы и контрагентов с высоким уровнем леввериджа), чтобы определить общую устойчивость ИФУ, особенно в случае экономических спадов. Стресс-тестирование должно оценивать будущие кредитные риски и изменения требований к достаточности капитала, например, в связи с изменением кредитного качества и залоговой стоимости. Кроме того, оно должно охватывать позиции, подверженные риску, связанные с секьюритизацией, в которой ИФУ является оригинатором, эмитентом, спонсором, менеджером и т. д., согласно коэффициентам кредитного эквивалента (ККЭ). Следует систематически проверять эффективность методов снижения риска, соответствующих шариатским нормам.

83. ИФУ, подверженные существенному кредитному риску, подлежат стресс-тестированию кредитного риска. Функцией стресс-тестирования кредитного риска является выявление возможных изменений экономических условий, которые могут оказывать неблагоприятные эффекты на величину требований, подверженных кредитному риску, включая спад в экономике в целом и в определенных отраслях экономики, события, связанные с рыночным риском, и условия ликвидности. Однако ИФУ должно быть осведомлено о возможной сложности стресс-тестирования портфеля финансирования, так как оно включает в себя стресс-тестирование целого ряда переменных, таких как вероятность дефолта, коэффициент взыскания долгов, залоговая стоимость и вероятность миграции рейтинга. (Значения указанных переменных обычно доступны для ИФУ, которые имеют возможность применять подход, основанный на внутренних рейтингах, то есть IRB.) В рамках стресс-тестирования портфеля финансирования ИФУ может быть проведено стресс-тестирование индивидуального портфеля финансирования на основании

существенности (см. также «*стресс-тестирование портфелей потребительских кредитов*» в Принципе 3.13) или крупных контрагентов либо стресс-тестирование общего портфеля финансирования. Стресс-тестирование портфеля кредитного финансирования дает ИФУ представление о способности заемщика выдерживать различные неблагоприятные факторы и тем самым обеспечивает более конструктивный подход к предоставлению финансирования и более точное определение цены соразмерно риску.

84. В частности, стресс-сценарии с учетом проблемных активов (ПА) имеют высокую значимость при определении общей устойчивости ИФУ, особенно в случае экономических спадов. С данной точки зрения стресс-тестирование должно отражать влияние, оказываемое на ИФУ с учетом различных дефолтов, которые приводят к увеличению ПА и снижению чистой прибыли и капитала. При стресс-тестировании ИФУ должно проводить всестороннюю оценку возможных дефолтов (по всем или выбранным портфелям) с учетом определенных ограничений, установленных в отношении механизмов взыскания долгов по различным соответствующим *шариатским* нормам договорам, такими как *мурāбаха*, *мудāраба* и *мушāрака*, убывающая *мушāрака*, *иджāра* или *иджāра мунтахйя биттамлйк* (ИМБ). Более того, ИФУ должно включать в стресс-тестирование кредитного риска следующие факторы:

- а. спад экономической активности внутри страны;
- б. оценка как приемлемых контрагентов (розничных, корпоративных или государственных) по различным соответствующим *шариатским* нормам договорам, так и контрагентов с высоким уровнем леввериджа;
- в. влияние миграции рейтинга контрагентов (т.е. исторический опыт ИФУ в отношении дефолта контрагентов в рамках определенных классов рейтинга (AAA, AA, A и т. д.), присвоенных рейтинговыми агентствами) согласно стандартизированному подходу и влияние на АВР при оценке достаточности капитала;
- г. повышение требований к достаточности капитала по определенному кредитному риску контрагента;
- д. оценка кредитного риска и неблагоприятные изменения в распределении вероятности дефолта и коэффициента взыскания долгов;
- е. разрешенные виды залога и гарантий в качестве обеспечения исполнения обязательств, а также лимиты в отношении степени доверия и

возможностей принудительного исполнения залоговых обеспечений и гарантий;

- ж. досрочное погашение обязательств, которое является допустимым;
- з. риски, сопряженные с уязвимостью своих учреждений в параллельных сделках (например, *истисна' и салям*);
- и. достаточное покрытие *такāфул* стоимости имущества при наличии;
- к. политика определения и создания резервов для покрытия сомнительной задолженности (включая риски контрагента) и суммы оцененных убытков от обесценения стоимости арендованных активов;
- л. *вынужденные дефолты* (в связи с нехваткой денежных средств) и *запланированные дефолты* (повышенная вероятность дефолта контрагентов и уровень потерь при дефолте);
- м. ухудшение макроэкономических переменных (например, влияние существенного повышения базовых ставок на чистую маржу финансирования ИФУ);
- н. вероятность правового или регуляторных рисков в случае дефолта в зависимости от соответствующей юрисдикции (т.е. факторы странового риска при трансграничной сделке) и опыт работы с контрагентами в зависимости от юрисдикции.

85. Совершенствование подходов к стресс-тестированию контрагентов с высоким уровнем левериджа целесообразно при рассмотрении уязвимости в отношении конкретных категорий активов или изменений на рынке, а также при оценке возможного риска обратной корреляции, связанного с соответствующими *шариатским* нормам методами снижения риска. ИФУ могут иметь большие валовые суммы позиций, подверженных риску, в отношении контрагентов с высоким уровнем левериджа, в том числе финансовых гарантов, инвестиционных банков и контрагентов по СБМ, которые могут быть, в частности, уязвимы к определенным типам активов или изменениям на рынке. В нормальных условиях эти позиции, подверженные риску, могут быть обеспечены залогом, соответствующим *шариатским* нормам. Однако в случае сильных рыночных шоков эти требования, подверженные риску, могут внезапно возрасти и может возникнуть вероятная кросс-корреляция кредитоспособности таких контрагентов с рисками хеджируемых активов (т.е. «риск обратной корреляции» (*wrong-way risk*) или «риск неправильной позиции»

[wrong-way exposure])³⁷. ИФУ могут совершенствовать свои подходы к стресс-тестированию в отношении этих контрагентов с тем, чтобы надлежащим образом описать такие коррелированные риски больших отклонений.

86. ИФУ, осуществляющие международную финансовую деятельность, могут столкнуться с дополнительными рисками, важнейшим из которых является страновой (или суверенный) риск, который включает в себя целый спектр рисков, связанных с макроэкономической, политической и социальной средой страны, которые могут повлиять на исполнение обязанностей клиентами и должны быть учтены.

87. ИФУ должны обратить внимание, что, несмотря на использование стандартизированного подхода к расчету требований к достаточности капитала на покрытие кредитных рисков, они должны проверить допущения, лежащие в основе стандартизированных весовых коэффициентов риска при стресс-тестировании своих позиций, подверженных кредитному риску. С данной точки зрения стресс-тесты должны оценивать будущие кредитные риски и изменения требований к достаточности капитала, например, в связи с изменением *кредитного качества* и *залоговой стоимости*. *Залоговая стоимость* жилой недвижимости может стать значимым фактором риска для ИФУ, использующих стандартизированный подход, в то время как от *кредитного качества* зависит изменение весовых коэффициентов риска компаний, имеющих внешний рейтинг (т.е. рейтинг организаций, осуществляющих внешнюю оценку кредитного риска), и изменение просроченных кредитов. Кроме того, ИФУ должно учитывать изменения *кредитного качества* не только в финансировании, но и в торговле, что поднимает вопрос о кредитном риске контрагента. При оценке влияния стресс-тестов на требования к достаточности капитала ИФУ может использовать согласованные со стандартизированным подходом методики, которые требуют построения связи между внутренними риск-параметрами и нормативными весовыми коэффициентами. В случаях, когда ИФУ использует внешние рейтинги, оно может сделать вывод о миграции рейтинга на основании изменений в расчетных внутренних рисках (см. также пункт 84(с) выше).

88. Кроме того, оценка кредитного риска при стресс-тестировании должна охватывать позиции, подверженные риску, связанные с секьюритизацией, в которой

³⁷ Термины «риск обратной корреляции» и «риск неправильной позиции, подверженной риску» часто используются как синонимы. Концепция неправильной позиции, подверженной риску, распространяется на любой фактор специфического риска. Риск обратной корреляции возникает, когда позиция, подверженная риску, в отношении контрагента взаимосвязана с риском дефолта этого контрагента. То есть он возникает, когда риск дефолта и позиция, подверженная кредитному риску, растут одновременно. Существует несколько способов решения проблемы неправильных позиций, подверженных риску, в том числе корреляция моделей и анализ чувствительности.

ИФУ является оригинатором, эмитентом, спонсором, менеджером и т. д., согласно коэффициентам кредитного эквивалента (ККЭ).³⁸ (Аспекты стресс-тестирования рыночного риска в качестве держателя соответствующих *шариатским* нормам ценных бумаг оцениваются согласно Принципу 3.12.)

89. ИФУ должно иметь в виду, что *шариатские* требования ограничивают методы снижения риска, которые можно использовать (например, ИФУ не может покупать кредитные свопы, обеспечивать кредитную защиту посредством опционов и производных финансовых инструментов и т. д.), что может влиять на необходимость в обеспечении. Следует признать, что соответствующие *шариатским* нормам методы снижения риска, используемые ИФУ, могут различаться по области применения. Тем не менее, при стресс-тестировании ИФУ должны проверить эффективность своих действующих соответствующих *шариатским* нормам методов снижения кредитного риска и других рисков, например, рыночного риска и риска ликвидности. Стресс-тестирование должно обеспечить разработку соответствующего *шариатским* нормам плана снижения риска или плана действий на случай чрезвычайных обстоятельств при различных стрессовых условиях. Следует систематически проверять и оценивать реализацию методов снижения риска, таких как соответствующее *шариатским* нормам хеджирование и использование обеспечения в стрессовых условиях, когда рынки функционируют не в полном объеме и многие ИФУ одновременно осуществляют аналогичные стратегии снижения риска³⁹. ИФУ должно руководствоваться стандартом IFSB-2, в котором изложены возможные соответствующие *шариатским* нормам методы снижения риска, применяемые ИФУ при управлении кредитным риском.

3.3.4 Факторы рыночного риска и стресс-тесты для соответствующей шариатским нормам секьюритизации

Принцип 3.12. В рамках стресс-тестирования на уровне ИФУ в целом, ИФУ должно учитывать различные позиции по соответствующим шариатским нормам финансовым инструментам в торговых портфелях с учетом ряда исключительных, но возможных рыночных шоков. При стресс-тестировании следует учитывать зависимость различных рынков и секторов друг от друга и, следовательно, увеличение их корреляции. При стресс-тестировании для держателей соответствующих *шариатским* нормам ценных бумаг следует,

³⁸ Термин «позиции, подверженные риску» принято использовать для обозначения (кредитного риска) активов, задействованных в секьюритизации, или других позиций, подверженных риску, в частности возникающих в результате повышения кредитного качества или действий в качестве эмитента, менеджера, спонсора или поставщика услуг. См. подробные сведения в стандарте IFSB-7.

³⁹ ИФУ должно руководствоваться стандартом IFSB-2, в котором изложены возможные соответствующие *шариатским* нормам методы снижения риска, применяемые ИФУ при управлении кредитным риском.

помимо прочего, учитывать рыночный риск, связанный с базовыми активами, в том числе их подверженность систематическим рыночным факторам, факторам рыночной ликвидности и правовому риску, соответствующие договорные соглашения и встроенные триггеры в соответствующих шариатским нормам структурах секьюритизации.

90. Что касается стресс-тестирования рыночного риска, ИФУ должны проводить тестирование своих позиций по соответствующим *шариатским* нормам финансовым инструментам в торговых портфелях наряду с базовыми факторами риска и рядом исключительных, но возможных рыночных шоков. ИФУ должно рассчитывать изменение рыночной стоимости своих торговых портфелей на основе предварительно определенных сценариев. По возможности, стресс-тестирование должно проводиться на уровне ИФУ в целом с учетом эффектов необычных изменений на рынке и факторов нерыночных рисков. К таким факторам могут относиться цены, волатильность (базовых ставок и торговых портфелей), рыночная ликвидность, исторические корреляции и допущения в стрессовых рыночных условиях, уязвимость ИФУ к самым неблагоприятным сценариям или дефолт крупного контрагента, а также максимальные допущения по притоку и оттоку денежных средств. Результаты стресс-тестирования рыночного риска должны отражаться в политике и лимитах относительно рыночных рисков, в частности, если стресс-тесты выявляют особую уязвимость в конкретном наборе обстоятельств. Для охвата общего риска и рисков отдельных портфелей стресс-тестирование ИФУ должно включать следующие аспекты:

- а. различные виды *сукӯк* (или аналогичных соответствующих *шариатским* нормам ценных бумаг), выпущенных государственными учреждениями (например, правительством, центральным банком и т. д.), международными учреждениями или частными учреждениями (например, частными компаниями, ИФУ и т. д.), в торговом портфеле и (или) банковском портфеле;
- б. колебания стоимости торгуемых или ликвидных активов (включая *сукӯк*);
- в. акции (капитал) (в том числе на ликвидных и (или) неликвидных рынках)⁴⁰;
- г. текущая и будущая волатильность рыночной стоимости определенных активов (например,

⁴⁰ В контексте связанного с рынком стресс-тестирования котируемых акций некоторые акции могут перестать соответствовать *шариатским* нормам по определенным критериям, что поднимает вопрос о необходимости реализации таких акций и покрытия возникающих в этой связи убытков. В этой связи ИФУ должны проконсультироваться с ШНС по указанным вопросам, и соответствующие меры должны быть задокументированы в программе стресс-тестирования.

- д. ная цена на активы *саям*, рыночная стоимость *сукӯк*, рыночная стоимость активов *мурāбаха*, удерживаемых в запасах для последующей поставки в течение определенного периода);
- е. колебания и волатильность валютных курсов, обусловленные изменениями общих валютных спот-ставок в трансграничных операциях (наличие коротких и (или) длинных позиций в иностранной валюте);
- ж. оценка активов, по которым отсутствуют данные о прямых рыночных ценах;
- з. лимиты на позиции (короткие, длинные или нетто), резервы стоп-лосс (т.е. заранее определенный рыночный лимит на риск убытков) и стресс-VaR.

91. Приведенный выше перечень факторов рыночного риска не является исчерпывающим. В зависимости от соответствующих *шариатским* нормам инструментов, торгуемых ИФУ, могут возникать риски, связанные и с другими факторами. Рассмотрение рыночного риска ИФУ должно охватывать все факторы риска, которым оно подвержено, и ИФУ должно осуществлять эффективное управление этими рисками, так как рыночный риск часто возникает как следствие других форм финансового риска, таких как кредитный риск и риск рыночной ликвидности. Например, снижение кредитоспособности эмитента может привести к падению рыночной стоимости соответствующих *шариатским* нормам ценных бумаг (т.е. *сукӯк*), выпущенных данным эмитентом. Аналогичным образом, крупная продажа относительно неликвидной соответствующей *шариатским* нормам ценной бумаги одним из держателей данной ценной бумаги может снизить ее стоимость. ИФУ также должно дополнять методику VaR методами стресс-тестирования, применяемыми для определенных портфелей рыночных рисков.

92. Следует учитывать зависимость между различными рынками и секторами и, следовательно, увеличение их корреляции (т.е. корреляций между рынками и между категориями рисков). Эти корреляции могут привести к передаче шоков, вызванных стрессовыми условиями, от одного рынка на другие рынки или могут существенно повысить совокупный риск ИФУ, несмотря на то что отдельные риски, например, рыночный и кредитный, могут оказаться управляемыми при их независимом рассмотрении. В связи с такими коррелированными рисками может быть превышен уровень склонности ИФУ к риску, и ИФУ может включать корреляции рисков в свою оценку рисков посредством должным образом составленных сценариев в рамках стресс-тестирования. Однако стресс-тесты должны предусмотреть допущение о том, что при повышении волатильности корреляция может не сохраниться. Таким

образом, повышение волатильности сопряжено с увеличением убытков. ИФУ может выбирать сценарии, основанные на анализе исторических данных или эмпирических моделях изменений факторов рыночного риска. Целью должна стать оценка ИФУ влияния значительных изменений факторов рыночного риска на свои активы и финансовое состояние. Применяемые стресс-тесты и их изменения могут отображать, помимо прочего: (а) природу портфелей; (б) торговую стратегию ИФУ; (в) время, необходимое для хеджирования или управления рисками, если бы это было возможно в неблагоприятных рыночных условиях.

93. Несколько случаев дефолта *сукӯк* подчеркнули важность проведения стресс-тестирования в отношении *сукӯк*, выпущенных в рамках соответствующей *шариатским* нормам секьюритизации, независимо от того, выступает ли ИФУ в качестве инвестора *сукӯк* либо оригинатора или поставщика услуг при выпуске *сукӯк*.⁴¹ В текущей ситуации, когда торговля *сукӯк* не осуществляется активно в связи с тем, что большая часть из них предназначена не для торговли, а для целей ликвидности, основным риском, связанным с *сукӯк*, может стать кредитный риск или риск дефолта. Однако по мере развития рынка *сукӯк* рыночный риск, связанный с *сукӯк*, удерживаемых для торговли, может стать существенным. Различные подходы, связанные со всеми указанными функциями, требуют от ИФУ включения в свои программы стресс-тестирования различных аспектов секьюритизации, соответствующей *шариатским* нормам. К факторам, которые необходимо включить в программу стресс-тестирования, относятся следующие:

- а. рыночный риск, вызванный удерживанием связанных с секьюритизацией позиций, подверженных риску;
- б. соответствующие договорные отношения и встроенные триггеры в структуре секьюритизации;
- в. тщательная оценка в программах стресс-тестирования рисков, связанных с обязательствами по внебалансовым инструментам (см. Принцип 3.16) и другим связанным организациям;
- г. рыночный риск, связанный с базовыми активами, и их подверженность систематическим рыночным факторам, факторам рыночной ликвидности и правовому риску;
- д. риск убытков, связанных с базовыми активами и характером собственности на базовые активы *сукӯк*;

⁴¹ См. подробные сведения о рисках секьюритизации в *Требованиях Совета по исламским финансовым услугам к достаточности капитала для сукӯк, секьюритизации и инвестиций в недвижимость* (далее – «IFSB-7»).

- е. возможность рефинансирования или реструктуризации сукӯк;
- ж. оценка вероятности миграции рейтинга в сторону понижения (т.е. когда рейтинг внезапно понижается на несколько пунктов организацией, осуществляющей внешнюю оценку кредитного риска) и ее влияния на выпуск сукӯк;
- з. доступные кредиты на поддержку ликвидности для покрытия рисков секьюритизации и эффективность повышения кредитного качества в нормальных и стрессовых условиях;
- и. структуры, подверженные изменениям валютных курсов, и эффективность соответствующего *шариатским* нормам хеджирования в рамках структуры;
- к. эффекты, связанные с уровнем субординированности определенных траншей;
- л. риск дефолта и правовой риск (т.е. правовой риск, обусловленный взаимосвязью *шариатского* договора и гражданского законодательства, особенно в отношении выпуска определенных видов сукӯк, когда, риск снижения стоимости сукӯк включает в себя правовой риск. Кроме того, в некоторых юрисдикциях судебные прецеденты могут не иметь обязательного действия при принятии последующих решений, тем самым усиливая правовую неопределенность и, следовательно, правовой риск);
- м. требования к капиталу на покрытие рисков секьюритизации, в которой ИФУ выполняет различные вышеуказанные функции.

3.3.5 Стресс-тесты в отношении конкретных портфелей

Принцип 3.13. ИФУ должно проводить стресс-тестирование в отношении определенных портфелей, включая, помимо прочего, портфели потребительских кредитов (потребительское финансирование на основе сделок *мурāбаха* и *иджāра*), портфели ипотечного финансирования покупки жилья (по договорам *мурāбаха*, *иджāра* или *убывающей мушāрака*), недвижимости (в том числе инвестирование и финансирование), сделки биржевой *мурāбаха* и долевого инвестирование (инвестиции *мудāраба* и *мушāрака*). Следует учитывать изменения корреляции между рисками, выявленными ИФУ для заданного портфеля.

94. Программы стресс-тестирования должны охватывать все существенные риски на различных уровнях, связанные с конкретными портфелями, с использованием как анализа чувствительности, так и сценарного анализа. Для этого ИФУ должны выявлять значительные стрессы, относящиеся к определенному портфелю. Например, в случае портфеля (ипотечного) финансирования покупки жилья жесткий сценарий состоит в значительном уменьшении цен на недвижимость, высокой безработице и снижении уровня ВВП. Другие портфели, например, финансирование на основе СБМ и позиции, подверженные риску, связанные с акциями, которые рассматриваются ниже, подвержены иным факторам риска. Таким образом, к ним должен применяться другой стресс-сценарий. ИФУ должны обеспечивать стресс-тестирование портфелей и структурных подразделений для выявления любых потенциальных концентраций риска (см. пункт 61). (Например, стресс кредитного риска в отношении разных классов активов и портфелей может выявить потенциальные концентрации розничных и корпоративных рисков.) ИФУ должны проводить стресс-тесты, учитывая изменения корреляций между рисками в различных портфелях и признавая взаимодействия между видами рисков, например, рыночным и кредитным, особенно в периоды стресса (см. пункты 52 и 92).

95. ИФУ должно быть осведомлено о том, что наличие рисков концентрации в определенном портфеле, таком как *портфель потребительских кредитов, недвижимости (в том числе инвестирование и финансирование), финансирование на основе СБМ или долевое инвестирование (по мудāраба и мушāрака)*, может потенциально подвергнуть данное ИФУ повышенным рискам инвестиционных убытков, с одной стороны, и увеличению ПА, с другой, что повысит уязвимость ИФУ. Надлежащая оценка любых непропорциональных рисков, связанных с данными конкретными классами активов, требует проведения жесткого стресс-тестирования, которое позволит ИФУ проводить периодическую оценку этих рисков и их последствий.

96. Нижеуказанный перечень конкретных портфелей с описанием факторов уязвимости и концентраций не является исчерпывающим и приводится для примера. Таким образом, ИФУ должны определять свои собственные портфели в соответствии с профилем риска и концентрацией. Например, риски, связанные с портфелями недвижимости, могут быть проблемными в одних юрисдикциях, но не вызывать трудностей в других. Совет по исламским финансовым услугам отмечает, что по мере развития рынка эти примеры могут быть актуализированы или может

быть рассмотрен вопрос дополнения имеющихся портфелей новыми, которые будет необходимо учесть при стресс-тестировании.

Портфели потребительских кредитов (розничные портфели)

97. ИФУ, осуществляющие свою деятельность на розничном рынке, должны учитывать в своих программах стресс-тестирования портфели потребительских кредитов (включая, помимо прочего, кредитные карты/кредитные линии, финансирование в рассрочку и т.д.), основанные на соответствующих *шариатским* нормам договорах, таких как *мурāбаха*, *мудāраба* и *мушāрака*, убывающая *мушāрака*, *иджāра* или *ИМБ*. Стресс-тестирование портфелей потребительских кредитов может потребовать более детализированного подхода и более жестких требований относительно информации, чем для портфелей корпоративных кредитов. Различные аспекты, указанные в отношении кредитного риска (см. Принцип 3.11), рыночного риска (см. Принцип 3.12) и риска ликвидности (см. Принцип 3.14), могут применяться ИФУ для стресс-тестирования портфелей потребительских кредитов с учетом взаимодействия указанных рисков.

98. При разработке своих программ стресс-тестирования для портфелей потребительских кредитов ИФУ должны, помимо прочего, учитывать следующие аспекты:

- а. индивидуальные (специфические для заемщика) и системные (экономические) факторы риска;
- б. различные области концентраций, подлежащие оценке, в том числе отрасль, географическое распространение, кредитный рейтинг, клиентский сегмент и риски, связанные с отдельными контрагентами или группами связанных контрагентов;
- в. сильные сезонные колебания убытков по потребительским кредитам и влияние товарной и операционной политики;
- г. повышение уровня просрочки или убыточности на несколько базисных пунктов и снижение кредитной скоринговой оценки;
- д. отказ систем и процессов сбора средств;
- е. наличие или отсутствие обеспечения потребительского кредита.

Концентрация рисков недвижимости

99. Концентрации рисков недвижимости широко распространены среди ИФУ, причем такие риски могут подлежать географической концентрации. Такие риски

концентрации, связанные с недвижимостью, могут подвергать ИФУ различным пруденциальным рискам, которые необходимо учитывать в ходе стресс-тестирования, особенно при отсутствии соответствующего *шариатским* нормам хеджирования и ввиду трудностей передачи риска посредством соответствующей *шариатским* нормам секьюритизации. Например, когда ИФУ в одной и той же юрисдикции имеют однородные риски на рынке недвижимости, в случае если многие ИФУ делают пессимистические предположения в отношении финансируемых ими проектов недвижимости, могут возникнуть системные последствия, в результате которых субъекты отрасли в целом могут испытывать трудности с возвратом своих инвестиций без существенных убытков или в разумные сроки. ИФУ должны руководствоваться требованиями к достаточности капитала IFSB-7 и связанными с ними документами IFSB в части, касающейся рисков недвижимости, связанных с инвестированием и финансированием. Стресс-сценарий должен учитывать следующие аспекты при стресс-тестировании в отношении недвижимости:

- а. вид деятельности (т.е. финансирование или инвестирование или оба вида, в зависимости от обстоятельств);
- б. уровень концентрации рисков, включая как инвестирование, так и финансирование в соответствующих случаях;
- в. лимиты в отношении позиций, подверженных риску (т.е. лимиты на отдельных застройщиков, допустимые инвестиционные лимиты, типы недвижимости и общий отраслевой риск), установленные СД и (или) регулирующим органом для инвестирования и (или) финансирования;
- г. существенное падение цен на недвижимость и значительный спад на других рынках;
- д. соответствующие макроэкономические переменные (например, стоимость капитала);
- е. снижение стоимости ипотечного покрытия при вынужденной продаже или стоимости активов ИМБ;
- ж. резкое повышение стоимости строительства;
- з. миграция рейтингов контрагентов, представляющих концентрацию кредитного риска;
- и. возможный риск несвоевременной реализации базовых недвижимых активов (как в случае инвестирования, так и в качестве залогового обеспечения) как событие риска в рамках стресс-теста;

- к. диверсификация инвестирования и (или) финансирования;
- л. нормативно-правовая база или законодательство в отношении недвижимости.

100. Во избежание чрезмерного отраслевого риска ИФУ должны внедрить надлежащие и эффективные меры контроля, в том числе стресс-тестирование, чтобы установить, соответствует ли общий риск недвижимости бизнес-стратегии ИФУ и уровню склонности ИФУ к риску, определенному внутренними политиками, согласованными СД. Возможные сценарии, рассматриваемые ИФУ в отношении рисков недвижимости, охватывают разнообразные подходы: от микроэкономических до макроэкономических, однако ИФУ должно рассматривать реалистичные сценарии, учитывая вышеуказанные аспекты для сектора недвижимости, и постоянно проводить оценку любых потенциальных неблагоприятных последствий сложившихся рыночных условий для позиций, подверженных риску. ИФУ может применить к ряду своих сценариев в отношении недвижимости тесты чувствительности, рассматриваемые в разделе 3.4.1.

Сделки биржевой мурāбахa

101. Сделки биржевой мурāбахa могут стать причиной возникновения различных видов рисков в обеих частях баланса, которые необходимо включать в программы стресс-тестирования. (См. *Руководящие указания к стандартам управления рисками и достаточности капитала: биржевая мурāбахa*, далее – «GN-2».) Краткосрочные СБМ могут использоваться для управления ликвидностью в качестве заменителя традиционного межбанковского рынка. Такие СБМ на стороне активов являются причиной возникновения кредитного риска контрагента, в то время как СБМ на стороне пассивов могут стать причиной возникновения риска рефинансирования. Кроме того, СБМ могут использоваться: (i) для принятия срочных депозитов (через обратную мурāбахa), которые обычно имеют достаточно короткий срок размещения и должны быть погашены по его истечении, что влечет за собой риск рефинансирования⁴² в стрессовых условиях; (ii) для выдачи срочных кредитов, что влечет кредитный риск. В GN-2 выделяется несколько пруденциальных рисков, в том числе дополнительный кредитный риск контрагента (т.е. риск, связанный с

⁴² Риск рефинансирования (или пролонгации) – риск недостатка ликвидности в отсутствие пролонгации финансирования, который может стать очень серьезным фактором риска ликвидности. Пролонгация договора происходит, когда стороны СБМ продлевают или возобновляют соглашение товарной (биржевой) мурāбахa по истечении срока его действия. ИФУ должны с осторожностью использовать пролонгацию договора (или рефинансирование), потому что *шариат* не позволяет осуществлять пролонгацию договора (или рефинансирование), если первоначальный договор не будет расторгнут прежде чем клиент сможет заключить новый договор.

брокерской компанией) в случае возникновения внебиржевых⁴³ сделок в результате СБМ, которые ИФУ должны включать в свои программы стресс-тестирования. Аналогичным образом, ИФУ должны учитывать возможное сильное расхождение между активами и обязательствами в случаях, когда депозиты на основе СБМ используются для финансирования долгосрочных активов.

102. Одним из аспектов, который подлежит стресс-тестированию, является «*риск влияния на рынок*», возникающий в результате СБМ. Например, интенсивное использование СБМ большим количеством ИФУ может оказывать влияние на цены товаров вследствие «массовых сделок» (т.е. наличия у многочисленных ИФУ однородных рисков, связанных с СБМ по конкретному товару на рынке недостаточной глубины, с последующим риском высоких затрат на закрытие позиции или неликвидности в стремлении продать товар, что может привести к определенной форме системного риска во время стресса). Во время пузыря «массовые сделки» могут взвинтить цены, которые часто обрушиваются в «стремлении уйти с рынка». ИФУ могут не осознавать, в какой степени все остальные участники рынка подвержены такому же риску. ИФУ должны учитывать «*риск влияния на рынок*» с помощью стресс-тестирования на предмет возможных системных последствий. Стресс-тестирование СБМ должно быть достаточно всеобъемлющим, чтобы учитывать все виды возможных сценариев, которые могут вызвать системный «*риск влияния на рынок*».⁴⁴ Чтобы ограничить *избыточный леверидж или чрезмерную концентрацию* посредством СБМ, способствующих системным рискам, ИФУ может установить, среди прочего, предварительные ограничения в части валового оборота за день и (или) совокупных чистых непогашенных позиций по СБМ на любой момент времени в нормальных и стрессовых обстоятельствах.

Риски долевого инвестирования (по *мудāраба* и *мушāрака*)

103. Особый профиль риска договоров *мушāрака* и *мудāраба*, которые являются формами долевого участия, может подвергать ИФУ различным видам рисков, таким как кредитный риск контрагента, рыночный риск, риск ликвидности и репутационный риск. Исходя из существенности или значительного участия ИФУ в рисках, связанных с *мушāрака* и *мудāраба*, ИФУ должны разрабатывать и проводить жесткое стресс-тестирование, позволяющее периодически оценивать инвестиционные предприятия

⁴³ Товарные рынки являются особенно непрозрачными, поскольку большая часть торговли товарами осуществляется посредством внебиржевых договоров через сеть брокерских и дилерских компаний. Следовательно, поскольку внебиржевые данные не доступны на биржах, сложно точно узнать, чем торгуют на рынке в данное время. Более того, поскольку ИФУ поддерживают торговые отношения со многими контрагентами, ИФУ могут не иметь полного представления о левеидже или других рисках контрагента. См. подробные сведения в GN-2.

⁴⁴ В GN-2 отмечается, что активное использование СБМ и высокие риски при использовании СБМ для торговли товарами (например, металлами, сырым пальмовым маслом и т. д.) в некоторых юрисдикциях, вызывает повышение волатильности цен на эти товары, что в конечном итоге приводит к повышению рыночного риска, то есть волатильности цен, по которым может осуществляться покупка и продажа этих товаров.

и портфели, а также любые последствия для участия ИФУ в акционерном капитале. Должны быть четко определены и доведены до сведения соответствующие политики и процедуры стресс-тестирования рисков, связанных с *мушāрака* и *мудāраба*. Должен существовать систематический процесс регулярного пересмотра и обновления политики, процессов и лимитов по инвестициям *мушāрака* и *мудāраба* с учетом риск-аппетита ИФУ, а также происходящих в ОИФУ изменений. Стресс-тестирование должно позволять выявлять и предоставлять наилучшие оценки убытков и определять рациональный уровень резервов на покрытие рисков, связанных с договорами *мушāрака* и *мудāраба*. ИФУ должны признать, что по своему характеру доленое инвестирование подвержено совокупности рисков, связанных с управляющим *мудāрибом* или партнером в *мушāрака*, предпринимательской деятельностью и операциями. Требования к достаточности капитала, указанные в IFSB-2 для рисков, основанных на *мушāрака* и *мудāраба*, должны быть подвергнуты стресс-тестированию.

104. Как указано в стандарте IFSB-1, капитал, инвестированный посредством *мушāрака* и *мудāраба*, может быть: (i) использован для приобретения акций публичной или частной компании; либо (ii) вложен в определенный проект или портфель или инвестирован через использование механизмов коллективного инвестирования. В случае определенного проекта ИФУ могут инвестировать на разных стадиях инвестирования. Что касается варианта (ii), ИФУ должны быть готовы к задержкам и изменениям в структуре денежных потоков, а также к возможным трудностям при реализации успешной стратегии выхода. Для этого ИФУ должны проводить стресс-тестирование этих денежных потоков путем выявления и отслеживания трансформации рисков на различных стадиях жизненного цикла инвестиций. Когда ИФУ практикуют использование разных финансовых инструментов (среди которых может присутствовать инструмент *мушāрака*) на разных этапах договора, каждый из которых может привести к возникновению разных рисков, им следует проводить стресс-тестирование тех факторов, которые могут повлиять на ожидаемый объем и сроки поступления денежных потоков: как дохода, так и прироста капитала в рамках долевого инвестирования. Во всех случаях стресс-тестирование должно включать в себя рассмотрение таких вопросов, как уровень квалификации партнера (т.е. профили рисков потенциальных партнеров: управляющего *мудāриба* или партнера в *мушāрака*), осуществляемая предпринимательская деятельность и текущие операционных задачи.

3.3.6 Факторы риска ликвидности и одновременное давление на финансовых и товарных рынках

Принцип 3.14. При помощи методов стресс-тестирования ИФУ должно оценивать широкий спектр факторов риска ликвидности и различные уникальные подходы с целью оценки своей способности (i) в любое время выполнять свои финансовые обязательства, связанные с рисками балансовой ликвидности и ликвидности активов/рыночной ликвидности, и (ii) выявлять источники возникновения потенциальных проблем с ликвидностью, обеспечивая соответствие текущих рисков установленному ИФУ уровню толерантности к риску ликвидности. В рамках стресс-тестирования риска ликвидности ИФУ следует нацеливаться на то, чтобы принимать во внимание одновременное давление на финансовых и товарных рынках, а также воздействие снижения рыночной ликвидности на оценку риска. Более того, ИФУ должно выявить надлежащие области, в которых будут использоваться результаты стресс-тестирования ликвидности.

105. Несмотря на то, что ИФУ обычно управляет ликвидностью в «нормальных» обстоятельствах, оно также должно быть готово к управлению в стрессовых условиях. ИФУ должно проводить стресс-тесты на регулярной основе для выявления и количественной оценки своих рисков, связанных с возможными будущими стрессовыми изменениями ликвидности, анализируя возможные последствия для своих денежных потоков, уровня ликвидности, прибыльности и платежеспособности. Независимо от того, насколько серьезной представляется текущая ситуация с ликвидностью ИФУ, ему следует учитывать потенциальное влияние жестких стресс-сценариев. Стресс-тестирование риска ликвидности представляется крайне важным, помимо прочего, ввиду следующих соображений: (i) ограниченный доступ ИФУ к источникам соответствующего *шариатским* нормам фондирования, имеющегося на рынке в настоящее время (т.е. ограниченный доступ к соответствующим *шариатским* нормам кредитам центральных банков, межбанковским кредитам, трансграничным кредитам на поддержку ликвидности и т. д.); (ii) несоответствие сроков погашения, потенциально более сильное по сравнению с традиционными учреждениями и являющееся основным источником проблем с ликвидностью; (iii) необходимость в специальных видах стресс-тестов в свете типовой структуры баланса ИФУ; (iv) осложнение управления ликвидностью в связи с отсутствием организованной инфраструктуры денежного рынка; (v) наличие в банковском портфеле ИФУ нефинансовых активов, удерживаемых учреждениями в рамках различных договоров *мурāбаха*, *салям* и *иджāра*; и (vi) двойная функция, которую

выполняют ИФУ в отношении ликвидности по удовлетворению прав держателей текущих счетов на снятие средств и ожиданий держателей неограниченных инвестиционных счетов в отношении ликвидности. (См. подробные сведения об управлении риском ликвидности в стандарте IFSB-12.)

106. ИФУ должно учитывать краткосрочные и долгосрочные, а также специфические для ИФУ и общерыночные стресс-сценарии при стресс-тестировании ликвидности. ИФУ должно придерживаться консервативного подхода при установлении допущений стресс-тестирования. Исходя из вида и жесткости сценария, ИФУ необходимо рассмотреть целесообразность ряда допущений или факторов, потенциально включая (помимо прочего) указанные в примерном перечне ниже, и имея в виду, что каждое ИФУ должно использовать факторы и допущения, которые имеют отношение к его деятельности:

- а. преобладающий элемент в фондировании ИФУ (например, ИСРП, основанные на СБМ депозиты или текущие счета) и его волатильность;
- б. степень симметрии между активами и пассивами с точки зрения сроков погашения, валют и других соответствующих аспектов;
- в. корреляция между активами при стресс-тестировании нескольких сценариев;
- г. взаимодействие риска ликвидности, управления активами и пассивами и стратегии финансирования;
- д. взаимосвязь между ликвидностью и ценами на кредиты и активы с учетом цепочки обратной связи, усиливающей воздействие;
- е. возможные соответствующие *шариатским* нормам соглашения о финансировании с центральным банком (т.е. при условии, что централизованное финансирование будет доступно в случае кризиса на рынке) и другие соответствующие *шариатским* нормам механизмы, доступные для покрытия дефицита ликвидности;
- ж. риск оттока или вывода средств ДИС и риск рефинансирования депозитов, основанных на СБМ;
- з. одновременное сокращение рыночной ликвидности на нескольких рынках и взаимосвязь между сокращением рыночной ликвидности и вытекающими из этого ограничениями ликвидности баланса;⁴⁵

⁴⁵ См. также *Принципы надлежащего управления и надзора за риском ликвидности*, БКБН (сентябрь 2008 г.).

- и. факторы, влияющие на кредитный рейтинг;
- к. существенные ограничения в доступе к источникам фондирования, соответствующего *шариатским* нормам, как с обеспечением, так и без обеспечения;
- л. ограничения на конвертируемость валюты;
- м. условные требования и, в частности, потенциальные выплаты по выделенным линиям, предоставленным третьим лицам или дочерним компаниям, филиалам или головному офису банка;
- н. способность передавать ликвидность между организациями, секторами и границами, с учетом правовых, нормативных, операционных ограничений и ограничений по часовым поясам;
- о. резервы ликвидных активов, требуемые нормативные коэффициенты и конкретные коэффициенты ликвидности;⁴⁶
- п. моделирование планов финансирования на случай чрезвычайных обстоятельств в ИФУ.

107. В дополнение к вышеизложенным соображениям, ИФУ должно также выявлять и включать в стресс-тестирование путем подготовки прогнозов любой будущей дефицит ликвидности (типа «*лестницы сроков до погашения активов и пассивов*») на основе соответствующих временных диапазонов для ожидаемого притока и оттока денежных средств в связи с различными категориями активов и пассивов, включая: (i) предсказуемые денежные потоки (*мурāбаха*, активы на основе СБМ, *иджāра*, *сукūк иджāра* и убывающая *мушāрака* на стороне активов и обязательства на основе СБМ на стороне пассивов); (ii) условные, но предсказуемые денежные потоки (суммы к получению по договорам *салам* и *истиснā'*); и (iii) условные, но непредсказуемые денежные потоки (инвестиции *мушāрака* и *мудāраба* на стороне активов и неограниченные ИСРП на стороне пассивов). Необходимо провести стресс-тестирование всех этих прогнозируемых показателей денежных потоков с целью выявления потенциального дефицита ликвидности, принимая во внимание географические факторы и концентрацию по отношению к контрагентам на стороне активов. При выявлении потенциальных разрывов ликвидности в этих будущих денежных потоках следует учитывать все существенные факторы риска ликвидности, а также взаимодействие между рисками. Факторы должны относиться как к активам,

⁴⁶ Такие коэффициенты могут включать показатель краткосрочной ликвидности и показатель чистого стабильного фондирования, указанные в документе БКБН «*Базель III: Международные стандарты по оценке риска ликвидности, стандартам и мониторингу*» (декабрь 2010 г.), после того как они будут выверены и доработаны.

так и к пассивам. Методология, используемая для расчета влияния шоков на денежные потоки, заключается в оценке чистых денежных позиций в каждом временном диапазоне. Для каждого сценария (специализированного, общерыночного или их комбинации) на каждом уровне стресса ИФУ должно определять приток и отток денежных средств, которые можно ожидать в каждый будущий период времени, и итоговые чистые денежные потоки.

108. Стресс-тестирование также должно позволять ИФУ анализировать влияние стресс-сценариев на консолидированный уровень ликвидности в масштабах всей группы, а также на уровень ликвидности отдельных предприятий и бизнес-направлений внутри группы. Стресс-тестирование должно отражать точные временные рамки для циклов расчетов по активам, которые могут быть ликвидированы, и время, необходимое для передачи ликвидности через границы. Кроме того, если ИФУ полагается на отток ликвидности из одной системы (т.е. юрисдикции) для выполнения обязательств в другой, ему следует учитывать риск того, что сбои в работе или расчетах могут предотвратить или задержать ожидаемые потоки между системами. Это особенно актуально для ИФУ, использующих внутригрупповые переводы или централизованное управление ликвидностью.

109. ИФУ должны обратить внимание, что рынки источников фондирования и активов могут быть тесно взаимосвязаны, особенно в периоды стресса. В рамках общей программы стресс-тестирования ИФУ следует учитывать одновременное давление на рынках источников фондирования и активов, воздействие снижения рыночной ликвидности на оценку риска и определение временного горизонта сохранения жизнеспособности в связи с доступностью источников фондирования и ликвидностью активов. Где это уместно, ИФУ должны уделять особое внимание неограниченным ИСРП как основному источнику фондирования и последствиям неликвидности активов. Например, некоторая неликвидность активов обусловлена невозможностью продать на рынке финансовые активы, такие как дебиторская задолженность по договорам *мурāбаха*, что обусловлено *шариатским* запретом, а также отсутствием ликвидных вторичных рынков для других активов, соответствующих *шариатским* нормам, таких как активы, основанные на *иджāра*. Эти соображения вызывают обеспокоенность по поводу наличия доступа к источникам фондирования, соответствующего *шариатским* нормам, для устранения потенциальных шоков ликвидности, которые могут привести к стрессовым условиям. Во время кризиса было отмечено, что финансовые учреждения в своих подходах к управлению рисками не учитывали существенных взаимосвязей между

ликвидностью активов и ликвидностью баланса.⁴⁷ С этой точки зрения ИФУ следует совершенствовать свою практику стресс-тестирования, рассматривая важные взаимосвязи между различными факторами, включая: (i) ценовые шоки для конкретных категорий активов; (ii) снижение уровня ликвидности соответствующих активов; (iii) возможность значительных убытков, наносящих ущерб финансовой устойчивости ИФУ; (iv) рост потребности в ликвидности как следствие обязательств в отношении ликвидности; (v) сокращение доступа к источникам обеспеченного или необеспеченного финансирования; и (vi) допущение об увеличении дисконтов для обеспечения по операциям репо как способ проверки рыночной ликвидности.

110. Степень использования стресс-тестов, связанных с риском ликвидности, естественно, будет различаться между ИФУ в зависимости от их профиля риска ликвидности и сложности. Тем не менее, результаты стресс-тестов следует использовать в качестве исходных данных для корректировки и улучшения управления риском ликвидности. ИФУ следует рассмотреть возможность использования результатов стресс-тестирования в следующих областях:

- а. выявление и количественная оценка источников возникновения потенциального дефицита ликвидности;
- б. анализ возможного влияния на состояние движения денежных потоков, прибыльность и платежеспособность ИФУ;
- в. обеспечение соответствия текущих рисков установленному ИФУ уровню склонности к риску ликвидности;
- г. принятие мер по устранению недостатков или последствий, а также установление различных видов внутренних лимитов, включая лимиты на концентрацию рисков ликвидности ИФУ;
- д. определение необходимого уровня запаса ликвидности;
- е. обеспечение наличия внутрисуточного обеспеченного и необеспеченного фондирования, соответствующего *шариатским* нормам, для выполнения требований к работе платежной и расчетной систем;
- ж. определение уровня необремененных высококачественных ликвидных активов, которые могут быть проданы или заложены для получения средств, соответствующих *шариатским* нормам, в различных стресс-сценариях;

⁴⁷ См. «Принципы эффективной практики стресс-тестирования и надзора» БКБН, опубликованные в мае 2009 г.

- з. формирование планов действий ИФУ на случай чрезвычайных обстоятельств и помощь в определении стратегии и тактики действий в случае стрессовых изменений ликвидности.

3.3.7 Риск несоблюдения шариата, включая потенциальную потерю дохода и потенциальный репутационный риск

Принцип 3.15. ИФУ должно включать в свою программу стресс-тестирования различные аспекты риска несоблюдения *шариата*. В рамках своей программы стресс-тестирования по определенным сценариям ИФУ должно быть способно проводить количественную оценку потенциальных потерь дохода, которые могут возникнуть в результате признания конкретных продуктов или видов деятельности несоответствующими *шариату*, и обеспечить наличие надлежащих планов действий на случай чрезвычайных обстоятельств или средств правовой защиты для эффективного управления риском несоблюдения *шариата*. Кроме того, в рамках стресс-тестирования ИФУ должно проводить оценку финансовых последствий репутационных потерь, которые могут возникнуть в результате существенного несоблюдения *шариата*.

111. Помимо рассмотрения существующих параметров операционного риска, в программе стресс-тестирования необходимо уделять особое внимание риску несоблюдения *шариата* в двух его аспектах, изложенных выше. Например, определенные заинтересованные стороны ОИФУ (такие как *шариатские* ученые, ШНС, национальные *шариатские* советы или другие авторитетные органы) могут издать *фетвы* о несоответствии *шариату* определенных продуктов или сделок, которые уже применяются. Следовательно, вполне возможно, что в какой-то момент соблюдение *шариата* со стороны ИФУ может быть поставлено под сомнение, что может повлечь за собой изъятие значительных сумм дохода в пользу благотворительности и (или) нанести серьезный репутационный ущерб, ведущий к потере бизнеса и потенциальному дефициту ликвидности. Кроме того, несоблюдение *шариата* может сделать договор недействительным с возникновением дорогостоящих последствий (высоких затрат на закрытие сделок).⁴⁸

112. ИФУ должно быть осведомлено о прецедентах в определенных юрисдикциях, связанных с отдельными договорами, соответствующими *шариатским* нормам, когда несоблюдение *шариата* привело к возникновению правового и связанного с ним

⁴⁸ См. разделы об управлении риском несоблюдения *шариата* в других стандартах Совета по исламским финансовым услугам, таких как IFSB-1, IFSB-3 и *Руководящие принципы для системы шариатского управления* (далее – «IFSB-10»).

репутационного риска. Кроме того, соответствие отдельных структур *шариату* является спорным, что подчеркивает важность проведения стресс-тестирования на предмет несоблюдения *шариата*.⁴⁹ Что касается потенциального несоблюдения *шариата*, ИФУ должно определить и количественно оценить следующее: (i) как несоблюдение *шариата* или несоблюдение конкретного договора может повлиять на ИФУ с точки зрения (среди прочего) рисков фондирования и финансирования, дохода и прибыльности, риска вывода средств, а также правового и связанного с ним репутационного риска; и (ii) величину соответствующих затрат для ИФУ, как прямых, так и косвенных.

113. Следующий перечень потенциальных факторов риска несоблюдения *шариата*, приводящего к правовому и связанному с ним репутационному риску, должен быть включен в стресс-тестирование ИФУ, с особым упором на сбои в соблюдении норм *шариата*, которые могут нанести серьезный урон репутации ИФУ. Факторы риска включают, помимо прочего, следующее:

- а. несоответствие договорной документации правилам и принципам *шариата*;
- б. нарушение договора, связанное с нарушениями *шариата*;
- в. ходатайство клиента о вынесении судебного решения о том, что конкретный договор, предлагаемый ИФУ, не является действительным по *шариату* с тем, чтобы клиент не был связан договорными обязательствами;
- г. вероятность того, что некоторые *шариатские* ученые вынесут решение о несоответствии конкретного продукта или структуры *шариату*, что приведет к возникновению потенциального репутационного риска и, как следствие, риска потери бизнеса и проблем с ликвидностью;
- д. различные *фетвы* в отношении отдельных продуктов или структур в различных юрисдикциях;
- е. законодательный риск.

114. В ходе стресс-тестирования для ИФУ может оказаться сложной задачей количественно оценить с любой степенью точности потенциальное финансовое

⁴⁹ Один из подобных вопросов касается использования СБМ для предоставления кредитов и (или) получения депозитов либо для целей краткосрочной ликвидности (см. GN-2). Например, если бы ИФУ зависело от СБМ в отношении депозитов и эти операции впоследствии считались бы недопустимыми, какое стрессовое изменение ликвидности возникло бы в результате и какие ответные меры были бы приняты? Если кредиты, основанные на СБМ, впоследствии считались бы недопустимыми, к каким кредитным рискам это могло бы привести? Очевидно, что к стресс-тестированию на случай чрезвычайных обстоятельств необходимо привлекать ШНС ИФУ.

воздействие риска несоблюдения *шариата*, ведущего к правовому и связанному с ним репутационному риску. Следует ссылаться на соответствующие прошлые события при наличии такой информации. В этой связи ИФУ также следует рассмотреть следующий перечень аспектов, которые могут помочь ему количественно оценить потенциальное воздействие риска несоблюдения *шариата*, а также смягчить последствия распространения репутационного риска и поддержать доверие рынка. ИФУ должны разработать собственные методики измерения влияния репутационного риска на другие виды рисков, уделяя особое внимание кредитному риску, риску ликвидности и рыночному риску. К числу аспектов, которые должны быть включены, относятся следующие:

- а. сокращение чистого дохода (т.е. прибыли), связанное с несоблюдением *шариата*;
- б. выплата клиентам компенсации за ущерб, причиненный несоблюдением *шариата*;
- в. снижение прибыли ИФУ в случаях, когда откладываются крупные резервы на случай несоблюдения *шариата* в соответствии с указаниями органов банковского надзора;
- г. репутационный риск, который приводит к выводу средств ДИС, или риск пролонгации (или риск рефинансирования) по депозитам, основанным на биржевой *мурāбах*;
- д. стоимость судебного разбирательства.

115. Как упоминалось ранее, программа стресс-тестирования должна предусматривать участие ШНС (см. Принцип 3.3). Поэтому важно, чтобы результаты стресс-тестирования на предмет несоблюдения *шариата* были доведены до сведения ШНС и обсуждены с ним, поскольку они могут иметь последствия для правового риска и связанного с ним репутационного риска. В дополнение к вышеупомянутым аспектам ИФУ следует усовершенствовать свою систему *шариатского* управления, направленную на взаимосвязь операций (т.е. обеспечить, чтобы ШНС был надлежащим образом проинформирован о продуктах, внутри ИФУ существовал непрерывный поток коммуникации и ШНС осуществлял необходимое взаимодействие с другими соответствующими отделами). ИФУ также должно обеспечить соответствующий процесс планирования действий на случай чрезвычайных обстоятельств, чтобы справиться с потенциальными последствиями несоблюдения *шариата*.

3.3.8 Внебалансовые риски

Принцип 3.16. Программа стресс-тестирования должна включать внебалансовые риски для получения полной картины рисков на уровне ИФУ в целом.

116. Для получения полной картины рисков на уровне ИФУ в целом, помимо стресс-тестирования балансовых активов, ИФУ должно также включать в свои стресс-тесты внебалансовые риски, чтобы определить воздействие внебалансовых статей, таких как обязательства, гарантии и пассивы неконсолидированных компаний специального назначения (КСН), на свои профили кредитного риска, риска ликвидности и рыночного риска. Следовательно, ИФУ должно тщательно оценивать риски, связанные с обязательствами по внебалансовым КСН, и вероятность того, что активы необходимо будет принять на баланс по репутационным соображениям. Поэтому ИФУ должно включать в свою программу стресс-тестирования сценарии, оценивающие величину и эффективность КСН по отношению к его собственным финансовым позициям, позициям ликвидности и нормативного капитала. Этот анализ должен включать вопросы структурного риска, риска кредитоспособности, риска ликвидности и других рисков, в том числе влияние соглашений и триггеров. Различные аспекты стресс-тестирования рисков ИФУ как originатора, эмитента, спонсора, менеджера и т. д. в отношении секьюритизации, соответствующей *шариатским* нормам, рассмотрены в Принципе 3.11, а аспекты, которые касаются риска ИФУ в качестве держателя ценных бумаг, соответствующих *шариатским* нормам, рассмотрены в Принципе 3.12.

3.4 Методики стресс-тестирования

3.4.1 Анализ чувствительности (однофакторный) и сценарный анализ (многофакторный)

Принцип 3.17. ИФУ должно разрабатывать и применять комплексные методики стресс-тестирования, включающие как минимум (i) анализ чувствительности (однофакторный) и (ii) сценарный анализ (многофакторный) с учетом всех существенных рисков на различных уровнях, сфер деятельности и конкретных портфелей ИФУ.

117. Использование надлежащих и комплексных методик в программах стресс-тестирования имеет решающее значение для реализации цели стресс-тестирования. Однако, учитывая различия в культуре управления рисками среди ИФУ, модели и методология, разработанные и используемые ИФУ, могут различаться среди ИФУ. Настоящее Руководство не предназначено для предписания каких-либо конкретных

методик. Вместо этого оно предназначено для улучшения практики ИФУ в области стресс-тестирования, в частности, путем определения типов методик, которые должны учитываться ИФУ при разработке программ стресс-тестирования, пропорционально их размерам и сложности.

118. Методология стресс-тестирования ИФУ должна учитывать: (i) диапазон существенных рисков на различных уровнях, в различных сферах деятельности и конкретных портфелях; и (ii) жесткость ряда потенциальных сценариев и соответствующий масштаб шоковых изменений согласно принципам, изложенным в разделах 3.2 и 3.3 выше. В целом, эффективная программа стресс-тестирования должна включать как анализ чувствительности (однофакторный), так и сценарный анализ (многофакторный) с учетом подпунктов (i) и (ii) выше.⁵⁰ Сочетание подходов, а также уровень детализации будут зависеть от размеров и сложности конкретного ИФУ. Небольшое ИФУ может уделять больше внимания качественным элементам своей программы стресс-тестирования, подкрепленным количественными результатами балансового отчета, в то время как ожидается, что крупное, сложное по структуре ИФУ будет использовать сложные модели, дополняемые соответствующим качественным надзором.

Анализ чувствительности (однофакторные тесты)

119. Анализ чувствительности (однофакторные тесты) позволяет измерить изменение стоимости портфеля в результате шоков различной степени, вызванных различными факторами риска, без учета базовых взаимосвязей между факторами риска (например, прямое изменение вероятности дефолтов (PD), дефолт крупнейших контрагентов ИФУ, снижение стоимости активов или миграция кредитов в более низкий класс). Такой анализ предоставляет информацию о ключевых рисках и улучшает понимание потенциальной концентрации одного или нескольких факторов риска. Тест чувствительности позволяет изолировать влияние, оказываемое на стоимость портфеля одним или несколькими заранее определенными изменениями одного конкретного фактора рыночного риска или небольшой группы тесно связанных факторов рыночного риска при прочих равных условиях (т.е. при сохранении всех остальных факторов неизменными). Например, если бы фактором риска был валютный курс, шоковыми могли бы быть изменения валютного курса +/- 2 %, 4 %, 6 % и 10 % без учета взаимосвязи между таким

⁵⁰ Совет по исламским финансовым услугам признает, что существуют другие методики стресс-тестирования, такие как *моделирование* (с использованием метода Монте-Карло), *оценка максимально возможного убытка* и *теория экстремальных значений*, которые появились в последние годы, но эти подходы могут применяться лишь ограниченным числом ИФУ из-за их сложности, изоционности и ограниченного использования в традиционном секторе (см. также раздел 1.3(б)).

изменением и другими факторами риска, например, базовыми ставками, ожидаемой доходностью, стоимостью активов и т. д.

120. Для проведения анализа чувствительности ИФУ должно идентифицировать соответствующие факторы риска или события, в частности: (i) факторы кредитного риска (например, изменение PD); (ii) факторы рыночного риска (например, повышенная волатильность рынков биржевых товаров, финансовых инструментов, таких как *сукӯк*, и т. д.); (iii) макроэкономические факторы риска (например, ВВП, безработица, инфляция, базовые ставки и ожидаемая доходность); и (iv) внешние события (например, события операционного риска, события на рынке, события, влияющие на регионы или отрасли и т. д.). Определив различные факторы риска и события (см. Принцип 3.6), ИФУ затем должно провести их стресс-тестирование, используя различные степени жесткости и шоки (см. Принцип 3.8). ИФУ может проводить анализ чувствительности на уровне отдельных рисков, портфелей или структурных подразделений, а также на уровне ИФУ в целом в отношении конкретных областей риска, поскольку анализ чувствительности подходит для стресс-тестирования видов риска. Кроме того, однофакторный анализ может быть дополнен простым многофакторным анализом чувствительности, допускающим комбинацию факторов без необходимости в конкретном сценарии. Однако следует отметить, что многофакторный анализ чувствительности отличается от сценарного анализа тем, что первый может не учитывать возможные корреляции между различными факторами, которые отражаются во втором.

Сценарный анализ (многофакторные тесты)

121. Сценарный анализ (многофакторные тесты), напротив, определяет набор одновременных событий, составляющих возможный сценарий, который может произойти. Он рассматривает ситуацию, когда изменение одного фактора риска влияет на ряд других факторов риска. Сценарный анализ охватывает одновременные изменения различных факторов риска (например, цен на акции, курсов иностранных валют, базовых ставок и т. д.), отражающие набор одновременных событий, которые, по мнению риск-менеджеров ИФУ, могут произойти в обозримом будущем. Сценарий стресс-тестирования может быть основан на значительном прошлом опыте рыночных событий (*исторический сценарий или ретроспективный подход*) или на возможных рыночных условиях,

которые еще не наступили (*вероятностный или прогнозный подход или заранее определенный сценарий, основанный на экспертной оценке*).⁵¹

122. Сценарный анализ позволяет оценить потенциальные убытки путем анализа стоимости инструмента или портфеля при различных сценариях. Как упоминалось в Принципе 3.7, такой сценарий может быть *однофакторным*, например, изменение ожидаемой базовой нормы доходности, или *многофакторным*, например, ряд сценариев риска доходности в сочетании с изменением курсов иностранных валют. Наконец, в так называемом «самом сложном» или «современном» сценарном анализе обычно делается допущение о некоторой корреляции будущих изменений на рынке, влияющих на стоимость активов, что является адекватным, когда сценарии могут быть ожидаемы в относительно нормальных условиях. Однако при сценарном анализе виды сценариев, используемые ИФУ, должны полностью учитывать факторы риска, указанные в Принципе 3.6, а также связанные с разработкой сценариев аспекты, приведенные в Принципе 3.7. ИФУ должно определить ряд сценариев, рассматриваемых для каждого из факторов риска, и периодичность проведения стресс-тестирования (т.е. количество раз в год) в отношении каждого фактора риска. (См. подробные сведения о периодичности проведения стресс-тестирования в Принципе 3.20.)

123. Сценарный анализ в ИФУ может проводиться с помощью *портфельного подхода* или *событийного подхода*. При портфельном подходе выявляются факторы уязвимости в портфеле, а затем формулируются возможные сценарии, в соответствии с которыми проводится стресс-тестирование данных факторов уязвимости (например, какие изменения риск-параметров приводят к потере портфеля? Какие события могут вызвать эти изменения?). При событийном подходе сценарий формулируется на основе возможных событий и влияния этих событий на соответствующие факторы риска в портфеле ИФУ (например, определение источника риска, который вызывает изменения на финансовых рынках, и степени изменения риск-параметров при наступлении такого события). Кроме того, сценарный анализ может основываться на *конкретном типе активов* (например, биржевые товары, недвижимость и т. д.) или *конкретном регионе* (например, США,

⁵¹ *Исторический сценарий* предполагает реконструкцию исторических событий и в меньшей степени требует субъективной оценки, поскольку отражает фактические стрессовые рыночные условия. Поскольку *исторические сценарии* являются ретроспективными, они могут оказаться не самым худшим вариантом событий и со временем могут потерять актуальность из-за рыночных и структурных изменений. *Вероятностные сценарии* предполагают моделирование шоков, вызванных событиями, которые еще не произошли или которые не имеют исторического прецедента. Области особого внимания в *вероятностном сценарии* включают волатильность рынка, торговую ликвидность и взаимосвязь рисков. *Вероятностные сценарии* могут быть более актуальными, гибкими и прогнозными, но в большей степени требуют субъективной оценки и поддержки руководства. Кроме того, иногда *вероятностные сценарии* очень плохо поддаются анализу и могут привести к запутанным результатам, поэтому важно проявлять осторожность при выполнении вероятностного анализа.

Ближний Восток, развивающиеся рынки, Европа и т. д.). Независимо от какого-либо конкретного подхода, сценарный анализ должен быть разработан таким образом, чтобы охватывать как изменения различных факторов риска, так и изменения базовых взаимосвязей между этими переменными (например, волатильность и корреляции). При определении сценариев и проведении тестирования на их основе ИФУ должно учитывать, как изменения обстоятельств могут повлиять на: (i) характер, масштаб и сочетание будущих видов деятельности; и (ii) поведение контрагентов и самого ИФУ.

124. В частности, важно проводить различие между анализом чувствительности и сценарным анализом. Последний более эффективен при правильном использовании, поскольку он может отражать последствия нескольких неблагоприятных условий, возникающих одновременно (например, падение цен на недвижимость плюс замораживание кредитов). Кроме того, сценарные тесты характеризуются более сложной структурой и включают в себя одновременное моделирование нескольких переменных. Такой анализ более ценен, чем однофакторный, поскольку он учитывает возможную обратную корреляцию между последствиями отдельных рисков. Например, увеличение объема финансирования, выданного ИФУ, увеличивает его прибыльность, но также может повысить кредитный риск и (из-за несоответствия сроков погашения) риск ликвидности.

125. Кроме того, отмечается, что при отдельных обстоятельствах ИФУ используют комбинацию обоих подходов в зависимости от их профиля риска и стратегических решений. Менее сложные по структуре ИФУ могут использовать анализ чувствительности для формирования первого приближения воздействия. Часто комбинация обоих подходов может привести к повышению устойчивости и диверсификации области анализа благодаря учету различных степеней жесткости и точек зрения. ИФУ должны обеспечивать проведение анализа чувствительности и сценарного анализа с использованием соответствующих моделей (детерминированных или стохастических и т. д.)⁵², данных и параметров (исторических или вероятностных), а также периодов прогнозирования (долгосрочных или краткосрочных). Помимо анализа чувствительности и сценарного анализа, основным требованием является пересмотр и обновление изменяющихся зависимостей и корреляций, допускаемых между параметрами.

⁵² Детерминированные модели позволяют проводить анализ без учета вероятностей событий, которые определяют величину оценки. Их главным преимуществом является, в первую очередь, понятность, надежность результатов и четкость ответов на проблемы в определенных условиях. Стохастические (или вероятностные) модели, напротив, являются более сложными и учитывают вероятность возникновения определенных факторов риска. Одним из наиболее часто используемых методов моделирования при стохастическом подходе является метод *Монте-Карло*.

3.4.2 Реверсивное стресс-тестирование

Принцип 3.18. ИФУ должно разработать реверсивное стресс-тестирование в качестве одного из инструментов управления рисками, дополняющего ряд проводимых ими стресс-тестов.

126. ИФУ должно определить, какие сценарии могут угрожать их жизнеспособности и тем самым выявить скрытые риски и взаимодействие между рисками (т.е. разработать реверсивное стресс-тестирование). Реверсивное стресс-тестирование начинается с известного результата стресс-теста (такого, как нарушение нормативных требований к капиталу или дефицит ликвидности), а затем — постановки вопроса о том, какие события могли привести к такому результату в ИФУ. Таким образом, реверсивное стресс-тестирование важным образом дополняет действующую программу стресс-тестирования. Для этого ИФУ должно провести оценку сценариев и обстоятельств, *угрожающих его жизнеспособности*, тем самым выявляя потенциальные факторы уязвимости на уровне ИФУ в целом.

127. Финансовые учреждения (включая ИФУ)⁵³ имеют потребность в изучении «хвостов», т.е. маловероятных событий, сопряженных со значительными последствиями⁵⁴, и оценке действий, необходимых для их устранения. Это привело к разработке реверсивных стресс-тестов в качестве одного из инструментов управления рисками. Хотя реверсивное стресс-тестирование является полезным инструментом управления рисками, ИФУ следует обратить внимание, что реверсивное стресс-тестирование не должно влиять на планирование капитала и установление надбавок к достаточности капитала. Вместо этого его применение в качестве инструмента управления рисками заключается в выявлении сценариев и лежащей в их основе динамики факторов риска, которые могут привести к сбою бизнес-модели ИФУ. Этот анализ будет полезен при оценке допущений, сделанных в отношении бизнес-модели, бизнес-стратегии и плана капиталовложений.

128. Реверсивный стресс-тест позволяет ИФУ рассматривать сценарии, выходящие за обычные параметры деятельности, и выявляет потенциальные события, связанные с финансовым «заражением» и системными последствиями. Реверсивное стресс-тестирование имеет важное количественное и качественное применение, такое как информирование об оценке уязвимости высшего руководства. Области, в которых использование реверсивного стресс-тестирования может оказаться

⁵³ Опрос показал, что лишь немногие ИФУ используют реверсивное стресс-тестирование для выявления концентрации рисков и факторов уязвимости.

⁵⁴ Такие события относятся к хвостам соответствующих распределений вероятности, но в случае распределений с «жирными хвостами» события не так маловероятны, как можно было бы подумать, и, если они сопряжены со значительными последствиями, их игнорирование при управлении рисками может иметь катастрофические последствия.

полезным, включают бизнес-направления, по которым традиционные модели управления рисками указывают на исключительно хорошее соотношение риска и доходности; новые продукты и новые рынки, с которыми не наблюдалось серьезных проблем; и риски в отсутствие ликвидных двусторонних рынков.⁵⁵

129. ИФУ следует иметь в виду, что не существует единственно правильного способа проведения реверсивного стресс-теста, и подход среди ИФУ может различаться. Поэтому для целей настоящего Руководства не предусмотрено единого определения методологии реверсивного стресс-тестирования.

3.4.3 Пересмотр и обновление методик стресс-тестирования

Принцип 3.19. ИФУ должно пересматривать и обновлять свои методики стресс-тестирования с учетом: (i) изменений рыночных условий; (ii) изменений характера, масштаба или сложности бизнес-модели и деятельности ИФУ; и (iii) фактического опыта стрессовых ситуаций. ИФУ должно обеспечить процесс проверки достаточности и обоснованности методологии и допущений стресс-тестирования.

130. Пересмотр методик стресс-тестирования должен стать частью пересмотра общей программы стресс-тестирования, согласно Принципу 3.5. ИФУ следует периодически рассматривать, являются ли его методики стресс-тестирования по-прежнему адекватными или требуют обновления в свете изменений рыночных условий⁵⁶; или характера, масштаба или сложности бизнес-модели и деятельности ИФУ; и фактического опыта стрессовых ситуаций (например, утрата ликвидности, нарушение нормативных ограничений, недостаток капитала и т. д.). Помимо методик, ИФУ следует также пересматривать и обновлять сценарии стресс-тестирования и допущения, принимая во внимание свежие и актуальные данные. В частности, ИФУ должны обеспечить адекватность допущений относительно их профиля рисков и внешней среды с течением времени. Более того, ИФУ должно выполнять пересмотр не реже одного раза в год или чаще при существенных изменениях в его портфелях или в условиях работы. Данная оценка должна охватывать, в частности:

- а. объем и величину рисков, выявленных в процессе стресс-тестирования;
- б. пересмотр методик стресс-тестирования для различных факторов риска;
- в. адекватность сценариев и допущений;

⁵⁵ См. «Руководящие принципы стресс-тестирования» ЕКБН, опубликованные в августе 2010 г.

⁵⁶ Например, изменения в поведении вкладчиков и деловых партнеров из-за проблем с ликвидностью, экономических условий, коммерческой деятельности или других рисков.

- г. стабильность информационной системы управления, а также точность и полноту данных.

131. При использовании моделей ИФУ должно иметь в виду, что оно не может точно воспроизвести реальный мир. Следовательно, само по себе использование модели создает риски моделирования и непригодности параметров. Если результаты стресс-тестирования показывают, что определенная модель нестабильна или работает не так, как первоначально предполагалось, с экстремальными исходными данными, руководству следует рассмотреть возможность переосмысления модели, изменения определенных параметров или, по крайней мере, придания меньшего значения точности результатов моделирования.⁵⁷ В этом отношении для целей валидации модели ИФУ должно рассмотреть экспертное заключение (которое может обеспечить ИФУ адекватной обратной связью и информацией об эффективности моделей, используемых в стресс-тестировании). Любые предлагаемые изменения методологии и процедур стресс-тестирования должны быть согласованы высшим руководством ИФУ⁵⁸.

132. Надзорные органы должны внедрить процесс оценки и валидации методик стресс-тестирования ИФУ, чтобы убедиться, что ИФУ используют современные методики и их допущения отражают профиль рисков ИФУ (см. подробные сведения в Принципе 4.2).

3.5 Периодичность стресс-тестирования

Принцип 3.20. ИФУ должно проводить стресс-тесты на регулярной основе с надлежащей периодичностью на всех уровнях в соответствии с характером рисков, связанных с его банковскими и торговыми портфелями, на уровне ИФУ в целом, а также на разовой основе в специальных случаях (ситуативно).

133. Для того чтобы стресс-тестирование стало значимой частью системы управления рисками, стресс-тесты следует проводить с надлежащей периодичностью с учетом характера рисков, которым подвергается ИФУ, и видов выполняемых тестов. Что касается проведения стресс-тестирования, ИФУ должно указать надлежащую периодичность стресс-тестов (т.е. сколько раз следует проводить стресс-тестирование на уровне ИФУ в зависимости от характера портфелей и рисков, а также других обстоятельств).

⁵⁷ См. «Принципы эффективной практики стресс-тестирования и надзора» БКБН, опубликованные в мае 2009 г.

⁵⁸ Что касается пересмотра адекватности и обоснованности методологии и допущений стресс-тестирования, Опрос выявил, что, в частности, именно КУАП, КУР, совет директоров и высшее руководство выполняют пересмотр адекватности и обоснованности методологии и допущений стресс-тестирования.

134. Одни стресс-тесты следует проводить ежедневно или ежемесячно, в то время как другие допускается проводить раз в полгода или раз в год. Помимо периодичности стресс-тестирования, ИФУ должно определить временной горизонт стресс-тестирования в соответствии со сроком погашения и ликвидностью позиций, подлежащих стресс-тестированию. Как правило, стресс-тестирование торгового портфеля⁵⁹ следует проводить чаще, чем стресс-тестирование банковского портфеля. В принципе, тестирование балансовых портфелей, наиболее чувствительных к изменениям на рынке (таких как портфели соответствующих *шариатским* нормам ценных бумаг, предназначенных для торговли, других ликвидных активов, а также позиций под валютным риском), следует проводить чаще (например, ежедневно или еженедельно), в то время как менее волатильные портфели (такие как суммы к получению по договору *мурāбаха* и финансирование на основе *иджāра*) подлежат стресс-тестированию с более длительными интервалами (например, ежемесячно или ежеквартально).

135. Следует отметить, что в некоторых областях риска ИФУ стресс-тестирование обязательно должно проводиться часто, в то время как комплексное стресс-тестирование в масштабах ИФУ в целом может проводиться с меньшей периодичностью. Кроме того, крупные и сложные по структуре ИФУ имеют ряд областей риска, требующих частого стресс-тестирования (например, рыночный риск для товаров, предназначенных для торговли), что обуславливает более широкую программу стресс-тестирования. Небольшие ИФУ с простой структурой могут не иметь такого диапазона требований и рисков. Таким образом, периодичность стресс-тестов должна быть пропорциональна областям риска и позициям, подверженным риску, а также необходимости проведения общего стресс-тестирования в масштабах ИФУ в целом.

136. Стресс-тесты должны проводиться достаточно регулярно, чтобы учитывать меняющиеся рыночные условия и меняющиеся профили рисков ИФУ. Аналогичным образом, стресс-тестирование следует проводить чаще во время более высокой волатильности и нестабильных рыночных условий. Однако ИФУ также должны проводить необходимое тестирование для конкретной цели, то есть специальные стресс-тесты, относящиеся к конкретным областям, когда это желательно при определенных обстоятельствах. Например, учитывая быстрое ухудшение

⁵⁹ Временной горизонт, в течение которого необходимо будет на основе сценариев проводить стресс-тестирование рыночного риска, возникающего в результате капиталовложения, будет зависеть от: (i) степени, в которой существует регулярный, открытый и прозрачный рынок этих активов, позволяющий легко и быстро идентифицировать колебания стоимости инвестиций; и (ii) степени, в которой рынок этих активов является ликвидным (и останется ликвидным при изменившихся обстоятельствах, предусмотренных в сценарном тесте), что позволит ИФУ при необходимости продать свои вложения, чтобы предотвратить или уменьшить риск будущих колебаний цен.

экономических условий в конкретной юрисдикции, ИФУ, осуществляющее операции в этой юрисдикции, должно провести быструю оценку потенциального влияния на свои позиции, подверженные риску, в этой юрисдикции. Ситуативные стресс-тесты также могут потребоваться для оценки влияния наблюдаемого ухудшения, которое не было принято во внимание ИФУ, или для оценки влияния аналогичных стрессовых условий в рамках всей отрасли.

3.6 Результаты стресс-тестирования и меры по устранению недостатков

Принцип 3.21. Стресс-тесты следует использовать для поддержки принятия различных решений. ИФУ должно определить эффективные меры по устранению последствий на основе результатов стресс-тестов, направленные на обеспечение своей текущей платежеспособности на протяжении всего стрессового сценария. Результаты стресс-тестов должны позволить руководству оценить способность ИФУ выдерживать трудные условия, в частности посредством измерения воздействия на ликвидность, достаточность капитала и рентабельность.

137. ИФУ может проводить различные стресс-тесты в течение года, уделяя особое внимание конкретным аспектам своей деятельности. Однако использование результатов стресс-тестирования зависит от его цели. В частности, ИФУ должно четко выявлять надлежащие конструктивные механизмы применения результатов стресс-тестирования на практике. Следовательно, результаты стресс-тестирования следует использовать для поддержки принятия различных решений.

138. В частности, стресс-тесты следует использовать в качестве исходных данных для процесса установления риск-аппетита ИФУ и лимитов в отношении позиций, подверженных риску, а также в качестве инструмента планирования для определения эффективности новых и действующих бизнес-стратегий и их влияния на процесс планирования капитала и ликвидности (см. подробные сведения о необходимых мерах в пункте 140). Более того, результаты следует использовать для поддержки оценки стратегических альтернатив при обсуждении долгосрочного бизнес-планирования. Использование различных стресс-тестов должно позволить ИФУ выявлять факторы уязвимости, такие как неустановленные концентрации рисков или потенциальное взаимодействие между видами рисков, которые могут угрожать жизнеспособности ИФУ, но могут остаться незамеченными, если ИФУ полагается исключительно на исторические данные при использовании статистических инструментов управления рисками.

139. ИФУ должны иметь заранее согласованные стратегии в отношении мер, которые будут предприняты на основе результатов стресс-теста при выявлении недостатков, требующих принятия мер, таких как предусмотренные в следующем пункте. Уровнем полномочий для надлежащего документирования и внедрения таких мер должен обладать СД и высшее руководство. ИФУ следует учитывать, что одни меры могут потребоваться немедленно, в то время как другие могут зависеть от конкретных будущих событий. ИФУ не должны переоценивать свою способность принимать меры по устранению последствий и должны осознавать возможное влияние стрессовых сценариев на других участников рынка. (Например, особенно сложной задачей в стрессовых рыночных условиях может стать привлечение капитала.)

140. СД и высшее руководство несут ответственность за оценку соответствующих результатов программы стресс-тестирования и за принятие соответствующих мер по устранению последствий при интеграции результатов стресс-тестирования в процесс принятия решений ИФУ. Эти меры по устранению последствий могут варьироваться в зависимости от обстоятельств каждого конкретного ИФУ, и другой доступной информации. Ниже приведены некоторые примеры мер, которые должны быть предприняты высшим руководством:

- а. **Выявление ключевых рисков и эффективность инструментов снижения риска.** Одной из основных функций стресс-тестов является стремление понять характер подверженности ИФУ (с точки зрения кредитного и рыночного риска) экстремальным рыночным условиям и инициировать меры по устранению недостатков. Использование результатов стресс-тестирования может помочь ИФУ снизить выявленные и потенциальные риски, например, путем изучения эффективности соответствующих *шариатским* нормам методов снижения рисков.
- б. **Понимание состава портфеля и корректировка позиций.** Основная цель применения стресс-тестов заключается в выявлении ключевых областей, в которых портфель активов подвержен «избыточному» риску. Что касается корректировки позиций, результаты стресс-тестирования могут выявить неприемлемые риски или комбинации рисков, которые могут потребовать от ИФУ корректировки торговых и неторговых позиций в портфеле и снижения своих рисков в определенных секторах, странах или регионах, чтобы уменьшить уязвимость портфеля к крупным убыткам в случае стрессовых условий.

- в. **Измерение риска, связанного с экстремальными событиями (с жирными хвостами).** Данная область применения стресс-тестирования может быть крайне важна. Мера направлена на понимание влияния экстремальных событий на эффективность портфеля активов (см. сведения о «жирных хвостах» в Принципе 3.8).
- г. **Оценка влияния.** Результаты могут быть использованы ИФУ для анализа влияния на стратегию, финансовое положение, прибыльность и репутацию ИФУ. Они позволят ИФУ пересмотреть свою стратегию и установить риск-аппетит.
- д. **Установление адекватности моделей/оценок.** Результаты стресс-тестирования могут выявить слабые стороны модели оценки в случаях, когда допущения, лежащие в основе модели, не выполняются. Таким образом стресс-тесты могут определить, связана ли проблема с рискованностью позиции или с моделью оценки.
- е. **Оценка достаточности ликвидности и достаточности капитала.** Результаты стресс-тестирования следует использовать для проверки достаточности ликвидности с целью пересмотра политики финансирования (т.е. заключения необходимых соглашений для покрытия дефицита ликвидности в сложных условиях). Результаты также могут быть использованы для проверки достаточности капитала в рамках ИФУ⁶⁰.
- ж. **Пересмотр лимитов риска.** Результаты стресс-тестирования следует использовать для обеспечения соблюдения требований, особенно в тех случаях, когда законодательные требования указывают на то, что результаты стресс-тестов должны быть отражены в лимитах, установленных ИФУ (т.е. требования, касающиеся рыночных рисков и методов снижения кредитного риска). В отсутствие официального, основанного на стресс-тестах лимита риска результаты стресс-тестов могут быть сопоставлены с существующими лимитами риска. Тем не менее, ИФУ следует использовать стресс-тестирование для эффективного установления границ риска на основе *экстремальных*

⁶⁰ Одной из мер, доступных руководству, может быть привлечение дополнительного капитала. Наличие надбавки капитала надлежащего качества может быть существенным смягчающим фактором, поскольку более высокие уровни капитала увеличивают степень свободы руководства в принятии мер по устранению последствий. Однако ИФУ должно быть осведомлено, что привлечение капитала в стрессовых рыночных условиях будет довольно сложной задачей, поэтому может потребоваться рассмотрение других возможных альтернатив.

результатов и определения лимитов риска (жестких лимитов (нарушение не допускается) или мягких лимитов (нарушение инициирует проверку))⁶¹.

3. **Пересмотр планов действий на случай чрезвычайных обстоятельств.** План действий на случай чрезвычайных обстоятельств должен предусматривать экстренные действия на случай, если стандартные меры окажутся недостаточными для самых неблагоприятных сценариев. При определении планов действий на случай чрезвычайных обстоятельств ИФУ следует учитывать снижение эффективности как следствие чрезвычайно серьезных стрессовых ситуаций.

141. По итогам программы стресс-тестирования ИФУ должно определить результаты, особенно в отношении своего регулятивного капитала и ресурсов, а также соответствующие последствия для баланса, прибыли и убытков. Одним из важных результатов стресс-тестирования является оценка убытков по ряду сценариев. Цель заключается в том, чтобы оценить способность ИФУ поглощать убытки, которые возникают в результате различных шоков, применяемых в сценариях. Эти потенциальные убытки в основном зависят от: (i) рисков, уже принятых ИФУ на определенный момент времени — начальную точку стресс-тестирования; и (ii) изменений в объеме, качестве активов и стоимости инвестиционной и финансовой деятельности в соответствии с рассматриваемыми сценариями. При проведении стресс-тестирования в течение определенного периода времени следует учитывать соответствующие консервативные корректировки прогнозов прибылей и убытков. Примечательно, что допущения об убытках при стрессе не обязательно должны совпадать с бухгалтерскими убытками, отраженными в данный конкретный момент времени. Что касается кредитного риска, ИФУ должно учитывать практические последствия своих рейтинговых правил и моделей на результат.⁶²

142. После изучения результатов стресс-тестирования и рассмотрения определенных возможных вышеуказанных мер по устранению недостатков ИФУ может провести *дополнительное стресс-тестирование* с некоторыми корректировками. Например, если по итогам *первого раунда* стресс-тестирования результаты указывают на определенную слабую сторону или существенные недостатки в стресс-тестировании или если руководство не удовлетворено

⁶¹ Хотя для определения лимитов риска обычно используется VaR, некоторые ИФУ используют стресс-тесты для определения *дополнительных лимитов* на принятие риска. Однако лимит риска, основанный только на стресс-тестах, будет бесполезен. Лимиты риска, основанные на стресс-тестах, в идеале должны включать в себя целую иерархию лимитов, таких как базовые лимиты (самый низкий вид лимита), вторичные лимиты (предназначенные для контроля более сложных условий, предотвращения крупных убытков) и конечные лимиты риска (предотвращающие катастрофический убыток, который потенциально может угрожать жизнеспособности ИФУ).

⁶² См. «Руководящие принципы стресс-тестирования» ЕКБН, опубликованные в августе 2010 г.

результатами стресс-тестирования определенных продуктов, портфелей или ИФУ в целом, руководству следует потребовать проведения *дополнительного стресс-тестирования*. В этом контексте результаты дополнительного стресс-тестирования, проводимого путем изменения определенных допущений или определенных моделей, могут потребовать принятия мер по устранению недостатков, отличных от вышеуказанных. Используя стресс-тестирование в дополнение к обычным процедурам управления рисками, ИФУ следует иметь в виду, что его неспособность учесть результаты стресс-тестов может подвергнуть его определенным факторам уязвимости, которые были выявлены.

3.7 Раскрытие информации о программе стресс-тестирования

Принцип 3.22. ИФУ должно предоставлять ключевую качественную и количественную информацию о своей программе стресс-тестирования в рамках внутренней и внешней коммуникации, используя надлежащую методологию раскрытия информации в рамках действующего механизма отчетности.

143. Стресс-тестирование играет важную роль в обмене информацией о рисках внутри ИФУ (для информирования СД), а также во внешней коммуникации с надзорными органами посредством периодических отчетов и публичного раскрытия информации в рамках процесса периодической финансовой отчетности. Это должно дать рынку в целом представление о программе стресс-тестирования ИФУ. Информация, подлежащая раскрытию, может включать любые основные ограничения стресс-тестов, лежащие в их основе допущения, процесс управления, надлежащую периодичность, используемые методики и оценку влияния стресс-теста (т.е. влияние на прибыльность, качество капитала и активов ИФУ и т. д.).⁶³

144. Следует отметить, что основной причиной внешнего раскрытия информации, связанной со стресс-тестированием, является предоставление качественной и количественной информации о программе стресс-тестирования с целью обеспечения прозрачности и рыночной дисциплины в соответствии со стандартом Совета по исламским финансовым услугам о «*Раскрытие информации для обеспечения прозрачности и рыночной дисциплины*» (далее – «IFSB-4»). Ключевая информация, которая должна быть раскрыта, определяется соответствующими

⁶³ Текущая практика ИФУ по раскрытию информации, связанной со стресс-тестированием, имеет значительные пробелы. Опрос также выявил, что: (i) немногие ИФУ публикуют результаты стресс-тестирования; (ii) большинство ИФУ публикуют результаты стресс-тестирования только для внутренних целей (для информирования СД); и (iii) очень немногие ИФУ публикуют результаты стресс-тестирования на основании имеющегося нормативного требования.

надзорными требованиями (см. Принцип 4.7). Неверная информация может ввести в заблуждение заинтересованные стороны и серьезно повлиять на непрерывную работу жизнеспособного ИФУ.

145. Раскрытие информации должно осуществляться в рамках действующего механизма отчетности (например, в рамках Компонента 3 руководства Базеля II и стандарта IFSB-4), поскольку само по себе раскрытие информации о стресс-тестах может вводить в заблуждение. Методология раскрытия информации должна соответствовать стандарту IFSB-4 (который эквивалентен Компоненту 3), в котором указано, что информация может раскрываться либо в рамках требований о раскрытии информации, связанных с периодической финансовой отчетностью, либо любым другим подходящим способом (например, через интернет или через публичную часть нормативных отчетов, подаваемых в надзорный орган), по согласованию с руководством.

146. В настоящем Руководстве рекомендуется оставить выбор подходящего средства, объема и периодичности внешнего раскрытия информации на усмотрение руководства, но с учетом надзорных требований (см. Принцип 4.7). Следовательно, ИФУ и надзорные органы должны определять соответствующие режимы, при которых информация, связанная со стресс-тестированием, может быть раскрыта, принимая во внимание вопросы чувствительности, надежности и существенности.

РАЗДЕЛ 4. РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ДЛЯ НАДЗОРНЫХ ОРГАНОВ

4.1 Регулярные и всесторонние оценки стресс-тестирования ИФУ

Принцип 4.1. Надзорные органы должны регулярно проводить всестороннюю оценку программы стресс-тестирования ИФУ. Они должны осуществлять проверку результатов стресс-тестирования в рамках надзорного процесса согласно стандарту IFSB-5 для оценки устойчивости ИФУ к неблагоприятным экономическим условиям и определения их способности поддерживать достаточный уровень капитала и ликвидности в стрессовых условиях.

147. Регулярный надзор и всесторонняя оценка программы стресс-тестирования ИФУ имеют ключевое значение. Надзорные органы должны оценивать соблюдение ИФУ эффективной практики стресс-тестирования, в частности, аспектов (*Руководящих принципов стресс-тестирования для ИФУ*), изложенных в принципах 3.1–3.22 в разделе 3 настоящего Руководства, с учетом принципов пропорциональности и актуальности. Для того, чтобы надзорные органы могли установить эффективные режимы стресс-тестирования в своих юрисдикциях, они должны, среди прочего, предоставить четкие, полные, конкретные указания для ИФУ по поводу ожиданий надзорных органов в отношении стресс-тестирования с учетом принципов 3.1–3.22 (см. раздел 2.5).

148. При проведении регулярной оценки надзорным органам следует оценить, в какой степени стресс-тестирование интегрировано в систему управления рисками ИФУ (т.е. проверить или найти доказательства того, что стресс-тестирование является неотъемлемой частью системы управления рисками ИФУ). Надзорные органы также должны убедиться в следующем: (i) проводимое ИФУ стресс-тестирование учитывает конкретные характеристики, в частности, связанные с рисками, достаточностью капитала и положением ДИС как лиц, обеспечивающих надбавку капитала; (ii) рассматриваются ли различные подходы к наличию ИСРП (наряду с РВП и РИР) (т.е. изучается способность ИФУ выполнять свои обязательства перед ДИС, а также выполнять нормативные требования). Следует также оценить, выделяют ли ИФУ достаточные ресурсы и имеют ли соответствующие процедуры для проведения жесткого прогнозного стресс-тестирования с целью выявления обстоятельств или возможных событий, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на ИФУ и угрожать его жизнеспособности.

149. Надзорные органы должны проверить, в достаточной ли степени высшее руководство вовлечено в программу стресс-тестирования и в достаточной ли степени информирован СД. Следует также удостовериться, что комитет по управлению (или аналогичный комитет) и ШНС эффективно выполняют свои обязанности и участвуют в программе стресс-тестирования или, по крайней мере, проинформированы о результатах стресс-тестирования и (или) о соответствии *шариату* мер по устранению недостатков, основанных на результатах стресс-тестирования.

150. Надзорным органам следует регулярно поддерживать связь с высшим руководством для обсуждения мнений об основных факторах уязвимости макроэкономического и финансового рынка, а также об угрозах, характерных для операций и текущей бизнес-модели ИФУ. В ходе таких обсуждений также необходимо определить, в какой степени реверсивное стресс-тестирование используется в качестве инструмента управления рисками. Важным аспектом надзора над программами стресс-тестирования является постоянный диалог с ИФУ на всех уровнях. (См. подробные сведения о регулярном диалоге между ИФУ и надзорными органами в разделе 4.5.) При проверке надзорные органы должны учитывать все источники информации о программах и методиках стресс-тестирования, включая внутренние оценки и подтверждения со стороны ИФУ, а также проверки, проводимые независимыми контрольными службами. (См. подробные сведения о надзорной оценке или валидации методик в разделе 4.2.)

151. Помимо проведения регулярной и всесторонней оценки, надзорные органы могут проводить нерегулярную (ситуативную) оценку программы стресс-тестирования ИФУ в ответ на определенное условие или экстремальное экономическое условие, или условие ведения бизнеса. Это позволит надзорным органам принимать необходимые решения в отношении любого ИФУ, находящегося в нормальных или аномальных экономических условиях.

152. В рамках процесса надзорной проверки в соответствии со стандартом IFSB-5 надзорные органы должны изучить результаты стресс-тестирования ИФУ в рамках надзорной проверки внутренней оценки капитала (т.е. ВПОДК) ИФУ и его системы управления риском ликвидности. В частности, следует рассмотреть возможность проверки результатов стресс-тестирования для оценки устойчивости отдельных ИФУ к неблагоприятным экономическим условиям и определения их способности поддерживать достаточный уровень капитала и ликвидности (см. следующие пункты). В ходе такой оценки ИФУ должны регулярно предоставлять надзорным органам результаты стресс-тестирования на уровне ИФУ в целом (см. подробные сведения о представлении результатов стресс-тестирования в разделе 4.7), что

позволит им оценить степень интеграции результатов стресс-тестирования в процесс принятия решений в масштабах ИФУ, включая стратегические бизнес-решения СД и высшего руководства, а также оценку достаточности капитала ИФУ и потребности в ликвидности.

153. Надзорные органы должны проанализировать воздействие стресс-сценариев для планирования капитала на уровне ИФУ в целом на совокупный капитал и потребность в капитале, включая подробные сведения о предполагаемой последовательности этих воздействий. (Например, на капитале негативно сказываются убытки или сокращение доходов и прибылей ИФУ.) В этом контексте надзорные органы должны убедиться, что у них есть доступ к надлежащей информации об основных допущениях и факторах изменений капитала и потребности в капитале. С этой целью надзорные органы должны оценить, способны ли ИФУ постоянно превышать минимально требуемые нормативы достаточности регулятивного капитала в случае серьезного, но возможного стрессового события. Это требует от ИФУ внедрения ВПОДК для управления капиталом. В этой связи надзорные органы могут требовать от ИФУ внедрения системы ВПОДК, для обеспечения сохранения надлежащего уровня надбавки капитала для постоянной поддержки своей деятельности и покрытия непредвиденных убытков, возникающих в результате рисков, связанных с осуществляемой ИФУ деятельностью. Они также могут рассмотреть вопрос о том, как качество капитала ИФУ влияет на результаты стресс-теста, и должны убедиться в наличии капитала для покрытия убытков и повышения требований к достаточности регулятивного капитала.

154. При надзорной оценке достаточности капитала ИФУ надзорные органы должны учитывать следующие аспекты:

- а. будущие ресурсы капитала ИФУ и его потребность в капитале при неблагоприятных сценариях;
- б. неопределенность в отношении потенциального влияния текущих и перспективных экономических условий на прибыль и капитал;
- в. качество активов и возможное снижение стоимости активов;
- г. потенциальные непредвиденные убытки и предполагаемые ресурсы для покрытия этих убытков в нормальных условиях и неблагоприятных случаях;
- д. концентрации кредитных рисков;

- е. внебалансовые и условные обязательства (например, подразумеваемые и прямо выраженные обязательства в отношении ликвидности и кредитные обязательства);
- ж. оценка достаточности капитала в стрессовых условиях (также при определении коэффициента «альфа», см. GN-4) по отношению к различным нормативам достаточности капитала, включая нормативные коэффициенты и коэффициенты, основанные на внутреннем определении ресурсов капитала ИФУ;
- з. способность ИФУ привлекать дополнительный капитал через обыкновенные акции и другие формы капитала на рынке;
- и. состав, уровень и качество капитала;
- к. возможность передачи капитала в периоды серьезного спада или продолжительных сбоев в работе рынка, принимая во внимание потенциальные трудности с финансированием, которые можно ожидать в условиях стресса (т.е. возможность того, что кризис ослабит способность даже очень устойчивых ИФУ привлекать средства по разумной стоимости).

155. Что касается оценки ликвидности, надзорным органам следует изучить потребности ИФУ в ликвидности при неблагоприятных сценариях и рассмотреть достаточность запаса ликвидности в условиях серьезного стресса. Следует проанализировать использование результатов стресс-тестирования, чтобы убедиться, что потенциальное влияние на ликвидность ИФУ полностью рассмотрено и обсуждено на уровне высшего руководства. В случаях выявления недостатков надзорным органам следует удостовериться, что высшее руководство предпринимает соответствующие меры, такие как увеличение запаса ликвидности ИФУ, снижение риска ликвидности и усиление планов финансирования на случай чрезвычайных обстоятельств.

156. Помимо надзора за проблемами разрывов ликвидности в отдельных ИФУ, надзорным органам следует отслеживать совокупные несоответствия в банковской системе в целом. Что касается несоответствия сроков погашения, от ИФУ часто требуется строить четкие «лестницы сроков до погашения активов и пассивов», чтобы они могли рассчитать избыток или дефицит (разрывы ликвидности) на выбранные даты погашения: на следующий день, на следующей неделе, в следующем месяце, в следующем году. Эти оценки могут быть подвергнуты стресс-тестированию надзорными органами. С макропруденциальной точки зрения

агрегирование результатов анализа разрывов ликвидности по отдельным ИФУ для построения лестницы сроков погашения для всей экономики может оказаться очень полезным при анализе надзорными органами риска ликвидности в банковской системе в целом (для раннего предупреждения о дефиците ликвидности к определенным срокам погашения для всей банковской системы). Подробные сведения о риске ликвидности изложены в стандарте IFSB-12.

4.2 Надзорная оценка методологии стресс-тестирования ИФУ

Принцип 4.2. Надзорные органы должны обеспечить наличие у них способности и адекватных навыков для оценки программы стресс-тестирования ИФУ. В частности, они должны внедрить процесс по оценке методик стресс-тестирования ИФУ. Надзорные органы должны оценивать объем, строгость и допущения стресс-тестов, проводимых на уровне ИФУ в целом, а также связанные с ними меры по смягчению последствий.

157. Надзорные органы должны обладать адекватными навыками и способностью для оценки объема и жесткости стресс-сценариев и формирования суждения о поведенческих реакциях, системных взаимодействиях и эффектах обратной связи. Для обеспечения наличия у надзорных органов способностей и адекватных навыков для оценки (собственными силами или с привлечением консультантов) программы стресс-тестирования ИФУ, они должны располагать опытом или иметь доступ к навыкам в сфере количественного моделирования, достаточным для конструктивной проверки внутренней программы стресс-тестирования ИФУ.

158. Учитывая широкий спектр методик, используемых ИФУ для стресс-тестирования, они могут намеренно рассматривать те методы стресс-тестирования, которые дают благоприятные результаты. В таких случаях надзорные органы могут недооценить риск отдельных ИФУ и всего банковского сектора во время стрессовой ситуации. Учитывая эту вероятность, надзорные органы могут рассмотреть возможность применения следующих аспектов для проверки методик ИФУ:

- а. процесс оценки методик, используемых ИФУ, то есть надзорным органам следует тщательно оценить точность и обоснованность методик, чтобы убедиться, что они являются адекватными, соответствуют базовым портфелям ИФУ и отражают конкретную деятельность и профиль рисков каждого ИФУ;
- б. процесс, обеспечивающий охват системных рисков на макроуровне;
- в. калибровка применяемых шоков;

г. процесс, обеспечивающий, что ИФУ учитывает свою специфику.

159. В дополнение к рассмотрению вышеперечисленных аспектов проверки методик ИФУ надзорные органы также должны уделить особое внимание оценке исходных данных для стресс-тестов, проводимых в рамках методик стресс-тестирования. Например, среди прочего, они могут оценить временной диапазон выборки данных (нормальный или кризисный), размер выборки, предварительные данные (до того, как будет подготовлена выборка достаточного размера для нового продукта), моделирование данных, используемые параметры для моделирования и т. д. Надзорные органы должны критически оценивать методологию ИФУ, если воздействие стресс-тестов кажется заниженным или если меры по устранению последствий нереалистичны. В этом контексте надзорная оценка надежности методологии стресс-тестирования как части планирования капитала имеет решающее значение, поскольку ИФУ должны оценивать соответствие целевых показателей капитала в рамках ВПОДК.

160. Надзорные органы должны учитывать эффективность программ стресс-тестирования ИФУ при выявлении соответствующих факторов уязвимости. Это предусматривает проверку ключевых допущений, использованных при стресс-тестировании, в свете текущих (на момент проведения стресс-тестирования) и будущих рыночных условий. Они должны убедиться, что ИФУ проводит стресс-тесты на нескольких уровнях организации и что стресс-тестирование ИФУ является жестким, включает различные виды тестов и охватывает ряд сценариев (от мягких до жестких). Следует оценить сценарии, выбранные ИФУ, на предмет соответствия их риск-аппетиту, общему профилю рисков и бизнес-плану, и убедиться, что они включают серьезный и устойчивый спад. Выбранные сценарии также должны, где это уместно, включать случай возникновения турбулентных явлений на финансовом рынке или шок рыночной ликвидности.

161. При проведении оценки надзорным органам также следует проверять, правильно ли ИФУ использует результаты стресс-тестирования (полученные с помощью таких методик стресс-тестирования, как анализ чувствительности и сценарный анализ), распространяет ли ИФУ результаты внутри организации (например, сообщает их риск-менеджерам и высшему руководству) и принимает ли соответствующие действия на основании этих результатов (например, предпринимая меры по устранению недостатков, если тесты чувствительности указывают на серьезный неблагоприятный исход или выявляют слабые стороны модели).

162. Надзорным органам следует оценивать осуществимость предлагаемых мер по устранению последствий в стрессовых условиях, подвергать сомнению их эффективность и, при необходимости, требовать *повторного проведения* стресс-тестов наряду с различными мерами по устранению последствий. При проверке сценариев и допущений надзорные органы могут использовать соответствующие базовые критерии и сравнивать жесткость сценариев, их параметры и другие допущения, где это применимо, со сценариями, используемыми при соответствующем региональном стресс-тестировании, проводимом различными органами власти. В случаях, когда в ИФУ выявляются существенные недостатки по результатам стресс-тестов или если меры по устранению последствий не считаются эффективными, надзорные органы должны потребовать от ИФУ реализации дальнейших мер, таких как рассмотрение своей стратегии или будущих мер по устранению последствий для обеспечения своей платежеспособности во время стресса. Меры по устранению недостатков, которые могут быть приняты в результате надзорного процесса, изложены в Принципе 4.4.

4.3 Разработка и внедрение общесистемных стресс-тестов, конкретные сценарии и периодичность проведения общесистемных стресс-тестов

Принцип 4.3. Надзорные органы должны рассматривать финансовую устойчивость отдельного ИФУ и совокупность оценок всех ИФУ, а также оценивать воздействие экономического стресса на банковский сектор. Они должны разрабатывать и внедрять общесистемное надзорное стресс-тестирование на основе общих сценариев в рамках оценки общей устойчивости системы к шокowym изменениям, а также могут рассмотреть вопрос о рекомендации для ИФУ конкретных сценариев с учетом межотраслевых последствий. Более того, они должны проводить стресс-тесты на макроуровне в своих юрисдикциях с надлежащей периодичностью.

163. Надзорные органы должны рассматривать финансовую устойчивость отдельных ИФУ и агрегировать⁶⁴ оценки всех ИФУ, чтобы оценить воздействие экономического стресса на банковский сектор.⁶⁵ Следует выявлять и применять

⁶⁴ С точки зрения надзорных органов концепция агрегированного стресс-тестирования (или стресс-тестирования по методу сверху-вниз) предусматривает оценку риска, которому подвергается группа ИФУ, предоставляющих отчетность, согласно определенному стресс-сценарию. Этот процесс требует от надзорных органов агрегирования информации о совокупном риске всех подотчетных ИФУ, а также о *распределении* подверженности подотчетных ИФУ рискам в разрезе рынков и факторов риска. Агрегированный стресс-тест может быть основан на *историческом* или *вероятностном* сценарии. Основными задачами применения агрегированного стресс-теста является предоставление: (а) анализа риска рыночной ликвидности; (б) потенциальных аналитических данных о передаче шоков и процессе изменений ликвидности на финансовых рынках; и (в) ценной информации для надзорных органов о концентрации рисков на рынке и ее потенциальном влиянии на ликвидность.

⁶⁵ Департамент банковского надзора и проверок может осуществлять контроль над стресс-тестированием отдельных ИФУ (показатели устойчивости на микроуровне), в то время как служба обеспечения системной стабильности может

различные факторы и аспекты риска при проведении стресс-тестирования на системном уровне⁶⁶ включая, среди прочего: (i) индивидуальные факторы риска; (ii) системные факторы риска (т.е. макроэкономические факторы риска, такие как ВВП, безработица, инфляция, базовая ставка и т. д.) и внешние события (например, события на рынке, события, влияющие на регионы и т. д.); (iii) концентрацию и системные факторы уязвимости (например, пузыри на рынке недвижимости, избыточный левверидж в связи с основанными на СБМ депозитами, непропорциональная концентрация в определенных областях, увеличение трансграничного финансирования и финансовых рисков и т. д.); (iv) механизмы передачи рисков и «финансового заражения» (т.е. влияние практики традиционных финансовых учреждений на ОИФУ и наоборот вследствие их взаимосвязанности); (v) проблемы, возникающие из-за значительной доли государственной собственности в ИФУ; и (vi) межотраслевые и трансграничные эффекты (см. подробные сведения в пунктах 168 и 176). Вышеуказанное должно быть дополнено соответствующими подходами, такими как методы снизу-вверх и (или) сверху-вниз.

164. Следует признать, что некоторые надзорные органы применяют шоки к отдельным ИФУ, а затем применяют те же или аналогичные шоки к консолидированным показателям всего банковского сектора ИФУ. Для банковского надзора важно как стресс-тестирование, специфическое для ИФУ, так и макрофинансовое стресс-тестирование. Макрофинансовое стресс-тестирование позволяет надзорным органам выявить системно⁶⁷ значимые ИФУ, более чувствительные к экономическому стрессу, причем результаты макрофинансового стресс-тестирования могут иметь значение при разработке макропруденциальной политики. Стресс-тестирование, специфическое для ИФУ, имеет решающее значение для внедрения в ИФУ эффективного риск-ориентированного бизнес-планирования и планирования капитала, в то время как выполняемое надзорными органами макрофинансовое стресс-тестирование (как часть макропруденциального надзора) критически важно для выявления потенциальных новых рисков, связанных с банковской системой, и формулирования надзорных мер и своевременных ответных директивных мер. Результаты стресс-тестирования, проведенного ИФУ, могут в определенной степени предоставить полезную информацию надзорному

осуществлять контроль над банковскими секторами в целом путем стресс-тестирования агрегированных показателей всех ИФУ (следовательно, изучая финансовую устойчивость на макроуровне).

⁶⁶ В настоящем Руководстве следующие термины используются как синонимы: «надзорное стресс-тестирование на системном уровне», «макрофинансовое стресс-тестирование», «стресс-тестирование на макроуровне» и «общесистемное надзорное стресс-тестирование».

⁶⁷ ИФУ считается системно значимым, если его банкротство будет иметь экономически значимые побочные эффекты, которые могут дестабилизировать финансовую систему с потенциально негативным воздействием на реальную экономику (например, когда убытки в одном ИФУ передаются другим учреждениям через подверженность риску контрагента или через платежные системы, что приводит к системному риску из-за взаимосвязанности и распространения риска).

органу при разработке макрофинансового стресс-тестирования. Однако эта информация может быть ограничена различной степенью усовершенствований внутренней методологии ИФУ и различиями в используемых допущениях.

165. Надзорные органы могут попросить ИФУ оценить сценарии, при которых жизнеспособность ИФУ ставится под угрозу, и протестировать сценарии для конкретных/значимых бизнес-направлений, чтобы оценить возможность наступления событий, которые могут привести к значительному стратегическому или репутационному риску. ИФУ должны быть осведомлены, что в рамках надзорного процесса, когда надзорные оценки предполагают, что сценарии, используемые ИФУ, не соответствуют его профилю рисков или когда преобладающие макроэкономические условия требуют от ИФУ использования рекомендуемых сценариев или допущений, надзорные органы могут реализовать сценарии, рекомендованные для использования ИФУ, а также потребовать от ИФУ проведения дополнительных стресс-тестов в дополнение к собственному стресс-тестированию ИФУ.

166. В рамках работы надзорных органов по оценке общего состояния системы и ее устойчивости к шокowym воздействиям надзорным органам следует разработать и внедрить общесистемное надзорное стресс-тестирование, основанное на общих сценариях для ИФУ, находящихся в их юрисдикции. Надзорные органы должны убедиться, что ИФУ имеют общее понимание области применения этих стресс-тестов и того, каким образом они дополняют индивидуальные программы стресс-тестирования ИФУ.

167. Как ИФУ, так и надзорные органы должны четко осознавать, что сценарии и надзорные стресс-тесты, рекомендованные надзорными органами, не заменяют для ИФУ разработку собственных сценариев или стресс-тестирование. Напротив, они должны дополнять собственную программу стресс-тестирования для ИФУ⁶⁸. Сценарии, рекомендованные надзорными органами, могут позволить этим органам и ИФУ лучше понять влияние конкретных стрессовых событий на ИФУ. Такие сценарии могут быть использованы как при общесистемном стресс-тестировании, так и при анализе рисков, специфических для отдельных ИФУ. Что касается общесистемного надзорного стресс-тестирования, надзорные органы должны знать, что данный набор допущений может быть очень жестким для одного ИФУ, но менее жестким для другого из-за различий в характеристиках осуществляемой деятельности. Кроме того, в отношении трансграничной деятельности ИФУ органы консолидированного

⁶⁸ См. «Руководящие принципы стресс-тестирования» ЕКБН, опубликованные в августе 2010 г.

надзора и органы страны осуществления деятельности могут договориться о предписании для ИФУ определенных сценариев, отражающих потенциальные макроэкономические изменения (см. подробные сведения в Принципе 4.6).

168. Надзорные органы должны принимать во внимание межотраслевой характер ОИФУ в своих юрисдикциях. В GN-2 указано, что в связи с практикой ИФУ трансграничного управления ликвидностью с помощью СБМ и взаимосвязанностью различных контрагентов ИФУ (таких как исламские инвестиционные компании / банки и т. д.) у надзорных органов могут возникнуть опасения, связанные с трансграничными (см. Принцип 4.6) и межотраслевыми сделками. Что касается межотраслевых эффектов, при проведении стресс-тестов в отношении портфелей и рисков, отличных от банковских, надзорные органы должны принимать во внимание особые требования к стресс-тестированию таких рисков и деятельности, установленные соответствующими надзорными органами, где это уместно. (Например, стресс-тестирование страховых операций/операций *такāфул* может подпадать под особые требования, выдвигаемые страховыми регуляторами/надзорными органами.).

169. Для оценки воздействия неблагоприятных шоков на финансовую систему (включая ОИФУ) посредством использования представленной ИФУ информации о балансовых рисках надзорным органам следует проводить стресс-тестирование на макроуровне с надлежащей периодичностью, принимая во внимание различные вышеуказанные факторы и аспекты риска. Временной горизонт и периодичность стресс-тестирования должны определяться исходя из охватываемых рисков и обоснования проведения стресс-тестирования. Программа надзорного стресс-тестирования должна также позволять надзорным органам при необходимости проводить специальные стресс-тесты еще до наступления любых финансовых кризисных явлений, с тем чтобы проверить, приведут ли определенные шоковые воздействия к каким-либо существенным изменениям в финансовой системе (включая ОИФУ). Для проведения стресс-тестирования на макроуровне надзорные органы должны обеспечить заблаговременный сбор данных от всех ИФУ, осуществляющих деятельность в их юрисдикции, в качестве важного компонента надзорного стресс-тестирования.

4.4 **Корректирующие действия, основанные на результатах стресс-тестирования**

Принцип 4.4. Надзорные органы должны анализировать различные меры по устранению недостатков, предусмотренные ИФУ в ответ на результаты программы стресс-тестирования, и должны требовать от ИФУ принятия корректирующих действий в случае обнаружения существенных недостатков в программе стресс-тестирования или в случае, если результаты стресс-тестов учтены в недостаточной степени в процессе принятия решения.

170. Надзорным органам следует анализировать различные меры по устранению недостатков, предусмотренные ИФУ в ответ на результаты программы стресс-тестирования; они должны быть способны понять обоснование решений высшего руководства о принятии или непринятии мер по устранению недостатков. Следует проверять осуществимость таких мер в период стресса и фактическую готовность ИФУ к их осуществлению. Оценивая программу стресс-тестирования ИФУ, надзорные органы должны оценивать эффективность программы при определении соответствующих факторов уязвимости, рассматривать ключевые допущения, определяющие результаты стресс-тестирования и проверять их актуальность относительно существующих рыночных условий и их возможного изменения.

171. В случаях, когда надзорная оценка выявляет существенные недостатки в программе стресс-тестирования и ее использовании, надзорные органы должны потребовать от ИФУ детализировать план корректирующих действий, направленных на улучшение программы стресс-тестирования. Например, в случаях, когда результаты стресс-тестирования ликвидности недостаточно интегрированы в процесс принятия решений ИФУ, надзорные органы могут предложить действия, варьирующиеся от улучшения программы стресс-тестирования до увеличения запаса ликвидности ИФУ, пока программа стресс-тестирования не улучшится.

172. При анализе мер по исправлению недостатков, предусмотренных ИФУ в ответ на результаты программы стресс-тестирования, надзорным органам следует проявлять осторожность и использовать всесторонний подход в отношении всех мер по исправлению недостатков и их влияния на ИФУ, так как индивидуальные корректирующие действия после каждого стресс-теста могут исказить целостное восприятие безопасности и устойчивости ИФУ. Следовательно, диапазон мер надзорных органов по исправлению недостатков должен учитывать значимость и вероятность возможных стрессовых событий и быть пропорционален силе воздействия стресс-теста, всей системе управления рисками ИФУ и его политике

снижения рисков. Кроме того, диапазон мер по исправлению недостатков или корректирующих действий, предпринимаемых надзорными органами в отношении любого конкретного ИФУ, следует рассматривать как один из надзорных инструментов (например, выездная проверка и дистанционная проверка).

173. Меры, принимаемые надзорными органами, могут включать, в частности:

- а. определение соответствующих, специфических для ИФУ (идиосинкразических) надбавок к капиталу⁶⁹ и (или) запаса ликвидности;
- б. пересмотр лимитов (например, требование к ИФУ поднять уровень капитала выше минимального требования в рамках Компонента I, чтобы обеспечить выполнение ИФУ своих минимальных требований к достаточности капитала на горизонте планирования капитала в период стресса);
- в. обращение к методам снижения рисков;
- г. сокращение позиций, подверженных риску, в отношении конкретных секторов, стран, регионов или портфелей;
- д. пересмотр политики ИФУ, например, в отношении фондирования или достаточности капитала; и внедрение планов действий на случай чрезвычайных обстоятельств.

4.5 Регулярный диалог между надзорными органами и ИФУ и представителями отрасли

Принцип 4.5. Надзорные органы должны наладить регулярный диалог с ИФУ и представителями отрасли для выявления системных факторов уязвимости в ОИФУ.

174. Для надзорных органов рациональной практикой является активное участие в диалоге с ИФУ, осуществляющими деятельность в их юрисдикции, и представителями отрасли в целом с целью обсуждения практики стресс-тестирования и выявления новых рисков и системных факторов уязвимости.

⁶⁹ При рассмотрении надбавок к капиталу следует четко различать общие или системные надбавки (например, антициклические надбавки к капиталу), создаваемые для решения общих спорных вопросов, таких как процикличность или системная значимость ИФУ, и специфические для ИФУ (индивидуальные) надбавки к капиталу, установленные для учета специфических особенностей и профиля риска того или иного ИФУ. Надзорные органы могут также потребовать от ИФУ, если сочтут это необходимым, поддержания соответствующих дополнительных надбавок к капиталу, специфических для ИФУ, на текущий момент, чтобы эти резервы были доступны для покрытия убытков при жестком сценарии. Для эффективности такой меры надзорные органы и ИФУ должны понимать, что эти надбавки к капиталу отличаются от других видов капитальных резервов, которые должны поддерживаться ИФУ согласно ожиданиям надзорных органов, поскольку эти резервы предназначены для использования во время экономического спада. В случае трансграничной банковской группы любое обсуждение специфических для ИФУ надбавок к капиталу, которые могут потребоваться для смягчения результатов стресс-тестирования, должно проводиться в процессе совместного принятия решения относительно достаточности консолидированного и индивидуального капитала.

Тематика обсуждения может включать пути, по которым могут разворачиваться сценарии, и пути, по которым может происходить кристаллизация системных взаимодействий. Конструктивный и систематический диалог с представителями отрасли должен помочь финансовому сообществу понять, каким образом поведение ИФУ и других участников рынка может способствовать нарастанию финансовой неустойчивости и кристаллизации системных факторов уязвимости (т.е. любой возникающий системный риск или формирующиеся факторы, связанные с циклом подъемов и спадов, например, пузыри на рынке недвижимости, риски, связанные с СБМ, и т. д.).⁷⁰

175. В рамках надзорного процесса надзорным органам следует проводить встречи с высшим руководством ИФУ для рассмотрения и обсуждения прогнозов убытков и доходов ИФУ. Основываясь на этих обсуждениях, надзорные органы должны оценивать потенциальные убытки, специфические для ИФУ, и предполагаемые внутренние ресурсы для поглощения таких убытков в нормальных и неблагоприятных случаях, а также определять, обладают ли ИФУ достаточным резервом капитала, требуемым для обеспечения объема и качества капитала, необходимого для выполнения их важной роли в экономике. Результаты этого мероприятия помогут надзорному органу в проведении глубокого анализа воздействия на ИФУ в рамках банковского сектора и обеспечат обратную связь посредством микронадзора для разработки плана действий для ИФУ. Надзорные органы также должны быть в курсе любых событий на рынке.

4.6 Трансграничные последствия, координация между органами стран регистрации и осуществления деятельности

Принцип 4.6. Надзорные органы должны учитывать в программах стресс-тестирования трансграничные последствия для ОИФУ. В случае ведения ИФУ трансграничной деятельности необходимо проведение соответствующих обсуждений между органами консолидированного надзора и органами страны осуществления деятельности для обеспечения координации надзорной деятельности, включая проведение стресс-тестирования на уровне группы, с учетом всех существенных рисков для ИФУ.

⁷⁰ Опрос показал, что регулярное взаимодействие надзорных органов с участниками отрасли позволяет им проводить целостную оценку и своевременно выявлять потенциальные факторы уязвимости, влияющие на ОИФУ. Например, отмечается, что риск недвижимости является очень важным элементом, на который следует обратить внимание во время стресс-тестов. Кроме того, кризис ликвидности вызывает системную проблему или общесистемный стресс, поэтому для надзорного органа было бы вполне естественно поддерживать связь с ИФУ на регулярной основе.

176. Надзорным органам следует надлежащим образом учитывать в программах стресс-тестирования возможное воздействие трансграничных эффектов (будь то «прямое воздействие», например, посредством трансграничной балансовой связи, возникающей в результате концентрации рисков ИФУ, или «воздействие заражения», например, через побочные эффекты, возникающие в результате внешних глобальных шоков) на стресс-тесты и связанные с ними трансграничные последствия для ОИФУ. В этом контексте надзорные органы должны прилагать усилия на трансграничном уровне для обсуждения практики стресс-тестирования. В случае ведения ИФУ трансграничной деятельности необходимо проведение соответствующих обсуждений между органами консолидированного надзора и органами страны осуществления деятельности для обеспечения координации надзорной деятельности, включая стресс-тестирование. Например, в случае если стресс-тесты показывают уязвимость крупной дочерней компании ИФУ, находящейся и осуществляющей постоянную деятельность за рубежом, потребуется соответствующая координация между органами стран регистрации и осуществления деятельности (см. пункт 178).

177. Надзорные органы стран регистрации и осуществления деятельности должны оценивать стресс-тесты, проводимые группой, ведущей трансграничную деятельность, в рамках своих программ стресс-тестирования, чтобы обеспечить надлежащий учет всех существенных рисков для группы в целом и всех ее значимых предприятий (дочерних компаний). Кроме того, программы стресс-тестирования и их результаты должны регулярно обсуждаться соответствующими надзорными органами, причем органы консолидированного надзора и органы страны осуществления деятельности, если сочтут это необходимым, могут договориться о предписании определенного сценария, отражающего потенциальные макроэкономические изменения. Надзорные органы страны осуществления деятельности могут также потребовать, чтобы ИФУ, осуществляющие свою деятельность на местном рынке (будь то филиал или зарегистрированная в стране дочерняя компания), включали стресс-сценарии, отражающие свои риски и факторы уязвимости в контексте местных рынков. Более того, ИФУ, осуществляющие свою деятельность на местном рынке, должны предоставлять надзорным органам страны пребывания соответствующие результаты стресс-тестирования и любую другую информацию, которая им может понадобиться для полной оценки воздействия стресса на соответствующие ИФУ.

178. Сотрудничество и обсуждения между надзорными органами стран регистрации и осуществления деятельности, согласно вышеизложенному и IFSB-5, должны играть важную роль в координации трансграничной деятельности, включая стресс-тестирование. Регулярное взаимодействие между надзорными органами стран регистрации и осуществления деятельности имеет решающее значение для скоординированных усилий по управлению стресс-тестированием и для обеспечения целостного восприятия факторов уязвимости по предприятиям ИФУ, осуществляющим международную деятельность. Однако в этой области также требуется взаимное согласие со стороны надзорных органов стран регистрации и осуществления деятельности, которое может быть оформлено посредством выбранной структуры сотрудничества, в частности посредством формализованных документов, например, меморандума о взаимопонимании или меморандума о соглашении в качестве двусторонней или многосторонней платформы для обмена результатами стресс-тестирований.

4.7 Раскрытие информации о стресс-тестировании и формат отчетности

Принцип 4.7. Надзорные органы должны определить надлежащие требования к качественному и количественному раскрытию информации о стресс-тестировании, представляемой ИФУ. Кроме того, надзорные органы должны предоставлять ИФУ, проводящим стресс-тестирование, надлежащий формат отчетности.

179. Что касается Принципа 3.22, надзорные органы должны определить соответствующий уровень раскрытия качественной и количественной информации, которая подлежит представлению ИФУ. Тем не менее, раскрываемая информация должна облегчить надзорным органам доступ к актуальной и своевременной информации о результатах и последствиях стресс-тестирования, тем самым повышая возможности мониторинга. Помимо представления надзорным органам количественных результатов стресс-теста (либо в абсолютных величинах, либо в ключевых финансовых коэффициентах), ИФУ также должны предоставить оценку своей уязвимости (т.е. определить основные уязвимые области и основные факторы риска, которые влияют на каждую из этих областей). Надзорные органы должны убедиться, что такие обратная связь и оценка, представленные ИФУ, имеют достаточный уровень детализации, чтобы обеспечить значимое понимание уязвимых областей и причин возникновения стрессовых убытков.

180. Способность ИФУ сообщать или представлять результаты стресс-тестирования надзорным органам будет зависеть от наличия соответствующей методологии (формата отчетности). В целом, периодичность проведения стресс-тестирования на уровне ИФУ должна определяться самим ИФУ (см. Принцип 3.20). Однако д приверженность ИФУ определенному формату отчетности (или руководящим принципам), предоставленному соответствующими надзорными органами для расчетов и отчетности о стресс-тестировании жизненно важно для всей финансовой системы. В этой связи надзорные органы должны предоставить подходящий *формат отчетности* для ИФУ, которые проводят стресс-тестирование, с учетом соображений, представленных в разделе 2.3, и принципа пропорциональности.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Приведенные ниже определения призваны помочь читателям получить общее представление о терминах, использованных в настоящем Руководстве. Данный перечень не является исчерпывающим.

<i>Биржевая мурабаха</i>	Термин «сделка биржевой <i>мурабаха</i> как инструмент управления ликвидностью (СБМ)» означает сделку купли-продажи по договору <i>мурабаха</i> , предметом которой являются биржевые товары, соответствующие <i>шариатским</i> нормам, с оплатой наличными или с отсрочкой платежа.
<i>Держатели неограниченных инвестиционных счетов и ограниченных инвестиционных счетов</i>	«Держатель неограниченного инвестиционного счета» относится к счетам, держатели которых поручают ИФУ инвестировать свои средства на основании договора <i>мудараба</i> или <i>вакаля</i> без каких-либо ограничений. ИФУ может объединить эти средства со своими собственными или другими средствами. «Держатель ограниченного инвестиционного счета», напротив, относится к счетам, держатели которых поручают ИФУ инвестировать свои средства на основании договора <i>мудараба</i> или <i>вакаля</i> с определенными ограничениями относительно того, куда, как и с какой целью эти средства должны быть инвестированы. « <i>Вакаль</i> » обозначает агентский договор, согласно которому клиент (<i>муваккиль</i>) назначает ИФУ агентом (<i>вакиль</i>) для осуществления предпринимательской деятельности от своего имени за вознаграждение или без него.
<i>Иджара</i>	Договор аренды конкретного актива на согласованный период в обмен на оговоренные арендные платежи.
<i>Истисна</i>	Договор подряда на изготовление определенного имущества, которое должно быть изготовлено или построено и которое изготовитель (подрядчик) обязуется передать заказчику по окончании работ. Различные продукты, такие как проектное финансирование и финансирование строительства, структурируются на основе <i>истисна</i> .
<i>Мудараба</i>	Договор о партнерстве между инвестором (<i>рабб аль-маль</i>) и управляющим (<i>мударибом</i>), согласно которому инвестор вносит капитал в предприятие или деятельность, которой будет управлять управляющий. Прибыль, полученная от данного предприятия или деятельности, распределяется в соответствии с соотношением долей, указанным в договоре, в то время как убытки несет исключительно инвестор, за исключением случаев, когда убытки вызваны неправомерными действиями, халатностью или нарушением условий договора со стороны

	управляющего. На основе этой концепции структурированы многие депозитные (инвестиционные) продукты.
<i>Мурāбахa</i>	Договор купли-продажи определенного имущества по цене, состоящей из стоимости такого имущества и согласованной маржи (цена продажи), в соответствии с которым стоимость и маржа должны быть раскрыты. Актив должен находиться в полной собственности продавца. Различные продукты, такие как финансирование автомобилей / транспортных средств, товаров, имущества и оборудования, структурируются на основе <i>мурāбахa</i> . Этот метод финансирования является самым популярным и преобладающим среди ИФУ.
<i>Мушāрака</i>	Договор партнерства, согласно которому стороны (<i>шуракā</i> , ед. ч. <i>шарик</i>) соглашаются вносить капитал в существующее или новое предприятие, собственность или актив на временной или постоянной основе. Прибыль, полученная от предприятия или актива, распределяется в соответствии с процентными долями, определенными договором <i>мушāрака</i> , а убытки распределяются пропорционально доли капитала, внесенного каждым партнером. Эта концепция может использоваться для структурирования таких продуктов, как финансирование импорта и экспорта, оборотного капитала, финансирование проектов и т. д.
Перемещенный коммерческий риск (ПКР)	Перемещенный коммерческий риск является следствием риска доходности. Он обозначает величину рисков, передаваемых акционерам, чтобы смягчить некоторые или все риски, которым подвергаются ДИС по договорам фондирования <i>мудāраба</i> (см. подробные сведения в стандарте IFSB-1).
Резерв на выравнивание прибыли (РВП)	Средства, взимаемые ИФУ с прибыли по договору <i>мудāраба</i> до начисления доли прибыли управляющего <i>мудāриба</i> с целью поддержания определенного уровня дохода по инвестициям для держателей неограниченных инвестиционных счетов.
Резервы под инвестиционный риск (РИР)	Сумма, выделяемая ИФУ из прибыли ДИС после распределения доли прибыли <i>мудāриба</i> для того, чтобы смягчить будущие убытки от инвестиций для ДИС.
<i>Салям</i>	Соглашение о покупке по заранее установленной цене определенного вида товара, не имеющегося в наличии у продавца, и который должен быть поставлен в определенном количестве и качестве в определенный срок в будущем. Учреждения, предлагающие исламские финансовые услуги, в качестве покупателей производят полную оплату покупной цены после подписания договора <i>салям</i> . Товар может торговаться или не торговаться на внебиржевых или биржевых

	рынках.
<i>Секьюритизация сукӯк</i> (секьюритизация, соответствующая <i>шариатским</i> нормам)	Секьюритизация <i>сукӯк</i> в широком смысле обозначает процесс выпуска <i>сукӯк</i> , включающий следующие этапы: (i) формирование пула активов (в традиционных финансах это обычно займы или другие суммы к получению, в то время как в исламских финансах это активы, соответствующие <i>шариатским</i> нормам, такие как объект договора <i>иджара</i>); (ii) передача активов компании специального назначения (КСН), которая выступает в качестве эмитента в рамках формирования пакета ценных бумаг (<i>сукӯк</i>); и (iii) выпуск ценных бумаг инвесторам. См. подробные сведения в стандарте IFSB-7.
<i>Сукӯк</i>	Сертификаты, представляющие собой долю в праве собственности на материальные активы или совокупность активов, без возможности выдела такой доли в натуре, соответствующих <i>шариатским</i> нормам.
<i>Такāфул</i>	Договор, согласно которому группа участников (<i>муштарикӯн</i>) соглашается оказывать взаимную поддержку, выделяя определенную сумму в общий фонд. Средства из этого фонда могут использоваться для взаимовыручки участников, покрывая определенные убытки или ущерб.
<i>Убывающая мушāрака</i>	Эта форма <i>мушāрака</i> (партнерства) является средством, с помощью которого ИФУ может предоставлять срочное финансирование клиенту на основе разделения прибыли и покрытия убытков. ИФУ заключает этот вид договора <i>мушāрака</i> с целью передачи права собственности партнеру/клиенту, где ИФУ выступает в качестве совместного владельца актива с обещанием партнера приобрести долю ИФУ, произведя платеж в одну или несколько указанных будущих дат. Цена продажи ИФУ обычно основана на справедливой стоимости доли партнерства, передаваемой на дату каждой покупки, что может подвергнуть ИФУ риску продажи своей доли собственности по цене ниже цены приобретения.
Фидуциарный риск	Риск, который возникает из-за несоблюдения ИФУ в своей деятельности прямых и косвенных стандартов, относящихся к их фидуциарным обязанностям (см. подробные сведения в стандарте IFSB-1).
<i>Хиба</i>	Односторонняя передача права собственности на имущество или его экономического результата другому лицу без какого-либо встречного предоставления со стороны получателя.