



ISLAMIC FINANCIAL SERVICES BOARD

IFSB-12

**РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ
ЛИКВИДНОСТИ ДЛЯ УЧРЕЖДЕНИЙ,
ПРЕДЛАГАЮЩИХ ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ
[ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ИСЛАМСКИХ СТРАХОВЫХ (ТАКЀФУЛ)
УЧРЕЖДЕНИЙ И ИСЛАМСКИХ СХЕМ 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 работах, необходимо направлять издателю(-ям). При использовании материала необходимо полностью указать автора, издателя(-ей) и источник.

© 2021 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 поддержки 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 вы можете получить, посетив официальный сайт www.ifsb.org.

СОСТАВ СОВЕТА*

Его Превосходительство Рашид М. Аль-Марадж	Председатель Центрального банка Бахрейна
Его Превосходительство Атиур Рахман	Председатель Банка Бангладеш
Его Превосходительство Хаджи Мохд Росли бин Хаджи Сабту	Директор Управления денежного обращения Брунея-Даруссалама
Его Превосходительство Джама Махамуд Хайд	Председателя Центрального банка Джибути
Его Превосходительство д-р Фарук Абд Эль Баки Эль Окда	Председатель Центрального банка Египта
Его Превосходительство д-р Ахмад Мохамед Али	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 Йосеф 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 Мальдивских островов
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 Эмират
--	---

*** 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 (до 17 ноября 2011 г.)	Центральный банк Египта
Г-н Тарек Хашем Файед (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 Тегранфар (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 года)	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
Дато Д-р Ник Рамлах Махмуд	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Д-р Башир Алию Умар (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 Мохамед Эльхассан Эльшейх (до 30 марта 2011 г.)	Центральный банк Судана
Г-н Мохаммед Хасан Альшайх (с 31 марта 2011 г.)	Центральный банк Судана
Г-н Саид Абдулла Аль-Хамиз (до 31 марта 2009 г.)	Центральный банк Объединенных Арабских Эмират
Г-н Халид Омар Аль-Харджи (с 1 апреля 2009 г.)	Центральный банк Объединенных Арабских Эмират

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

РАБОЧАЯ ГРУППА ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ ЛИКВИДНОСТИ

Председатель:

д-р Салман Сайед Али – Исламский банк развития (октябрь 2011 г.–по настоящее время)

г-н Ахмад Хиззад Бахаруддин – Банк Негара Малайзия (февраль 2011–сентябрь 2011г.)

д-р Сами Ибрагим Аль-Сувайлем – Исламский банк развития (май 2010–январь 2011 г.)

Заместитель председателя:

д-р Салман Сайед Али – Исламский банк развития (февраль 2011–сентябрь 2011 г.)

г-н Ахмад Хиззад Бахаруддин – Банк Негара Малайзия (май 2010–январь 2011 г.)

Члены рабочей группы*

Д-р Сами Ибрагим Аль-Сувейлам	Исламский банк развития
Г-жа Хана Ахмед Аль-Мурран	Центральный банк Бахрейна
Г-н Мухамад Ирфан Сукарна	Банк Индонезии
Г-н Абдулла Халид аль-Тэркаит	Центральный банк Кувейта
Г-жа Джоэль Эль-Жмайель	Центральный банк Ливана
Г-н Эли Флаттер	Центральный банк Люксембурга
Г-жа Нурхайати Мохд Халид	Центральный банк Малайзии
Г-н Мохд Радзуан Ахмад Таджуддин	Комиссия по ценным бумагам Малайзии
Д-р Джон Ли Хин Хок	Мэйбанк груп, Малайзия (Maybank Group)
Г-н Мухаммад Вада Муазу Лере	Центральный банк Нигерии
Г-н Усман Абдулкадир	Центральный банк Нигерии
Г-н Нигат Танвир	Государственный банк Пакистана
Г-н Адель Аль Бакер	Центральный банк Катара
Г-н Файсал Аль-Маннаи	Центральный банк Катара
Г-н Адель Аль Халейфи	Агентство денежного обращения Саудовской Аравии
Г-н Фахад Аль-Хумайда (до июня 2011 года)	Агентство денежного обращения Саудовской Аравии
Г-н Талал Аль-Хумуд (с июня 2011 г.)	Агентство денежного обращения Саудовской Аравии
Г-жа Асмаа Абдельрахман Хайри	Центральный банк Судана
Г-н Адель Аль Сайг	Центральный банк Объединенных Арабских Эмират
Г-н Прасанна Сешачеллам (с 12 декабря)	Управление финансовых услуг Дубая,

2012 г.)	Объединенные Арабские Эмираты
----------	-------------------------------

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

ШАРИАТСКИЙ СОВЕТ ГРУППЫ 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 комитета
Его Превосходительство Шейх Абдуллах Бин Сулейман Аль-Мани	Член комитета
Шейх Мухаммад Таки Аль-Усмани	Член комитета
Шейх Мохаммад Али Ташкири	Член комитета
Шейх Мохамед Хашим Бин Яхья	Член комитета

*** в алфавитном порядке на английском языке**

СЕКРЕТАРИАТ СОВЕТА ПО ИСЛАМСКИМ ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ

Профессор Датук Рифаат Ахмед Абдель Карим	Генеральный секретарь <i>(до апреля 2011 г.)</i>
Г-н Джасим Ахмед	Генеральный секретарь <i>(с мая 2011 г.)</i>
Проф. Саймон Арчер	Консультант
Д-р Хенни ван Гройнинг	Консультант
Г-н Захид ур Рехман Хохер	Член секретариата, техническо-исследовательский отдел

ОГЛАВЛЕНИЕ

СОКРАЩЕНИЯ	XIII
РАЗДЕЛ 1: ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ВВЕДЕНИЕ	15
1.1 Общая информация, цель и задачи	15
1.2 Сфера действия и применения стандарта	16
1.3 Дата введения стандарта в действие	18
1.4 Предыдущие публикации и инициативы Совета по исламским финансовым услугам	19
РАЗДЕЛ 2: РИСК ЛИКВИДНОСТИ И НЕОБХОДИМЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ДЛЯ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ ЛИКВИДНОСТИ В ИФУ	23
2.1 Риск ликвидности и управление риском ликвидности	23
2.2 Необходимые элементы для эффективного управления риском ликвидности в ИФУ	25
2.3 Основные положения Руководящих принципов	28
РАЗДЕЛ 3: ОБЩИЕ И РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ ДЛЯ ИФУ	37
3.1 Общие принципы	37
Принцип 1	37
3.2 Роль совета директоров	40
Принцип 2	40
3.3 Структура корпоративного управления и роль высшего руководства	42
Принцип 3	42
3.4 Идентификация (выявление) риска ликвидности	46
Принцип 4	46
3.5 Взаимосвязи риска ликвидности и последствия договоров исламского финансирования	51
Принцип 5	51
3.6 Измерение риска ликвидности	55
Принцип 6	55
3.7 Контроль и снижение риска ликвидности	61
Принцип 7	61
Принцип 8	68
Принцип 9	71
Принцип 10	74
Принцип 11	78
Принцип 12	80
Принцип 13	82
3.8 Риск валютной ликвидности	85

Принцип 14	85
3.9 Отчетность и раскрытие информации о риске ликвидности	88
Принцип 15	88
РАЗДЕЛ 4: РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ ДЛЯ НАДЗОРНЫХ ОРГАНОВ	92
4.1 Ответственность по надзору за риском и позицией ликвидности	92
Принцип 16	92
4.2 Необходимость наличия надзорного регулирования для ИФУ	95
Принцип 17	95
4.3 Роль надзорных органов как структур, предоставляющих поддержку ликвидности	98
Принцип 18	98
4.4 Надзор за риском ликвидности на консолидированном уровне	100
Принцип 19	100
4.5 Составление информации о ликвидности и корректирующих действиях	103
Принцип 20	103
4.6 Межстрановой и межотраслевой надзор за риском ликвидности	106
Принцип 21	106
4.7 Надзорные планы в отношении ИФУ на случай непредвиденных обстоятельств	108
Принцип 22	108
4.8 Роль надзорных органов в развитии инфраструктуры ликвидности	110
Принцип 23	110
ОПРЕДЕЛЕНИЯ	113
ПРИЛОЖЕНИЕ	116

СОКРАЩЕНИЯ

GN-1	<i>Руководящие указания по признанию рейтинга институтов внешней кредитной оценки в отношении шариатских финансовых инструментов, март 2008 г.</i>
GN-2	<i>Руководящие указания к стандартам управления рисками и достаточности капитала: товарная Мурабаха, декабрь 2010 г.</i>
GN-3	<i>Руководящие указания по методам выравнивания прибыли держателям инвестиционных счетов, декабрь 2010 г.</i>
IFSB	Совет по исламским финансовым услугам
IFSB-1	<i>Руководящие принципы управления рисками, 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 в отношении ИФУ, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2007г.</i>
IFSB-10	<i>Руководящие принципы для системы шариатского управления, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2009 г.</i>
IFSB-13	<i>Руководящие принципы проведения стресс-тестирования для ИФУ, Совет по исламским финансовым услугам, март 2012 г.</i>
IRTI	Исламский научно-исследовательский и учебный институт
TN-1	<i>Технические примечания «Аспекты повышения эффективности управления ликвидностью ИФУ: развитие исламских денежных рынков»</i>
БКБН	Базельский комитет по банковскому надзору
ВПОДК	Внутренние процедуры оценки достаточности капитала
ВЛА	Высококачественные ликвидные активы
ДИС	Держатели инвестиционных счетов
ДНИС	Держатели неограниченных инвестиционных счетов
ДОИС	Держатели ограниченных инвестиционных счетов
ЕКБН	Европейским комитетом по банковскому надзору
ИБР	Исламский банк развития
ИМБ	<i>Иджара Мунтахййа Биттамлйк</i>
ИСПП	Инвестиционный счет с распределением прибыли
ИСУ	Информационная система управления
ИФУ	Исламские финансовые учреждения (учреждения, предоставляющие/предлагающие исламские финансовые услуги в банковском сегменте)
КДК	Коэффициент достаточности капитала
КПИ	Кредитор последней инстанции
КПЛ	Коэффициент покрытия ликвидности
КУАП	Комитет по управлению активами и пассивами
КСН	Компания специального назначения
МАОСН	Международная ассоциация органов страхового надзора

МВФ	Международный валютный фонд
МОКЦБ	Международная организация комиссий по ценным бумагам
НСЗБ	Национальные системно значимые банки
НИСРП	Неограниченный инвестиционный счет с распределением прибыли
ОВПШ	Отдел внутренней проверки соблюдения Шариата/шариатский аудит
ОВШК	Отдел внутреннего шариатского комплаенса
ОПРИФ	Основные принципы регулирования исламских финансов
РВП	Резерв на выравнивание прибыли
РГППНП	Рабочая группа по пересмотренным принципам надзорного процесса
РИР	Резерв под инвестиционный риск
РНО	Регулирующие и надзорные органы
РСЗБ	Региональные системно значимые банки
УВКО	Учреждения внешней кредитной оценки
УРП	Управление рисками предприятия
ШКПИ	Кредитор последней инстанции, соответствующий Шариату
ШНС	Шариатский наблюдательный совет
ШССД	Шариатская схема страхования депозитов
ПФЧС	План/планы финансирования в чрезвычайных ситуациях
ПЧСФ	Показатель чистого стабильного фондирования

С именем Аллаха, милость Которого вечна и безгранична.

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

РАЗДЕЛ 1: ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ВВЕДЕНИЕ

1.1 Общая информация, цель и задачи

1. Вопрос системы управления риском ликвидности был затронут в ряде предыдущих публикаций¹ и инициатив Совета по исламским финансовым услугам в силу важности ее наличия для любого эффективно функционирующего учреждения, предлагающего исламские финансовые услуги (ИФУ)². Ввиду некоторых ограничений со стороны ИФУ на управление риском ликвидности³, функционирующие в различных юрисдикциях учреждения зачастую воспринимают управление риском ликвидности как очень сложную часть своей деятельности. Подобные проблемы можно наблюдать на всех уровнях системы управления рисками ликвидности ИФУ: институциональном, межбанковском и уровне центральных банков. Следовательно, возможности трансграничного управления риском ликвидности со стороны ИФУ весьма скромны.

2. Мировой финансовый кризис, который впоследствии перерос в широкомасштабный экономический кризис, затронул большое количество финансовых учреждений как развитых, так и развивающихся стран. Несмотря на то, что ИФУ смогли избежать первичных последствий финансового кризиса, в частности, из-за наличия запрета на вложение в чрезмерно долговые финансовые продукты и доленое инвестирование посредством *Риба*⁴, последовавшее снижение ликвидности и ужесточение условий кредитования на мировых финансовых рынках негативно отразились на большом количестве финансовых учреждений, включая ИФУ. Учитывая растущую долю рынка ИФУ во многих юрисдикциях и потенциальное значение учреждений для системной надежности, и стабильности всей финансовой системы трудно переоценить необходимость создания прочных механизмов

¹ Эти публикации включают стандарт *IFSB-1 «Руководящие принципы управления рисками»*, декабрь 2005 г., доклад «*Развитие отрасли исламских финансовых услуг: десятилетняя концепция и стратегии*», IFSB-IRTI-IDB, май 2007 г., *TN-1 «Аспекты повышения эффективности управления ликвидностью ИФУ: развитие исламских денежных рынков»* (TN-1), март 2008 г., «*Доклад по исламским финансам и глобальной финансовой стабильности*», IFSB-IRTI-IDB, апрель, 2010 г. Дополнительные сведения см. в Разделе 1.4.

² Среди прочего, важной инициативой Совета по исламским финансовым услугам стало формирование в марте 2009 года целевой группы высокого уровня по управлению ликвидностью (ЦГУЛ), которая продвигала создание Международной исламской корпорации по управлению ликвидностью (МИКУЛ), учрежденной в ноябре 2010. МИКУЛ выпустил высококачественный эталонный межправительственный *Сукук*, обращаемый на глобальных рынках в целях обеспечения региональной и глобальной интеграции исламских денежных рынков и рынков капитала через суверенные выпуски.

³ Эти ограничения включают, в частности дефицит инструментов, соответствующих требованиям Шариата; отсутствие активной деятельности на денежном рынке по этим инструментам; недостаточность исламских механизмов для снижения риска ликвидности; недостаточность инструментов, доступных надзорным органам для обеспечения поддержки ликвидности ИФУ в нормальных и стрессовых рыночных условиях; исключение ИФУ из операций на открытом рынке для достижения целей денежно-кредитной политики и т.д.

управления риском ликвидности для ИФУ. Эта тенденция привела к росту системной значимости ИФУ и к расширению взаимодействия ИФУ с другими важными финансовыми учреждениям в рамках их юрисдикций.

3. Принимая во внимание важность проблематики, Совет по исламским финансовым услугам на своем 15-м заседании в Куала-Лумпуре (Малайзия) одобрил создание рабочей группы по разработке свода *Руководящих принципов управления риском ликвидности для ИФУ* (далее именуемых «Руководящие принципы»). Настоящий свод Руководящих принципов призван служить руководством для ИФУ по ряду ключевых областей в отношении управления риском ликвидности, а также способствовать оценке надзорными органами адекватности систем управления риском ликвидности ИФУ и уровней ликвидности в пределах своей компетенции.

4. Настоящие Руководящие принципы направлены на предоставление свода принципов для эффективного управления риском ликвидности в ИФУ, его строгого контроля и мониторинга со стороны надзорных органов, учитывая специфику ИФУ, а также в целях дополнения существующей и активно формирующейся передовой международной практики. В настоящем документе приведены 23 руководящих принципа для области управления риском ликвидности в ИФУ (исключая (а) исламские страховые организации (*Такафул*) и (б) исламские схемы коллективного инвестирования). Помимо предоставления руководства в отношении пруденциальных аспектов, связанных с управлением риском ликвидности в ИФУ, в данном стандарте сформулированы необходимые элементы для эффективного управления риском ликвидности в пределах отрасли исламских финансовых услуг.

1.2 Сфера действия и применения стандарта

5. Данный свод Руководящих принципов, в первую очередь, предназначен для банковских учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги. К таким ИФУ, в частности, относятся полноценные исламские коммерческие банки, исламские инвестиционные банки/компании, исламские дочерние компании традиционных банков, исламские банковские филиалы/отделения/подразделения традиционных банков (далее именуемые «исламские окна»⁴) и другие учреждения, специализирующиеся на мобилизации средств на основании решения соответствующих надзорных органов, которые предлагают услуги в соответствии с

⁴ Стандарт *IFSB-5* определил «исламские окна» как часть традиционного финансового учреждения (может быть филиалом или специализированным подразделением учреждения, но не отдельным юридическим лицом), которое предоставляет услуги как по управлению денежными средствами (инвестиционные счета), так и по финансированию и инвестициям в соответствии с шариатскими нормами. Таким образом, «окна» теоретически являются «независимыми» с точки зрения шариатского финансового посредничества, поскольку управляемые средства инвестируются в активы, соответствующие Шариату.

нормами и принципам Шариата⁵. Надзорные органы должны реализовывать данные Руководящие принципы в отношении ИФУ с должным учетом их «пропорциональности», что включает в себя масштаб, сложность и развитость учреждений на соответствующем рынке.

6. Руководящие принципы подготовлены в соответствии с целями Совета по исламским финансовым услугам, с тем чтобы: (1) содействовать развитию рациональной и прозрачной отрасли исламских финансовых услуг путем внедрения новых или адаптации существующих международных стандартов, соответствующих принципам Шариата, а также разработки рекомендаций к их внедрению; (2) обеспечить руководство по эффективному надзору и регулированию учреждений, предлагающих исламские финансовые продукты, а также разработать критерии идентификации (выявления), измерения, управления и раскрытия информации о рисках ИФУ. Следовательно, разработанные Руководящие принципы не являются попыткой заново изобрести колесо, а нацелены на дополнение и укрепление существующих международно признанных стандартов и передовой практики в области управления риском ликвидности, учитывая при этом специфику ИФУ.

7. Совет по исламским финансовым услугам всецело признает международные усилия, направленные на проведение регулятивных реформ на более широком уровне, включая наиболее актуальные области, как достаточность капитала и риск ликвидности. Руководящие принципы служат дополнением к различным международным опубликованным принципам, касающихся управления риском ликвидности, многие из которых были пересмотрены после финансового кризиса, изданные, в частности, Базельским комитетом по банковскому надзору (БКБН), Европейским комитетом по банковскому надзору (ЕКБН)⁶ и Международной организацией комиссий по ценным бумагам (МОКЦБ). Наиболее важным событием в этом отношении является инициатива БКБН по разработке двух международных стандартов ликвидности⁷ как части инструментария глобального регулирования. Совет по исламским финансовым услугам ведет работу над подготовкой отдельных Руководящих указаний о методах количественного измерения и мониторинга риска

⁵ Надзорные органы могут, по своему усмотрению, распространить применение настоящих Руководящих принципов на другие финансовые учреждения, которые мобилизуют средства на основе соблюдения требований Шариата и аналогичны банкам, но не классифицируются как банки. Примерами могут служить различные типы финансовых институтов развития, действующих в ряде юрисдикций и т.д.

⁶ ЕКБН – консультативная группа по банковскому надзору в Европейском союзе, была сменена Европейской службой банковского надзора (ЕСБН) с 1 января 2011 года.

⁷ Первый стандарт ликвидности называется коэффициентом покрытия ликвидности (КПЛ), который направлен на обеспечение краткосрочной устойчивости банковского профиля риска ликвидности банка путем обеспечения его достаточными высококачественными ликвидными ресурсами, достаточными для того, чтобы справиться с острым стрессом на протяжении месяца. Второй стандарт называется показателем чистого стабильного фондирования (ПЧСФ), который предназначен для обеспечения устойчивой структуры погашения активов и обязательств в течение одного года. По данным БКБН, КПЛ и ПЧСФ будут введены с января 2015 года и января 2018 года соответственно.

ликвидности в ИФУ в соответствии с отраслевой практикой и другими глобальными инициативами, включая стандарты ликвидности Базель III.

8. Совет по исламским финансовым услугам признает, что в каждом ИФУ конкретные методы управления рисками будут различаться по своему объему и содержанию в зависимости от размера учреждения, предлагаемых продуктов и нормативно-правовых условий. После финансового кризиса ряд ИФУ уже улучшили систему управления риском ликвидности в своих учреждениях.⁸ Тем не менее предполагается, что ИФУ проведут тщательную оценку своих практик управления риском ликвидности на основе принципов, разъясненных в данном руководстве и внесут необходимые изменения/улучшения. Регулирующим и надзорным органам предлагается пересмотреть свои действующие нормативные положения и руководящие принципы в отношении ИФУ (при наличии таковых) исходя из принципов, приведенных в настоящих Руководящих принципах.

9. ИФУ также должны учесть, что процессы управления риском ликвидности, а также активами и обязательствами должны быть интегрированы с системой управления рисками предприятия (УРП) и с общими механизмами стресс-тестирования, равно как и другие направления риск-менеджмента. Исходя из этого, ИФУ следует внедрять усовершенствованные процессы управления данными в целях предоставления высшему руководству и различным подразделениям внутри учреждения точного анализа по рискам. Взаимосвязь риска ликвидности с другими видами рисков должна отслеживаться ИФУ в рамках системы УРП, обеспечивая при этом возможность предоставления отчетности в режиме реального времени для различных заинтересованных сторон. Кроме того, соответствующие сотрудники различных подразделений, деятельность которых сопряжена с потенциальным риском ликвидности для ИФУ, должны в полной мере быть осведомлены о влиянии их бизнес-решений на ликвидность учреждения.

1.3 Дата введения стандарта в действие

10. Процесс применения надзорными органами данных руководящих принципов в своих юрисдикциях должен начаться с 2013 года, запланировав при этом достаточное время на закрепление руководящих принципов в национальных руководствах и инструкциях для ИФУ, а также включение в их собственные процессы надзора и контроля за этими учреждениями. Введение принципов в действие

⁸ Опрос Совета по исламским финансовым услугам, проведенный в ходе подготовки данного стандарта, выявил, что более 60% ИФУ за последние три года внесли ряд изменений в свою стратегию управления риском ликвидности, включая: диверсификацию источников финансирования; более активное вовлечение правления; пересмотр лимитов риска по межбанковским операциям; увеличение резервного запаса ликвидности и т.д.

должно проводиться в соответствии с Шариатом и в рамках правового режима соответствующих юрисдикций. Применение принципов должно быть соизмеримо с размером, сложностью и характером деятельности ИФУ в юрисдикции.

1.4 Предыдущие публикации и инициативы Совета по исламским финансовым услугам

11. Стандарт IFSB-1 (*Руководящие принципы по управлению рисками ИФУ*), изданный в декабре 2005 года, содержит свод рекомендаций, основанных на наилучших практиках по созданию и реализации эффективного управления рисками в ИФУ. Этот стандарт определил риск ликвидности как один из шести важнейших видов риска, с которыми сталкиваются ИФУ, и рассмотрел два принципа для этого направления. Стандарт IFSB-1 также содержит руководящие указания для надзорных органов, позволяющие удостовериться в том, что ИФУ, функционирующие в их юрисдикциях, располагают надлежащей политикой ликвидности, а также системой и механизмами контроля для управления риском ликвидности. Наряду с этим, документ подчеркивает важность роли надзорных органов в предоставлении ИФУ механизмов кредитования последней инстанции, соответствующих требованиям Шариата.

12. Совет по исламским финансовым услугам в сотрудничестве с Исламским банком развития (ИБР) и Исламским научно-исследовательским и учебным институтом опубликовал в мае 2007 года документ о *«Развитии отрасли исламских финансовых услуг: десятилетняя концепция и стратегии»* (далее – «Концепция»). Концепция создана для поддержки национальных надзорных органов в разработке инициатив развития отрасли исламских финансовых услуг и последующего их включения в национальную политику развития финансового сектора. Концепция, в рамках которой по отдельности рассмотрены вопросы, связанные с банками, небанковскими финансовыми учреждениями, микрофинансовыми институтами, *Такафул* организациями, исламскими рынками капитала и исламской финансовой архитектурой, указывает на острую необходимость в разработке соответствующих Шариату инструментов, необходимых для сектора исламских финансовых услуг в целях удовлетворения ряда насущных потребностей, включая краткосрочное размещение средств, управление ликвидностью и расхождением между активами и обязательствами, управление финансовыми рисками и хеджирование, мобилизацию ресурсов по конкурентной цене и управление балансом посредством секьюритизации. Концепция предполагает, что ИФУ должны больше вкладывать в свои мероприятия в области исследований и разработок, с тем чтобы внедрить новые инструменты, соответствующие требованиям Шариата. Кроме того,

Концепция также отмечает важность развития надлежащим образом функционирующего исламского денежного рынка. В Концепции обсуждается возможность повторения успеха традиционного рынка капитала, связанного со сделками секьюритизации активов, для структурирования более инновационных обращаемых и высоколиквидных краткосрочных исламских финансовых инструментов в целях проведения денежно-кредитных операций центральными банками

13. В марте 2008 года Совет по исламским финансовым услугам также опубликовал Техническое примечание об *«Аспектах повышения эффективности управления ликвидностью ИФУ: развитие исламских денежных рынков»* (TN-1). В частности, техническое примечание TN-1 определило и рассмотрело ключевые вопросы повышения эффективности управления ликвидностью ИФУ в дуальной банковской системе, включая методы центральных банков, используемые для проведения денежных операций с ИФУ и поддержания ликвидности денежного рынка как для ИФУ, так и для традиционных банков. В техническом примечании TN-1 также приводится несколько важнейших направлений роста и предлагается комплексная стратегия развития исламских денежных и государственных рынков ценных бумаг в качестве основы для обеспечения более широкого развития исламских финансовых рынков.

14. В октябре 2008 года ИБР учредил специальную рабочую группу по исламским финансам и глобальной финансовой стабильности (в составе IFSB-IRTI-ИБР) для изучения основных элементов исламского финансирования, способствующих его жизнеспособности и устойчивости, а также для анализа прогресса отрасли исламских финансовых услуг с учетом тех проблем, вызванных нынешней глобальной системой. В апреле 2010 года рабочая группа подготовила *Доклад по исламским финансам и глобальной финансовой стабильности*, в котором были представлены восемь важных структурных элементов, обеспечивающих дальнейшее укрепление основ исламской финансовой системы. Выявленные три основных элемента касаются разработки пруденциальных стандартов и системы контроля для ИФУ, решающих соответствующие вопросы управления ликвидностью. Этими структурными элементами являются:

- а. разработка комплекса всеобъемлющих межотраслевых пруденциальных стандартов и системы контроля, охватывающих исламский банкинг, *Такафул* и рынок капитала и учитывающих специфику ИФУ;
- б. повышение финансовой устойчивости и стабильности отрасли исламских финансовых услуг путем развития надежной национальной и

международной инфраструктуры ликвидности, которая предусматривает потенциал для проведения денежно-кредитной политики и операций на денежном рынке; и

- в. укрепление механизма сети финансовой безопасности (система общественной безопасности), в частности механизмов кредитования последней инстанции и финансирования в чрезвычайных ситуациях, а также системы страхования вкладов – все это должно соответствовать принципам Шариата.

15. В марте 2009 года Совет по исламским финансовым услугам сформировал целевую группу высокого уровня по управлению ликвидностью. Работа целевой группы строилась на одной из ключевых рекомендаций технического примечания *TN-1*, касающейся пересмотра опыта стран и разработки планов действий по реализации стратегий развития денежного рынка в отдельных юрисдикциях. Одной из выявленных проблем является отсутствие достаточного количества доступных для секьюритизации активов, используемых для регулярного выпуска эталонных ценных бумаг, что ограничивает эффективное управление ликвидностью со стороны ИФУ. Исходя из этого, целевая группа разработала предложение о международном и региональном сотрудничестве в отношении приобретения большого пула секьюритизируемых активов для обеспечения выпуска высококачественных эталонных межправительственных *Сукūk*, которые могут быть реализованы по всему миру и содействовать достижению региональной и мировой интеграции исламских денежных рынков и рынков капитала в процессе выпуска суверенных ценных бумаг. Итогом серий встреч некоторых центральных банков и валютных агентств и многосторонних банков развития стала договоренность о создании Международной исламской корпорации по управлению ликвидностью (учрежденная в октябре 2010 года).

16. Международная исламская корпорация по управлению ликвидностью будет стремиться к достижению следующих целей: а) содействовать трансграничному управлению ликвидностью среди ИФУ путем предоставления различных соответствующих Шариату инструментов для удовлетворения различных потребностей ИФУ в ликвидности; и б) содействовать региональному и международному сотрудничеству в целях создания надежной инфраструктуры управления ликвидностью на национальном, региональном и международном уровнях. Международная исламская корпорация по управлению ликвидностью будет приобретать соответствующие Шариату активы или имущество у своих членов и создавать пул для облегчения процедуры выпуска *Сукūk* или других финансовых

инструментов, соответствующих требованиям Шариата. Такой пул активов или имущества будет использоваться Корпорацией в целях выпуска высококачественных *Сукӯк* или других финансовых инструментов, соответствующих Шариату, которые обеспечат управление ликвидностью ИФУ и будут стимулировать создание эффективных местных и международных исламских денежных рынков.

РАЗДЕЛ 2: РИСК ЛИКВИДНОСТИ И НЕОБХОДИМЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ДЛЯ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ ЛИКВИДНОСТИ В ИФУ

2.1 Риск ликвидности и управление риском ликвидности

17. Риск ликвидности – это потенциальные убытки ИФУ, возникающие в силу их неспособности либо выполнять свои обязательства, либо покрывать, не подвергаясь при этом непомерным расходам и убыткам, повышение цены на активы при наступлении срока их погашения⁹. Риск ликвидности можно разделить на два основных типа: риск балансовой ликвидности и риск рыночной ликвидности. Риск балансовой ликвидности – это риск того, что ИФУ не сможет эффективно обслуживать как свои предсказуемые, так и непредсказуемые текущие и будущие потребности в денежных потоках и залогового обеспечения, не оказывая при этом влияния ни на текущую деятельность, ни на финансовое состояние ИФУ. Риск рыночной ликвидности – это риск того, что ИФУ не может легко закрыть или ликвидировать позицию по рыночной цене в связи с ухудшением деловой активности и конъюнктуры рынка¹⁰.

18. Риск ликвидности может возникать в результате балансового или рыночного рисков или различных факторов, возникших в результате комбинации этих рисков, которые могут быть связаны с изменениями в институциональном или системном поведении. ИФУ могут столкнуться с риском балансовой ликвидности из-за неожиданных выводов или переводов средств держателями инвестиционных счетов (ДИС) и вкладчиками по нескольким причинам, включая снижение кредитоспособности, перемещенный коммерческий риск, риск несоблюдения Шариата или репутационный риск. С точки зрения активов ИФУ, учреждения могут столкнуться с нехваткой финансирования из-за проблем в своем финансовом и инвестиционном портфелях, например, в результате падения стоимости ликвидных активов, предназначенных для последующей продажи или находящихся в банковском портфеле, в результате отсутствия ликвидных рынков для владения *Суку́к*¹¹ и других соответствующих Шариату инструментов, в результате обесценения активов исламского финансирования вследствие финансовых проблем клиентов и крупных выплат по выделенным кредитным линиям. Кроме того, ИФУ могут столкнуться с повышенным риском ликвидности из-за сбоев в работе операционных и информационных систем контрагентов, а также из-за проблем в платежно-расчетной системе, приводящих к просрочке платежей или неуплате

⁹ См. IFSB-1, пункт 81.

¹⁰ «Принципы надлежащего управления и надзора за риском ликвидности», БКБН, сноска 2.

¹¹ «Совместимые с требованиями Шариата инструменты» и «*Суку́к*» были использованы в стандарте как синонимы.

средств при наступлении срока платежа причитающихся средств.

19. Принимая во внимание тесную взаимосвязь между риском балансовой ликвидности и риском рыночной ликвидности, Руководящие принципы дают различные сведения как о риске балансовой ликвидности, так и риске рыночной ликвидности в ИФУ и их корреляции. Руководящие принципы также детально определяют роль надзорных органов в обеспечении необходимой системы и дополняют ее нормативными положениями для повышения рыночной ликвидности ИФУ. С целью покрытия дефицита балансовой ликвидности, ИФУ могут принять решение о продаже своих активов на исламском денежном рынке. Таким образом, риск балансовой ликвидности минимизируется за счет привлечения денежных средств посредством продажи активов. Недостаточная емкость рынка ввиду отсутствия достаточного количества игроков, а также ограниченного количества и объема инструментов на рынке может затруднить ИФУ генерирование денежных средств от продажи активов, что способствует увеличению риска балансовой ликвидности. В стрессовых условиях ухудшение положения рыночной ликвидности может повлиять либо на ликвидность конкретного вида инструмента, либо иметь последствия для широкого спектра активов на рынке.

20. Все остальные риски ИФУ приводят к кризису ликвидности, что в конечном счете ведет к банкротству. ИФУ могут обанкротиться, если приток денежных средств от новых инвестиционных счетов и депозитов, погашения финансирования, продажи активов и мобилизации новых средств не будут в состоянии покрыть обязательства, связанные с оттоком денежных средств, таких как обязательные резервы наличности, вывод средств с инвестиционных счетов и депозитов, операционные расходы и платежи кредиторам. С точки зрения риска балансовой ликвидности, ИФУ не могут прибегать к двум основным источникам мобилизации средств, которые доступны традиционным банкам. ИФУ не могут брать процентный кредит на межбанковском рынке или из других источников, притом в большинстве юрисдикций передача задолженности осуществляется только по номинальной стоимости. Нехватка или недоступность ценных бумаг, соответствующих требованиям Шариата, во многих юрисдикциях усугубляет положение ИФУ, вынуждая их поддерживать более высокий уровень наличности и не приносящие дохода ликвидные активы по сравнению с традиционными учреждениями. Подобные факторы влияют на результаты деятельности и конкурентоспособность ИФУ в сравнении с традиционными финансовыми институтами в ряде юрисдикций.

2.2 Необходимые элементы для эффективного управления риском ликвидности в ИФУ

21. Термин «инфраструктура ликвидности» относится к набору ключевых институциональных и операционных механизмов, наличие которых способствует формированию благоприятных условий для финансовых учреждений в соответствующей юрисдикции для управления их ликвидностью в обычное время и при стрессовых ситуациях, а также поддержанию рыночной ликвидности внутри системы. Элементы сбалансированной инфраструктуры ликвидности в значительной степени носят институциональный характер. Эти инфраструктурные элементы могут входить или не входить в сферу компетенции надзорного органа. Тем не менее надзорные органы должны информировать соответствующие государственные органы и учреждения о реальных и возможных негативных последствиях в связи с отсутствием благоприятной среды, доступной ИФУ для эффективного и конкурентного управления их ликвидностью, которая таким образом обеспечивает устойчивое и стабильное развитие ИФУ, а также финансового сектора в целом. Надзорные органы могут также поддерживать связь с соответствующими государственными органами и учреждениями, оказывая необходимую техническую поддержку и помощь в поиске соответствующих решений для ИФУ.

22. Наличие надежной инфраструктуры управления риском ликвидности для ИФУ все чаще рассматривается как важнейший компонент развития исламского финансового рынка, а также поддержания общей стабильности финансовой системы. Инфраструктура ликвидности для ИФУ состоит из следующих элементов:

- а. комплекс законов, регулирующих предпринимательскую деятельность, включая законы о ценных бумагах, рынке капитала, доверительном управлении, государственном долге, договорное право, законы о банкротстве и возвращении активов;
- б. необходимый макропруденциальный надзор с целью контроля влияния потенциальных макроэкономических потрясений на финансовую устойчивость и корректировки макроэкономической и финансовой политик по мере необходимости;
- в. безопасная и эффективная платежно-клиринговая система;
- г. режима раскрытия своевременной и актуальной информации различным

- заинтересованным сторонам ИФУ, включая ДИС, в целях обеспечения прозрачности и эффективной рыночной дисциплины;
- д. общие механизмы регулирования применимых исламских финансовых операций, включая наличие соответствующего управления, обеспечивающего соблюдения правил и принципов Шариата;¹²
 - е. надлежащим образом функционирующий исламский денежный рынок и достаточное количество соответствующих Шариату инструментов, участников рынка и каналов;
 - ж. тщательно разработанный механизм обеспечения надлежащего уровня системной защиты, то есть системы общественной безопасности;
 - з. наличие инструментов и механизмов денежно-кредитной политики, соответствующих Шариату;
 - и. эффективная и хорошо организованная биржа и рынок ценных бумаг государственных и корпоративных инструментов, соответствующих требованиям Шариата;
 - к. механизмы урегулирования проблем несостоятельности ИФУ и связанные с ними правила, права и обязанности по восстановлению финансирования и обязательства сторон сделки, включая инвесторов, финансистов, акционеров и вкладчиков¹³;
 - л. наличие подходящих исламских базовых ставок, необходимых для заключения сделок и ценообразования финансовых продуктов, предлагаемые ИФУ, на основании различных методов финансирования и инвестирования, соответствующих требованиям Шариата;
 - м. применение признанных на международном уровне стандартов бухгалтерского учета и аудита для обеспечения точности, надежности, своевременности и сопоставимости информации, раскрываемой ИФУ; и
 - н. наличие учреждений внешней кредитной оценки и других информационных посредников (инвестиционные консультанты, инвестиционные исследовательские фирмы, кредитные бюро, финансовые журналисты и др.) для содействия эффективному

¹² См. IFSB-5, пункт 21.

¹³ Одной из особенностей законодательства о банкротстве или несостоятельности являются положения о взаимных расчетах при закрытии сделок.

раскрытию информации и укреплению рыночной дисциплины.

23. ИФУ, как и их международные коллеги, проводят преобразование сроков погашения посредством приема краткосрочных вкладов и открытием инвестиционных счетов, и предоставления финансирования главным образом на средне- и долгосрочной основе. Такого рода процесс трансформации сроков погашения влечет за собой ряд рисков для ИФУ, включая риск ликвидности. Как правило, основные риски, с которыми сталкиваются традиционные финансовые учреждения, управляются через инструменты, предлагающие варианты хеджирования и возможности передачи рисков, через финансовые рынки, которые предоставляют доступ к другим контрагентам для финансирования позиций с учетом желаемых сроков погашения, и через эффективную систему оплаты и расчетов, предоставляющую платформу для клиринга и обработки платежей между финансовыми учреждениями. Существует ряд недостатков, с которыми сталкивается ИФУ, связанные с различными элементами инфраструктуры ликвидности для ИФУ, описанными выше. Во многих юрисдикциях наблюдается нехватка или отсутствие поддерживающей инфраструктуры ликвидности с точки зрения участников рынка, соответствующих Шариату инструментов и связанных с ними межбанковских, денежных и вторичных рынков. Таким же образом могут отсутствовать условия для обеспечения эффективности механизма кредитования последней инстанции, соответствующей Шариату и шариатские схемы страхования вкладов. Кроме того, как правило, отсутствует действенное функционирование режима несостоятельности для ИФУ.

24. Наличие элементов инфраструктуры на уровне юрисдикции¹⁴ (как указано в пункте 22) не только предоставляет равные условия для деятельности ИФУ, делая их более надежными, конкурентоспособными и отвечающими требованиям международной нормативно-правовой среды, но также способствует расширению возможностей для международного сотрудничества и расширения деятельности ИФУ. Необходимые инфраструктурные элементы также способствуют снижению стоимости посреднических услуг ИФУ, повышению уровня ликвидности в системе и повышению прибыльности за счет устранения препятствий для эффективного управления риском ликвидности и размещения ликвидных средств на рынке. С точки

¹⁴ Несмотря на то, что усилия по созданию инфраструктуры ликвидности для отрасли исламских финансовых услуг должны начинаться на уровне соответствующих юрисдикций, усилия на международном уровне могут в равной степени поддержать это дело.

зрения макропруденциальной стабильности наличие необходимых структурных элементов позволит повысить способность ИФУ закрывать предсказуемые и непредсказуемые обязательства, тем самым уменьшая риск дефицита ликвидности и риск заражения финансовых систем.

2.3 Основные положения Руководящих принципов

ОБЩИЙ ПРИНЦИП

Принцип 1: ИФУ должны располагать надежной и комплексной системой управления риском ликвидности, интегрированной в общую систему управления рисками предприятия (УРП) с тем, чтобы поддерживать достаточную ликвидность для удовлетворения своих ежедневных потребностей в финансовых средствах и покрывать как прогнозируемые, так и непредвиденные отклонения от нормальной операционной деятельности в течение определенного периода времени. ИФУ должны обладать соответствующим процессом корпоративного управления, включая контроль со стороны СД и высшего руководства, с тем чтобы выявлять, измерять, проводить мониторинг, предоставлять отчетность и контролировать риск ликвидности в соответствии с правилами и принципами Шариата и в контексте имеющихся инструментов и рынков, соответствующих Шариату. Надзорные органы должны разработать четкий процесс оценки статуса и системы управления риском ликвидности ИФУ и требовать проведения незамедлительных корректирующих мер в случае обнаружения любого недостатка.

РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ ДЛЯ ИФУ

Роль совета директоров (СД)

Принцип 2: Совет директоров несет конечную ответственность за установление уровня риска ликвидности (склонность к риску ликвидности), возникающий в рамках деятельности, и систему управления риском ликвидности ИФУ. Следовательно, СД должен определить уровень склонности к риску ликвидности для ИФУ, соизмеримый с их возможностью использовать достаточное количество средств из соответствующих Шариату источников для снижения данного риска. В соответствии с установленным уровнем склонности к риску СД должен время от времени разрабатывать, утверждать и пересматривать стратегию управления риском ликвидности и основные направления политики с учетом бизнес-модели ИФУ,

правовой структуры, сложности, ключевых направлений деятельности, макроэкономической и нормативной среды.

Структура корпоративного управления и роль высшего руководства

Принцип 3: Структура управления ИФУ должна определять роли и обязанности высшего руководства, шариатского наблюдательного совета, а также различных служб и подразделений, включая службу управления рисками, принимая во внимание соответствующее разделение оперативных и контрольных функций. Высшее руководство ИФУ несет ответственность за комплексное осуществление стратегии и политики управления риском ликвидности, утвержденных СД, обеспечивая при этом эффективное управление ликвидностью на регулярной и своевременной основе и разработку соответствующей политики и процедур, направленных на ограничение и контроль существенных источников риска ликвидности.

Идентификация (выявление) риска ликвидности

Принцип 4: ИФУ должны располагать процессами для выявления всех источников первичных и вторичных рисков, будь они специфические, рыночные или трансграничные, которые могут привести к риску ликвидности, а также для взаимодействия с этими рисками. В частности, ИФУ должны располагать инструментами моделирования договорных и в том числе поведенческих профилей своих ДИС, владельцев текущих счетов и других поставщиков финансовых средств в нормальных и стрессовых рыночных условиях. При этом, ИФУ должны учитывать последствия любых методов выравнивания, установленных в рамках учреждения в отношении выплаты прибыли своим ДИС, а также принимать во внимание возможный доступ к шариатской схеме страхования вкладов.

Взаимосвязи риска ликвидности и последствия договоров исламского финансирования

Принцип 5: ИФУ должны обеспечить внедрение практики управления риском ликвидности в систему управления рисками в масштабе всей организации (УРП), которая полностью учитывает взаимосвязи риска ликвидности с другими рисками, включая рыночный, кредитный и операционный риски, перемещенный коммерческий риск, репутационный риск и риск несоблюдения Шариата. Данная система должна также учитывать риск ликвидности, обусловленный различными

соответствующими Шариату финансовыми договорами, вытекающий либо непосредственно из характера договора, либо опосредованно вследствие других рисков на любом этапе и в течение всего срока действия договора.

Измерение риска ликвидности

Принцип 6: ИФУ должны иметь возможность измерять и прогнозировать свои будущие денежные потоки, возникающие по балансовым и забалансовым статьям, в рамках заданных временных диапазонов в разных валютах и рыночных условиях, используя соответствующие показатели и методологии, включая детерминированное, поведенческое (бихевиористическое) и статистическое моделирование, исходя из целесообразности. Результаты таких расчетов, наряду с соответствующим стресс-тестированием и анализом сценариев, должны служить основой для установления пороговых значений и лимитов, а также для внесения любых дополнений в стратегию, политику и процедуры управления риском ликвидности.

Контроль и снижение риска ликвидности (Принципы 7-13)

Диверсифицированная финансовая база

Принцип 7: ИФУ необходимо обеспечить наличие соответствующим образом диверсифицированной финансовой базы, соизмеримой с характером и размером деятельности учреждения, предлагаемыми продуктами и рыночной средой. Такая диверсификация должна учитывать потенциальную концентрацию поставщиков ликвидности (розничных или корпоративных), типы финансирования (обеспеченные или необеспеченные залогом), профиль сроков погашения, валюты и географический охват. ИФУ следует регулярно проверять свою способность привлекать средства из каждого источника финансирования и вносить соответствующие коррективы в свои стратегии диверсификации, основанные на прогнозируемых изменениях во внутренней и внешней среде. Потенциальная финансовая база может включать, при необходимости, секьюритизацию, соответствующую требованиям Шариата.

Консолидированное управление риском ликвидности

Принцип 8: В случаях, когда ИФУ является частью финансовой группы (например, полноценного исламского банка или исламского инвестиционного банка) или частью традиционного банка (например, «исламским окном») с централизованной

структурой управления риском ликвидности, СД и высшее руководство на уровне группы/материнской организации должны разработать стратегию, политику и процедуры для исламских операций с учетом положения таких операций в рамках общей группы/материнской организации, а также с учетом взаимной независимости и ограничений при передаче ликвидности между участниками группы в соответствии с Шариатом.

Поддержание высококачественного резервного запаса ликвидности

Принцип 9: ИФУ должны поддерживать резервный запас ликвидности, состоящий из денежных средств и других высоколиквидных активов, соответствующих требованиям Шариата, с тем, чтобы выдерживать длительные периоды потенциальных стрессовых ситуаций. Должны существовать минимальные правовые, нормативные или операционные барьеры, препятствующие продаже или передаче в залог таких активов для целей мобилизации финансовых ресурсов в условиях различных рыночных потрясений. Величина и структура таких активов должны соответствовать установленной ИФУ склонности к риску и требованиям к ликвидности, оцениваемым в ходе стресс-тестирования.

Подготовка плана финансирования в чрезвычайных ситуациях (ПФЧС)

Принцип 10: Все ИФУ, независимо от их характера и сложности, должны располагать планами финансирования в чрезвычайных ситуациях (ПФЧС), регламентирующие план действий и процедуры для решения проблем ликвидности. Такой план должен быть сформулирован на основании данных, полученных от всех соответствующих служб ИФУ, учитывая при этом результаты стресс-тестов, в том числе анализ сценариев. ПФЧС должен предусматривать четкое распределение ролей и обязанностей, а также дублирование ключевых функций с адекватным планом внутренней и внешней коммуникации, охватывающий различные стадии стрессовых событий. ПФЧС должен включать регулярный анализ сопутствующих триггеров с необходимыми процедурами, предусматривающими доведение информации до соответствующего верхнего уровня. ПФЧС должен пересматриваться по мере изменения деловых и рыночных условий.

Управление залогом, соответствующим требованиям Шариата

Принцип 11: ИФУ должны располагать механизмами определения потребностей в залоговом обеспечении, соответствующему Шариату, исходя из различных

временных диапазонов и учитывая шариатские, правовые и оперативные ограничения, связанные с использованием соответствующего залогового обеспечения. ИФУ должны активно управлять своими позициями по залому различая обремененные и необремененные активы, а информационная система учреждения должна идентифицировать имеющиеся необремененные обеспечения по типу, валюте и местоположению как в обычных, так и в стрессовых условиях.

Сотрудничество между ИФУ

Принцип 12: Ввиду отсутствия развитого исламского межбанковского рынка для эффективного управления рисками ликвидности в ряде юрисдикций, ИФУ должны тесно сотрудничать между собой в целях разработки соответствующих Шариату процедур, решений и механизмов торговли для целей управления ликвидностью. Такое сотрудничество может включать в себя создание ассоциаций исламского банкинга или финансирования в соответствующей юрисдикции. Подобные мероприятия могут поддерживаться надзорными органами в целях обеспечения надежной платформы и согласованности договоренностей, способствующих активной торговле между ИФУ, при наличии маркет-мейкеров, участвующих в сделках с финансовыми инструментами и механизмами

Исполнение платежно-расчетных обязательств

Принцип 13: Независимо от того, использует ли ИФУ систему нетто или брутто (валового) расчетов, учреждение должно иметь возможность управлять краткосрочной (овернайт и внутридневной) ликвидностью для целей своевременного исполнения своих платежных и расчетных обязательств при любых обстоятельствах. Учитывая взаимозависимость и взаимосвязь между платежными и расчетными системами, ИФУ должны обеспечивать своевременное погашение критических платежей с тем, чтобы избежать любых потенциальных системных сбоев, которые могли бы помешать бесперебойному функционированию других платежных систем и денежных рынков.

Риск валютной ликвидности

Принцип 14: ИФУ необходимо внедрить механизм измерения, мониторинга и контроля ликвидных позиций относительно каждой валюты, сопряженной со значительным риском. ИФУ должны оценивать, проводить мониторинг и, при необходимости, устанавливать максимальные суммы как совокупного, так и

индивидуального по каждой отдельной валюте разрыва своих денежных потоков в течение конкретных временных диапазонов по отношению к иностранным валютам, используемым для проведения операций, особенно в отношении своей национальной валюты (или, при отличии, в отношении своей функциональной валюты). ИФУ должно применять соответствующие стресс-тесты и использовать соответствующие Шариату стратегии хеджирования для установления лимитов и контроля валютного риска. ИФУ следует особенно ограничить валютные операции, которые не являются высоколиквидными или имеют низкую конвертируемость.

Отчетность и раскрытие информации о риске ликвидности

Принцип 15: ИФУ должны создать полностью интегрированную информационную систему, соизмеримую с характером, размером и сложностью операций учреждения, которая обеспечивает четкую, своевременную и точную отчетность по рискам ликвидности, предоставляемую своим соответствующим службам и подразделениям, а также высшему руководству. Информационная система должна регулярно четко информировать высшее руководство и СД о текущем состоянии риска ликвидности в ИФУ, соответствии риска установленной политике и лимитам, а также об обоснованности стратегий управления по отношению к утвержденному уровню склонности к риску. ИФУ следует надлежащим образом и регулярно раскрывать качественную и количественную информацию о своей позиции по ликвидности и практике управления риском ликвидности используя подходящие каналы связи.

РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ ДЛЯ НАДЗОРНЫХ ОРГАНОВ

Ответственность по надзору за риском и позицией ликвидности

Принцип 16: Надзорные органы должны проводить регулярную оценку общих позиций ликвидности и системы управления рисками ликвидности ИФУ, с тем чтобы гарантировать поддержание постоянного адекватного уровня ликвидности и следить за способностью учреждений справляться со стрессом ликвидности в различных обстоятельствах. В рамках надзорной оценки особое внимание следует уделять применению соответствующих стресс-тестов, составу и прочности запасов ликвидности, а также эффективности ПФЧС.

Необходимость наличия надзорного регулирования для ИФУ

Принцип 17: Надзорные органы должны разработать нормативные акты и руководства по управлению риском ликвидности ИФУ с учетом особенностей учреждений, обусловленных структурой финансирования, финансовыми и инвестиционными продуктами, наличием доступа к соответствующим Шариату ценным бумагам, а также стадией развития исламского денежного рынка в юрисдикции.

Роль надзорных органов как структур, предоставляющих поддержку ликвидности

Принцип 18: Надзорные органы должны максимально ясно определить свою роль в качестве структур, предоставляющих ИФУ поддержку ликвидности, которая соответствует нормам Шариата, как в обычное время, так и в условиях кризиса, одновременно содействуя достижению согласованности и расширению критерий в отношении залогового обеспечения, соответствующего Шариату, в целях предоставления такой поддержки ликвидности ИФУ.

Надзор за риском ликвидности на консолидированном уровне

Принцип 19: В тех случаях, когда полноценные исламские банки являются частью финансовой группы или когда традиционный банк осуществляет исламские операции через исламские окна, надзорные органы должны провести всестороннюю оценку системы управления риском ликвидности как на уровне группы/материнской организации, так и на уровне исламской структуры. Надзорные органы должны обеспечить достаточную ликвидность на обоих уровнях для удовлетворения потребностей в финансировании в нормальное и стрессовое время. Надзорные органы должны также обеспечить должный учет и соответствующее снижение угрозы «заражения» риском ликвидности и репутационным риском в результате перехода от исламских операций к другим операциям.

Составление информации о ликвидности и корректирующих действиях

Принцип 20: Надзорные органы должны требовать от ИФУ предоставления точной и своевременной качественной и количественной информации для оценки профиля и структуры риска ликвидности, принятой ИФУ в их юрисдикции. Если надзорному органу становится известно о каких-либо серьезных недостатках в позиции ликвидности или системе управления риском ликвидности ИФУ, ему следует

требовать от ИФУ принятия своевременных корректирующих мер для устранения выявленных проблем. Надзорные органы должны использовать различные имеющиеся в их распоряжении надзорные инструменты с соответствующими процедурами передачи информации в более высокие инстанции с тем, чтобы обеспечить принятие ИФУ соответствующих корректирующих мер.

Межстрановой и межотраслевой надзор за риском ликвидности

Принцип 21: В целях регулирования ИФУ, осуществляющих трансграничные операции, надзорные органы страны происхождения и надзорные органы страны пребывания должны сотрудничать, обмениваться информацией и согласовывать методы оценки консолидированной позиции в отношении ликвидности и системы управления риском ликвидности, принятой в соответствующих организациях. Посредством взаимного сотрудничества надзорные органы страны происхождения и надзорные органы страны пребывания должны принимать меры, которые могут защитить их финансовые системы от распространения любых проблем с ликвидностью в результате специфических или общерыночных стрессовых ситуаций. При проведении контроля за различными направлениями деятельности ИФУ надзорные органы должны принимать меры по скоординированному надзору и обмену информацией о позициях ликвидности и уровнях риска этих организаций в пределах своей юрисдикции.

Надзорные планы в отношении ИФУ на случай непредвиденных обстоятельств

Принцип 22: Надзорные органы должны разработать планы, направленные на выявление и урегулирование кризиса ликвидности в секторе ИФУ в рамках своих макропруденциальных процедур по решению проблем с ликвидностью для финансового сектора. Такого рода процедуры должны поддерживаться макропруденциальным стресс-тестированием, проводимым надзорными органами с учетом информации о балансовых рисках, предоставленной ИФУ, а также других макроэкономических, географических и политических факторов.

Роль надзорных органов в развитии инфраструктуры ликвидности

Принцип 23: Для обеспечения благоприятных условий для управления риском ликвидности со стороны ИФУ надзорные органы должны тесно сотрудничать с другими соответствующими официальными организациями или органами

государственного сектора (например, министерством финансов и агентством по страхованию вкладов) в целях содействия выпуску правительством соответствующих Шариату инструментов/Сукӯк и предоставлению шариатских механизмов страхования вкладов. Надзорные органы совместно с другими соответствующими органами должны содействовать доступу маркет-мейкеров к шариатским инструментам/Сукӯк в рамках своих юрисдикций для целей развития вторичных рынков таких инструментов и повышения ликвидность рынка.

РАЗДЕЛ 3: ОБЩИЕ И РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ ДЛЯ ИФУ

3.1 Общие принципы

Принцип 1

ИФУ должны располагать надежной и комплексной системой управления риском ликвидности, интегрированной в общую систему управления рисками предприятия (УРП) с тем, чтобы поддерживать достаточную ликвидность для удовлетворения своих ежедневных потребностей в финансовых средствах и покрывать как прогнозируемые, так и непредвиденные отклонения от нормальной операционной деятельности в течение определенного периода времени. ИФУ должны обладать соответствующим процессом корпоративного управления, включая контроль со стороны совета директоров и высшего руководства, с тем чтобы выявлять, измерять, проводить мониторинг, предоставлять отчетность и контролировать риск ликвидности в соответствии с правилами и принципами Шариата и в контексте имеющихся инструментов и рынков, соответствующих Шариату. Надзорные органы должны разработать четкий процесс оценки статуса и системы управления риском ликвидности ИФУ и требовать проведения незамедлительных корректирующих мер в случае обнаружения любого недостатка.

25. ИФУ должны иметь надежную и комплексную систему управления риском ликвидности в рамках общей системы УПР. Основная цель этой системы должна заключаться в поддержании достаточной ликвидности для удовлетворения своих регулярных потребностей в финансовых средствах и выполнении платежных обязательств в ходе текущей деятельности, которая также помогает противостоять в пределах разумных сроков стрессу ликвидности на основе допустимого для учреждения уровня склонности к риску ликвидности. Процесс управления риском ликвидности ИФУ должен включать применения адекватных и соответствующих Шариату механизмов выявления, измерения, мониторинга, предоставления отчетности и контроля риска ликвидности, включая выполнение требований плана финансирования в чрезвычайных ситуациях и установление лимитов на основе надежного стресс-тестирования и анализа сценариев.

26. Конечная ответственность за обеспечение комплексной системой управления риском ликвидности и за мониторинг уровня риска ликвидности, поддерживаемого ИФУ, лежит на его СД¹⁵. Данная система должна охватывать стратегию и существенную

¹⁵ Термин "совет директоров" используется в настоящих Руководящих принципах 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 надзорного органа, которому помогают определенные ключевые комитеты с независимыми директорами, представляющие акционеров и других

политику управления риском ликвидности со стороны ИФУ, принимая во внимание характер и размер операций учреждения, бизнес-модель, профиль финансирования, сочетание финансовых и инвестиционных продуктов, соответствующих требованиям Шариата, наличие шариатских инструментов и механизмов ликвидности в юрисдикции, а также наличие не противоречащей Шариату поддержки ликвидности, предоставляемой надзорными органами¹⁶. Высшее руководство несет ответственность за выполнение и реализацию утвержденной СД стратегии и политики управления риском ликвидности, за четкое представление обо всех источниках и взаимосвязях рисков ликвидности путем применения целостного подхода к управлению рисками, а также за разработку процедур и процессов постоянного контроля за риском ликвидности и предоставления отчетности СД.

27. Стратегия и политика ИФУ по управлению риском ликвидности должны четко учитывать, как нормальные, так и стрессовые периоды. В случае кризиса ликвидности, идиосинкратического или общерыночного, ИФУ могут столкнуться с проблемами в получении среднесрочного или долгосрочного финансирования из-за потери доверия со стороны участников рынка и других субъектов, являющихся источником финансирования. Кроме того, временные промежутки текущего финансирования могут сократиться, поскольку сроки оплаты по платежным обязательствам будут наступать раньше в отличие от прошлой практики учреждения. При таких обстоятельствах инструменты, соответствующие Шариату, принадлежащие ИФУ, которые уже испытывают последствия низкой глубины рынка, могут стать непригодными для продажи. Следовательно, СД необходимо ясно определить в своей системе управления риском ликвидности то, до какой степени учреждение может полагаться на свои запасы ликвидности и выделенные линии финансирования,¹⁷ полностью отражая компромисс между затратами и устойчивостью к стрессу ликвидности. ИФУ необходимо проследить, чтобы службы управления риском ликвидности не преследовали своей целью возможности получения прибыли в ущерб

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, возглавляющих высшие исполнительные функции, отвечающих за управление организацией и подотчетных «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 настоящих Руководящих принципах следует понимать, как определение органа, на который возложены высшие исполнительные функции в организации, а именно «совет директоров» в одноуровневой системе и «правление (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.

¹⁶ Термин «надзорный орган» в настоящих Руководящих принципах 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.

¹⁷ В условиях острого дефицита ликвидности, выделенные линии финансирования или другие резервные механизмы финансирования могут практически стать недоступными. Поэтому СД должен использовать консервативную оценку любого возможного доступа к такому финансированию в стрессовых рыночных условиях.

разумного управления риском ликвидности. Одним из таких примеров является использование сделок с товарной *Мурāбаха* для целей управления риском ликвидности. Стратегия и политика ИФУ должны четко разграничивать краткосрочное использование товарной *Мурāбаха* для межбанковских операций между финансовыми институтами в рамках управления риском ликвидности и ее долгосрочное использование для получения прибыли путем привлечения депозитов и предоставления финансирования. Непропорциональное использование таких операций для целей получения прибыли может усугубить риск ликвидности и подвергнуть ИФУ чрезмерному использованию заемных средств.

28. Стратегия и политика управления рисками ликвидности должны охватывать краткосрочные и долгосрочные потребности ИФУ в ликвидности, а также риски, возникающие по балансовым и внебалансовым позициям и риски, связанные с условными обязательствами. ИФУ должны проводить анализ влияния на управление и снижение рисков ликвидности, возникающих в связи с новыми коммерческими инициативами и процессом одобрением продуктов. Данный анализ должен проводиться компетентными специалистами соответствующих служб и подразделений. ИФУ должны обладать комплексными и надлежащими механизмами внутреннего контроля и внутреннего аудита для оценки и проверки адекватности процессов контроля в рамках управления риском ликвидности. Поскольку большинство видов деятельности, осуществляемых различными службами ИФУ, могут сказываться на риск ликвидности и уровне ликвидности учреждения, информация о стратегии и политики управления риском ликвидности должны быть распространена в рамках всего учреждения. Руководство ИФУ должно обеспечить выполнении всех функций служб и подразделений в соответствии с утвержденными политикой, процедурами и лимитами.

29. Цель осуществления контроля и надзора за риском ликвидности в ИФУ должна заключаться в минимизации масштаба и сферы распространения проблем с ликвидностью в ИФУ. Как и в случае других крупных рисков, надзорные органы должны уделять должное внимание оценке риска ликвидности ИФУ. Процесс оценки должен учитывать особенности ИФУ, связанные с отличительной структурой бухгалтерского баланса и инвестиционных инструментов, соответствующих Шариату. Надзорные органы должны проводить регулярную оценку позиций ликвидности и системы управления рисками ликвидности ИФУ, с тем чтобы свести к минимуму вероятность банкротства учреждения и распространения негативных последствий на другие учреждения в финансовой системе. В результате такой оценки надзорные органы должны изучить, обладает ли каждый из ИФУ достаточной ликвидностью, позволяющей им выдержать различные стадии нехватки ликвидности, как указано в пункте 89, и принять соответствующие и своевременные корректирующие меры

в случае выявления любого недостатка.

30. Надзорные органы также должны более ясно определить свою роль в качестве структуры, предоставляющей ИФУ поддержку ликвидности и механизма кредитования последней инстанции, которые согласуются с требованиями Шариата. Для предоставления такого рода поддержки надзорным органам необходимо обеспечить согласованность и расширить критерии в отношении залогового обеспечения, соответствующего Шариату, выданного в других юрисдикциях и валютах.¹⁸ Кроме того, надзорные органы должны тесно сотрудничать как внутри, так и за пределами своей страны с другими соответствующими органами, которые осуществляют регулирование различных структурных подразделений и юридических лиц ИФУ, по вопросам оценки риска ликвидности и планирования скоординированного надзора. Такое сотрудничество поможет оградить учреждения от распространения проблем с ликвидностью и репутационных проблем внутри структур и будет способствовать своевременному принятию корректирующих мер соответствующим надзорным органом.

3.2 Роль совета директоров

Принцип 2

Совет директоров несет конечную ответственность за установление уровня риска ликвидности (склонность к риску ликвидности), возникающий в рамках деятельности, и систему управления риском ликвидности ИФУ. Следовательно, СД должен определить уровень склонности к риску ликвидности для ИФУ, соизмеримый с их возможностью использовать достаточное количество средств из соответствующих Шариату источников для снижения данного риска. В соответствии с установленным уровнем склонности к риску СД должен время от времени разрабатывать, утверждать и пересматривать стратегию управления риском ликвидности и основные направления политики с учетом бизнес-модели ИФУ, правовой структуры, сложности, ключевых направлений деятельности, макроэкономической и нормативной среды.

31. Конечная ответственность в отношении контроля за управлением риском ликвидности лежит на СД ИФУ. СД должен утвердить стратегию управления риском ликвидности и общую политику ИФУ, соблюдая баланс между прибылью и риском. При разработке стратегий и важных политик СД следует отразить общий уровень аппетита к риску ИФУ в четком определении склонности к риску¹⁹ в соответствии с системой УРП.

¹⁸ Один из способов достижения такой согласованности и расширения критерий, в отношении залогового обеспечения, соответствующего требованиям Шариата, заключается в том, чтобы надзорные органы установили процесс «взаимного признания» и заключили соглашения о признании Сукӯк, выпущенных в других юрисдикциях. Такое «взаимное признание» должно начинаться с действующих механизмов поддержки ликвидности, которые могут быть расширены до поддержки в чрезвычайных обстоятельствах, такой как механизм кредитования в последней инстанции.

¹⁹ Склонность к риску – это уровень, в рамках которого учреждение будет готово принять на себя риск в стремлении к финансовой

Такие стратегия и политики должны учитывать бизнес-модель ИФУ, правовую структуру, сложность продуктов и операций, ключевые направления бизнеса и нормативно-правовую среду. СД необходимо обеспечить, чтобы склонность ИФУ к риску была преобразована в практические аспекты, отражающие потенциальную реакцию учреждения на целый ряд вероятных событий. СД должен обеспечить доведение информации о склонности к риску ликвидности до сведения руководства на всех уровнях, с тем чтобы она принималась в расчет в различных процессах учреждения: утверждение продукта, документирование, исполнение и последующий контроль. СД должен на регулярной основе оценивать актуальность стратегии и политики управления риском ликвидности исходя из текущих рыночных условий, местных реалий и ожиданий заинтересованных сторон, внося соответствующие изменения, как минимум, на ежегодной основе. В случае быстро меняющихся рыночных условий, связанных с ликвидностью, СД может принять решение о внесении соответствующих изменений чаще. Стратегия может включать в себя различные качественные и количественные параметры и лимиты.

32. СД следует разграничить подотчетность и полномочия различных комитетов правления, а также высшего руководства в целях управления риском ликвидности в ИФУ. В случае делегирования СД определенных полномочий комитетам правления, связанных с утверждением различных политик, процедур и лимитов, необходимо четко обозначить роли, функции и объем работы соответствующих комитетов. СД должен также обеспечить участие высшего руководства в переносе стратегий и политик, утвержденных СД, в подробные и качественно задокументированные рекомендации, процедуры и операционные инструкции, которые должны согласовываться с рисками и вознаграждениями. СД следует пересмотреть структуру вознаграждения высшего руководства для обеспечения персональной ответственности за риски и увязку этих рисков между различными видами деятельности ИФУ. СД должен также утвердить и пересмотреть план по урегулированию проблем с ликвидностью ИФУ (ПФЧС) для решения специфического для учреждения или всего рынка кризиса ликвидности, который позволяет гарантировать способность ИФУ продолжать своевременное финансирование своих значимых видов деятельности, не допуская при этом непомерных расходов и убытков.

33. СД рекомендуется создать механизм для регулярного контроля и детальной отчетности по профилю риска ликвидности ИФУ. Информация должна периодически пересматриваться СД, включая информацию об уровне ликвидности ИФУ, с тем чтобы иметь возможность своевременно осуществлять стратегическое руководство. СД должен по собственной инициативе запрашивать и анализировать информацию о любых крупных

отдаче. Чем выше склонность к риску, тем больший риск учреждение будет принимать для достижения своей цели, связанной с получением финансового вознаграждения от своей деятельности.

событиях институционального и рыночного уровня, которые могут повлиять на ликвидность ИФУ. События институционального уровня могут включать в себя снижение стоимости и спроса на имеющиеся ликвидные активы, значительные концентрации финансирования, повышение стоимости финансирования, существенный вывод средств из депозитов и инвестиционных счетов с распределением прибыли (ИСПП), обостряющийся дефицит финансирования, частые и значительные нарушения лимитов, нехватка денежных средств, крупные убытки в ходе операционной деятельности и т.д. События рыночного уровня могут включать понижение рейтинга, значительное нарушение требований Шариата, отмеченное внутренними или внешними аудиторами, которое может трансформироваться в репутационный риск, проблемы с ликвидностью или неплатежеспособность финансового учреждения-партнера, прекращение финансирования любым межбанковским партнером, неблагоприятные изменения правил и положений в отношении доступа к финансированию, соответствующему Шариату, со стороны надзорных органов, общие сбои в работе рынка и т.д. СД должен обеспечить своевременное принятие высшим руководством коррективных мер для решения обозначенных проблем и событий. СД следует проводить самооценку своего процесса контроля за риском ликвидности и в случае необходимости запрашивать дополнительную подробную информацию у соответствующих органов.

34. Повышение уровня знаний и квалификации членов СД в области практики управления рисками ликвидности и меняющихся тенденций должно являться приоритетной задачей ИФУ. Большинство членов СД (если не все) должны быть в состоянии понять, в разумных пределах, характер и сложность управления рисками ликвидности в ИФУ; данная рекомендация не подвергает сомнению общую сообразительность многих членов СД ИФУ в области финансовых знаний.

3.3 Структура корпоративного управления и роль высшего руководства

Принцип 3

Структура управления ИФУ должна определять роли и обязанности высшего руководства, шариатского наблюдательного совета, а также различных служб и подразделений, включая службу управления рисками, принимая во внимание соответствующее разделение оперативных и контрольных функций. Высшее руководство ИФУ несет ответственность за комплексное осуществление стратегии и политики управления риском ликвидности, утвержденных СД, обеспечивая при этом эффективное управление ликвидностью на регулярной и своевременной основе и разработку соответствующей политики и процедур, направленных на ограничение и контроль существенных источников риска ликвидности.

35. В ИФУ должна быть создана структура корпоративного управления, аналогично другим составным элементам процесса управления рисками, определяющая роли и обязанности высшего руководства, а также различных служб и подразделений для эффективного осуществления стратегии и политики, утвержденных СД. Такая структура должна обеспечивать постоянное и активное участие высшего руководства в процессе эффективного управления ликвидностью, который проводится на регулярной и своевременной основе. В зависимости от размера и характера деятельности ИФУ среди ключевых комитетов правления, которые могут быть привлечены к контролю и управлению риском ликвидности в ИФУ, можно выделить комитет по управлению активами и пассивами (КУАП), исполнительный комитет и/или комитет по управлению рисками и т.д. Данный свод Руководящих принципов, однако, констатирует факт существования различных управленческих структур, утвержденных соответствующими СД, которые не формируются на основании «единого шаблона», а учреждаются исходя из целей, бизнес-плана, характера и размера деятельности ИФУ.

36. КУАП или любой другой комитет, уполномоченный проводить контроль за риском ликвидности ИФУ, должен активно следить за профилем риска ликвидности учреждения и иметь необходимый широкий круг представителей в учреждении, включая в таких сегментах, как финансы, казначейство, руководство, кредитование, депозиты и инвестиции, финансирование и управление рисками. СД должен определить полномочия этого комитета в области планирования, руководства и контроля за движением, уровнем, структурой, стоимостью и доходностью фондов и инвестиций ИФУ.

37. Члены комитета должны принять меры к тому, чтобы система управления риском ликвидности была способна адекватно выявлять и измерять подверженность риску. Комитет должен также обеспечить наличие у ИФУ достаточно гибкой информационной системы, способной генерировать и предоставлять своевременную, точную и соответствующую отчетность высшему руководству, СД и надзорным органам в отношении подверженности учреждения риску ликвидности.

38. Высшее руководство несет ответственность за определение структуры, ответственности и механизмов контроля за управлением риском ликвидности в ИФУ. Указанные области должны быть задокументированы и отражены в политике и руководствах по риску ликвидности. Высшее руководство должно иметь возможность реагировать на все основные события и своевременно отчитываться перед СД в надлежащих случаях. Ответственность за обеспечение адекватной системы внутреннего контроля и механизмов внутреннего аудита для защиты целостности установленного процесса управления рисками ликвидности лежит на высшем руководстве. Кроме того, на высшем руководстве лежит ответственность за назначение квалифицированных и

способных выполнять свои функции сотрудников, которые понимают природу и особенности договоров и инструментов, соответствующих Шариату, используемых для решения задач управления рисками ликвидности и внутреннего контроля. Высшее руководство должно также нести ответственность за определение порядка утверждения и получения согласования касательно отступления от политик и лимитов, включая процессы доведения сведений до высшего уровня и последующие действия, необходимые в случае нарушения установленных лимитов.

39. Высшее руководство ИФУ должно на постоянной основе отслеживать рыночные изменения и новые события, которые могут представлять значительные проблемы с точки зрения бесперебойного управления риском ликвидности в ИФУ. На основе данных Руководящих принципов высшее руководство должно иметь возможность рекомендовать СД любые необходимые поправки к стратегии и политике управления риском ликвидности. Рыночные изменения могут влиять на стратегию и политику ИФУ как на повседневном (краткосрочном), так и на стратегическом (долгосрочном) уровнях. Высшее руководство должно проявлять особую бдительность по отношению к своей реакции на те изменения, которые могут повлиять на стратегическое управление рисками ликвидности ИФУ. Структура управления ИФУ должна предусматривать разделение обязанностей между оперативными и контрольными функциями исходя из цели минимизации вероятности возникновения конфликта интересов²⁰. Предполагается, что основная ответственность за контроль в области управления рисками ликвидности должна быть возложена на независимые подразделения, участвующие в финансовой, инвестиционной и торговой деятельности. Активное участие высшего руководства имеет крайне важное значение для процесса стресс-тестирования в ИФУ. Высшее руководство должно потребовать включения в программу стресс-тестирования жесткие сценарии даже в условиях избыточной ликвидности.

40. Исходя из размера, масштаба и структуры ИФУ на институциональном уровне может быть принята централизованная или децентрализованная система управления риском ликвидности²¹. Независимо от того, какая структура используется, высшее руководство должно изучить любые правовые, нормативные, операционные или шариатские ограничения, связанные с переводом средств между различными юридическими лицами или юрисдикциями. Высшее руководство материнской организации должно иметь возможность на постоянной основе контролировать риск ликвидности и

²⁰ Как упоминалось ранее, в одноуровневой структуре руководства существует четкое различие между операционными (исполнительные директора и другие члены руководства) и контрольными (независимые директора) функциями. В двухуровневой структуре, где «правление (или исполнительный совет)» выполняет оперативную роль, а «наблюдательный совет» – контрольную, высшим исполнительным руководством являются члены правления.

уровень ликвидности в различных своих организациях. Высшее руководство традиционного банка, осуществляющего исламские операции через исламское окно должно быть осведомлено о различиях, сложностях и ограничениях в управлении ликвидностью в исламских операциях на уровне всего банка. Аналогичным образом, в юрисдикциях, где исламский денежный рынок недостаточно развит из-за малого числа игроков, из-за ограниченного предложения соответствующих Шариату инструментов, и из-за нехватки механизмов торговли между ИФУ, высшее руководство должно оценить влияние таких ограничений на операции и рентабельность ИФУ. Высшее руководство должно тесно сотрудничать с соответствующими подразделениями и органами, ответственными за управление риском ликвидности в ИФУ, включая отдел разработки продуктов и шариатский наблюдательный совет (ШНС) с тем, чтобы изучить новые перспективы и возможности более эффективного управления риском ликвидности, построенного на требованиях Шариата. Помимо этого, высшее руководство должно работать совместно с другими ИФУ в юрисдикции и поддерживать связь с надзорными органами.

41. Как указано в стандарте *IFSB-10 (Стандарт шариатского управления)*, ИФУ должны располагать надежной системой шариатского управления для обеспечения эффективного независимого контроля за соблюдением требований Шариата на уровне различных структур и процессов в рамках организационной структуры. Одним из основных компонентов этой структуры является ШНС ИФУ. Членам ШНС надлежит принимать активное участие в устранении трудностей, с которыми могут столкнуться ИФУ при структурировании, предложении и внедрении инструментов и механизмов управления ликвидностью, соответствующих Шариату. Стандарт *IFSB-10* подчеркивает роль ШНС в контроле на стадии разработки и последующей стадии в рамках процесса шариатского управления, что подразумевает, в частности, налаживание тесной связи между ШНС ИФУ и отделом внутреннего шариатского комплаенса (ОВШК), а также отделом внутренней проверки соблюдения Шариата/шариатским аудитом (ОВПШ) учреждения. Можно выделить, в частности, следующие области, относящиеся к управлению риском ликвидности в рамках ИФУ, в которых ШНС может играть важную роль: (а) утверждение новых соответствующих требованиям Шариата продуктов и механизмов управления риском ликвидности²², в том числе продуктов хеджирования, соответствующих требованиям Шариата; (б) обеспечение надлежащей работы одобренных продуктов и

²¹ Исследование Совета по исламским финансовым услугам показало, что подавляющее большинство, 98% ИФУ, имеют централизованную структуру управления рисками ликвидности. Остальные имеют децентрализованную структуру или комбинацию этих двух структур, где подразделения или юридические лица несут ответственность за свою собственную ликвидность, с учетом ограничений, установленных руководством.

²² Такие механизмы могут включать в себя соответствующие Шариату альтернативы сделкам РЕПО, одобренные ШНС ИФУ, или производные транзакции и т.д.

механизмов, связанных со службами внутреннего шариатского комплаенса и аудита; (в) верификация и контроль, обеспечивающие разделение средств (не смешивание) между исламскими окнами/филиалами/дочерними организациями и головным традиционным учреждением; и (г) проверка и контроль объема инвестиций ИФУ в традиционные финансовые учреждения на основе товарной *Мурабаха* или других схем.

42. Высшее руководство должно также внести соответствующие изменения в иерархическую структуру ИФУ, с тем чтобы усилить роль службы управления рисками и главного риск-менеджера посредством введения более прямого подчинения, повысить их значимость и авторитет. Функция главного риск-менеджера должна быть усилена таким образом, чтобы в дополнение к мониторингу, измерению и предоставлению отчетности по рискам, включая риск ликвидности, сотрудник имел право высказывать свое мнение относительно коммерческих решений и принимать более активное участие в управлении рисками. Мнение главного риск-менеджера должно также учитываться при проведении крупных сделок, оценке основных контрагентов и принятии других ключевых решений, сопряженных с рисками, на основании имеющихся процедур информирования и урегулирования споров совместно с членами высшего руководства или комитета по управлению рисками. Главный риск-менеджер должен рассматриваться в качестве члена различных комитетов правления ИФУ.

3.4 Идентификация (выявление) риска ликвидности

Принцип 4

ИФУ должны располагать процессами для выявления всех источников первичных и вторичных рисков, будь они специфические, рыночные или трансграничные, которые могут привести к риску ликвидности, а также для взаимодействия с этими рисками. В частности, ИФУ должны располагать инструментами моделирования договорных и в том числе поведенческих профилей своих ДИС, владельцев текущих счетов и других поставщиков финансовых средств в нормальных и стрессовых рыночных условиях. При этом, ИФУ должны учитывать последствия любых методов выравнивания, установленных в рамках учреждения в отношении выплаты прибыли своим ДИС, а также принимать во внимание возможный доступ к шариатской схеме страхования вкладов

43. ИФУ должны располагать средствами, позволяющими идентифицировать риск ликвидности, которому учреждение подвергается в краткосрочной и долгосрочной перспективах и который возникает в результате институциональных, рыночных или международных событий, во всех своих операциях, включая деятельность дочерних компаний, филиалов, «окон» или похожих механизмов. В процессе идентификации риска

ИФУ должны выявлять и признавать каждую значительную балансовую и забалансовую позицию, которая может оказать влияние на ликвидность учреждения в нормальное и стрессовое время, а также утверждать ряд показателей. ИФУ должно учитывать типы событий, которые могут подвергнуть его риску ликвидности. ИФУ следует разработать надежную систему прогнозирования условных обязательств и других обязательств, включая расчет влияния предоставления безотзывных обязательств. Процесс идентификации риска должен учитывать природу риска, кредитоспособность контрагента, корреляции между различными деловыми и географическими секторами, а также характер взаимоотношений с различными контрагентами. ИФУ должны выявлять инциденты на рынках, которые могут негативно повлиять на его суждение о кредитоспособности и на выполнения своих обязательств.

44. Несмотря на то, что риск ликвидности является одним из неотъемлемых рисков, с которыми сталкиваются ИФУ, данный риск может возникнуть как следствие скачков других финансовых рисков, таких как кредитные, рыночные или операционные риски. Риск ликвидности также может возникать из-за неудачных или слабых коммерческих решений и корпоративной политики, включая пробелы в бизнес-стратегии, в допущениях при моделировании и коммуникации ИФУ в период стресса. В процессе идентификации также важен диапазон допущений, используемых при прогнозировании сроков и объема денежного потоков. Некорректное суждение или примиренческие позиции ИФУ по отношению к срокам и размерам своих денежных притоков и оттоков может негативно сказаться на всем процессе выявления, контроля и снижения риска ликвидности.

45. ИФУ предлагают различные типы счетов для привлечения средств, включая текущие счета, а также ограниченные и неограниченные ИСРП²³ и т.д. В последнее время некоторые ИФУ также начали привлекать средства на основе обратной *Мурабаха* (далее именуемая «счета *Мурабаха*»). ИФУ должны располагать средствами моделирования договорных и поведенческих профилей²⁴ владельцев этих и других источников финансирования исходя из нормальных и негативных рыночных условий, на которые могут

²³ Во многих юрисдикциях такие термины, как «сберегательные счета» и «срочные счета» используются ИФУ для обозначения различных типов счетов. Практика обозначения таких счетов проистекает из терминологии, используемой традиционными банками, ранее функционировавшими в данной юрисдикции, и из знакомства клиентов с этими терминами. Для целей управления риском ликвидности такие сберегательные и срочные счета, предлагаемые ИФУ, могут быть классифицированы либо как неограниченной, либо как ограниченной ИСРП, поскольку в большинстве случаев их базовым контрактом является *Мудараба* или *Вакаля*. В некоторых юрисдикциях сберегательные счета составляют самую большую долю источников финансирования многих ИФУ. Рассматривая особенности таких счетов, они очень напоминают типичный неограниченный ИСРП, где ИФУ имеет полную свободу выбора: (а) инвестировать средства так, как учреждение считает подходящим; и (б) смешивать их со средствами своих акционеров. С этой точки зрения основное различие между сберегательными и срочными счетами, предлагаемыми ИФУ, заключается главным образом в условиях вывода средств и ожидаемой доходности по этим счетам. Сберегательные счета в основном хранятся поставщиками средств в целях обеспечения сохранности, причем ожидаемая доходность относительно ниже, чем на срочных счетах. Для целей управления риском ликвидности всегда желательно учитывать особенности базового контракта, а не маркетинговый лейбл, отнесенный к депозиту или счету ИСРП, предлагаемый ИФУ. Можно отметить, что ИФУ также используют депозитные счета на основе товарной *Мурабаха* с различными сроками погашения, которые не могут рассматриваться как аналогичные ИСРП с точки зрения риска и доходности.

²⁴ За дополнительными разъяснениями см. в показателе «Несоответствие договорных сроков» в Приложении, в которой рассматриваются как договорные, так и поведенческие аспекты несоответствий.

оказать влияние методы выравнивания прибыли учреждения и возможность использования шариатских схем страхования депозитов.

46. Большинство ИФУ предлагают безвозмездные текущие счета на основе *Кард*²⁵, так как владельцы текущих счетов не ожидают получения дохода в рамках своих счетов, которые, следовательно, не должны подвергаться риску финансовых потерь. Следствием отсутствия вознаграждения по таким счетам является то, что ИФУ должны гарантировать возврат номинальной суммы на счетах и выплату полной суммы по требованию. ИФУ должны обеспечить наличие достаточных средств по мере возникновения спроса.

47. Для многих ИФУ основным источником привлечения финансовых средств является ИСРП, который может носить неограниченный или ограниченный характер. ИСРП в основном открываются на основании договоров *Мудāраба* или *Вакāля*²⁶. При управлении неограниченными ИСРП ИФУ имеют полное право по своему усмотрению использовать средства для предоставления финансирования и/или инвестирования, поскольку держатели неограниченных инвестиционных счетов (ДНИС) предоставляют средства без указания каких-либо ограничений относительно того, куда, как и с какой целью эти средства должны быть инвестированы, при условии, что все указанное совершается в рамках Шариата. С другой стороны, ограниченные ИСРП ограничивают финансовую и/или инвестиционную деятельность ИФУ на основании согласования между ИФУ и держателями ограниченных инвестиционных счетов (ДОИС) условий относительно того, куда, как и с какой целью должны быть инвестированы средства,

48. Убытки, полученные от активов, финансируемых через неограниченные счета ИСРП, в принципе должны по договору покрываться владельцами этих счетов и не должны влиять на капитал банка. Однако, вследствие рисков нормы доходности, риска несоблюдения Шариата или репутационного риска, которые могут сказываться на состоянии ликвидности ИФУ, может начаться паническое изъятие своих средств ДНИС. В случае досрочного вывода средств ДНИС, как правило, должны будут отказаться от своей доли прибыли, полученной в самый последний период исходя из принципа *Мубāра'ат*. Договорные отношения с ДНИС носят краткосрочный характер, что также подвергает ИФУ риску вывода средств или риску ликвидности. Согласно руководящему указанию Совета по исламским финансовым услугам GN-3 (*О методах выравнивания прибыли ДИС*, изданной в декабре 2010 года), риск вывода средств сопряжен с риском нормы доходности ИФУ, который при отсутствии мер сглаживания может трансформироваться в системный кризис ликвидности и, следовательно, стать причиной беспокойства со стороны надзорных

²⁵ В некоторых юрисдикциях, ИФУ используют *Вāди'а би аль-дамана* – договор текущего счета. С точки зрения исламской юриспруденции, *Вāди'а би аль-дамана* имеет все правовые последствия контракта *Кард*.

²⁶ Ряд ИФУ в некоторых юрисдикциях также предлагают ИСРП на основе контракта *Мушāрака* или *Вāди'а*.

органов. В подобного рода случаях многие ИФУ в той или иной степени перекладывают риски по активам, управляемым от имени ДНИС (и/или в более редких случаях – ДОИС) на свой собственный капитал, используя различные методы сглаживания²⁷, описанные в GN-3. Наличие шариатских схем страхования депозитов также способно оказать влияние на поведенческий профиль ДИС, ввиду обеспечения защиты капитала до определенной суммы.

49. Влияние этих методов сглаживания (в частности, резерва под инвестиционный риск, РИР) и доступность шариатских схем страхования депозитов должно быть полностью учтено при анализе профиля рисков ДИС²⁸. Несмотря на то, доступность шариатских схем страхования депозитов в стране сказывается на решении ДИС и вкладчиков, характер и пределы покрытия, а также оперативность выплат через такой механизм, оказывают влияние на стабильность этих вкладчиков. С точки зрения ИФУ, наличие шариатских схем страхования депозитов и механизмов поддержки ликвидности со стороны контролирующих органов не следует рассматривать в качестве поощрения использования менее консервативного подхода к управлению риском ликвидности. Стресс-тестирование, включая анализ сценарий, должно проводиться для оценки влияния вышеупомянутых факторов, как отдельно, так и в совокупности, на поведение ДИС и других источников финансирования ИФУ. Наличие внутренней ретроспективной информации может стать прочной основой для проведения внутренней оценки ожиданий и стимулов ДИС, как в обычное, так и в стрессовое время.

50. Для ограниченных ИСРП ИФУ, как правило, предлагают паритетное инвестирование. Однако в случае, когда ограниченные ИСРП могут выводить свои средства до того, как активы будут реализованы, ИФУ, возможно, потребуется профинансировать разрыв ликвидности в течение промежуточного периода до тех пор, пока активы не будут конвертированы в наличные средства. Если объем изъятых средств превышает ожидаемый, ИФУ могут быть столкнуты с риском ликвидности²⁹.

²⁷ Как указано в GN-3, ИФУ обычно используют четыре метода сглаживания прибыли для ДИС: (1) ИФУ может воздержаться или отказаться от получения части или всей доли прибыли управляющего *Мудариб*, заработанной через средства ДНИС; (2) ИФУ может осуществить перевод текущей или нераспределенной прибыли акционеров в пользу ДНИС на основе *Хиба*; (3) ИФУ может создать резерв на выравнивание прибыли (РВП), отложив сумму из инвестиционной прибыли до распределения между акционерами и ДНИС и до расчета своей доли прибыли как управляющего *Мудариб*; и (4) ИФУ может поддерживать резерв под инвестиционный риск (РИР), откладывая сумму из инвестиционной прибыли, относящейся к ДНИС, после вычета доли прибыли управляющего *Мудариб*. Только РИР может быть использован для покрытия убытков по инвестициям ДНИС, и не может быть использован для каких-либо других целей.

²⁸ Как подчеркивается в GN-3, наличие соответствующего требованиям Шариата страхования вкладов и необходимость в РИР не являются взаимоисключающими. Система страхования вкладов может не покрывать 100% инвестиций ДИС, или может существовать верхний предел покрытия. Кроме того, РИР будет использоваться для покрытия убытков, связанных с ДИС при нормальном ходе коммерческой деятельности, в то время как соответствующая Шариату схема страхования вкладов обычно срабатывает в особых обстоятельствах, таких как ликвидация ИФУ. Это означает, что РИР не может рассматриваться в качестве альтернативной шариатской схеме страхования вкладов при нормальном ходе коммерческой деятельности ИФУ.

²⁹ Поскольку эффективность ограниченных ИСРП, как правило, оценивается на основе доходности инвестиций в соответствующие активы, ИФУ подвергаются дополнительному риску ликвидности, особенно из-за кредитных и операционных рисков. В таких случаях риск ликвидности будет иметь прямую корреляцию с этими рисками, например, любые дефолты клиентов, получивших финансирование, должны будут покрываться за счет ДОИС, если ИФУ не объединил с инвесторами ни один из своих средств. Это

51. Некоторые ИФУ предлагают счета *Мурāбаха*, как это отмечалось выше, в качестве способа привлечения денежных средств. В таких операциях клиент сначала приобретает товар и продает его ИФУ на условиях отсрочки платежа по согласованной цене с заложенной маржой. Поскольку средства, привлеченные ИФУ на основе товарной *Мурāбаха*, фактически требуют от учреждения возврата основной суммы и согласованной прибыли клиенту в срок погашения, ИФУ могут подвергаться риску ликвидности по причинам, описанным ниже. В случаях, когда фонды на основе товарной *Мурāбаха*, которые обычно носят краткосрочный характер, используются ИФУ для финансирования долгосрочных активов, это может привести к несовпадению требований и обязательств по срокам погашения. Такой разрыв ликвидности по срокам может достигнуть критического предела, если ИФУ продолжают в значительной степени полагаться на такие депозиты в целях финансирования своих активов. Использование фондов, основанных на товарной *Мурāбаха*, может, в частности, повлиять на риск рефинансирования ИФУ (через продление договора) в стрессовых рыночных условиях. Если ИФУ строят свою работу полагаясь на продление договоров товарной *Мурāбаха* со своими контрагентами в момент наступления срока погашения в целях обеспечения регулярного источника финансирования, учреждения могут столкнуться с тем, что в период нестабильности на рынке контрагенты не пожелают продлить такие договоры. Поскольку нормы Шариата требуют, что продление договора должно осуществляться только после прекращения действия первоначального договора, в случае стрессового состояния рынков, а также предполагаемых или фактических финансовых, или репутационных проблем ИФУ, контрагенты будут менее охотно держать свои средства в ИФУ, что приведет к недостатку ликвидности и, возможно, кризису ликвидности.

52. В связи с двойной функцией, которую выполняют ИФУ в отношении своих обязательств перед текущими и *Мурāбаха*-счетами и в управлении ожиданиями своих ДИС, крайне важно, чтобы ИФУ периодически проводили анализ движения ликвидности при различных рыночных условиях. Анализ должен включать предположения относительно возврата инвестированных средств, принадлежащих ДИС, на ту сумму, которая в том числе компенсирует инвестиционные потери в результате «эрозии» капитала путем использования резерва под инвестиционный риск.

53. В дополнение к моделированию и мониторингу профиля поставщиков денежных средств ИФУ должны понимать, что при идентификации риска ликвидности следует учитывать различные риски ликвидности, связанные с их собственными балансовыми сделками (корпоративный портфель). В отсутствие более общего дефицита ликвидности

потенциально может привести к риску вывода средств для ИФУ.

ИФУ могут столкнуться с проблемами балансовой ликвидности из-за (а) риска рефинансирования (например, в результате общесистемного стресса ликвидности или кредитного кризиса), (б) неадекватности инфраструктуры ликвидности в юрисдикции или (в) отсутствия возможности продления контрагентом линий ликвидности. В связи со значительным размером таких операций и их потенциальным влиянием на прибыльность и ликвидность организации, ИФУ рекомендуется контролировать сроки, контрагентов и характер сделок (например, обеспеченных или необеспеченных залогом) и т.д.

54. Для проведения межбанковских сделок, ИФУ в основном прибегают к сделкам, основанным на договорах *Мудāраба*, товарной *Мурāбаха* или *Вакāля*, которые, как правило, являются необеспеченными. В периоды дефицита ликвидности довольно затруднительно привлекать средства посредством исламских денежных рынков, ввиду отсутствия обеспеченных сделок финансирования, которые являются шариатской альтернативой сделкам РЕПО. (См. пункт 101 ниже.) ИФУ также необходимо отслеживать информацию, связанную с крупными контрагентами, и другую рыночную информацию, которая может прямо или косвенно влиять на управление риском ликвидности. Информация о других крупных контрагентах, прежде всего, о финансовых учреждениях, может включать в себя, в частности, информацию об институциональных кредитных рейтингах, рыночную репутацию в отношении платежеспособности, ценах на акции, прибыльности, частоте и объеме продлеваемого финансирования, финансовых результатах по трансграничным операциям, кредитных рейтингах выпущенных *Сукūk* и т.д. Рыночная информация может включать ставки исламского денежного рынка, норму прибыли для ДИС и других источников финансовых средств у конкурентов, рыночные индексы, последние аукционные местные и суверенные *Сукūk*, а также изменения на валютных и сырьевых рынках, как на местных, так и международных.

3.5 Взаимосвязи риска ликвидности и последствия договоров исламского финансирования

Принцип 5

ИФУ должны обеспечить внедрение практики управления риском ликвидности в систему управления рисками в масштабе всей организации (УРП), которая полностью учитывает взаимосвязи риска ликвидности с другими рисками, включая рыночный, кредитный и операционный риски, перемещенный коммерческий риск, репутационный риск и риск несоблюдения Шариата. Данная система должна также учитывать риск ликвидности, обусловленный различными соответствующими Шариату финансовыми договорами, вытекающий либо непосредственно из характера договора, либо опосредованно вследствие других рисков на любом этапе

и в течение всего срока действия договора.

55. Управление риском ликвидности, ввиду его критической важности для жизнеспособности ИФУ, должно быть интегрировано в систему УРП. Система управления рисками на уровне всей организации должна быть разработана ИФУ таким образом, чтобы выявлять потенциальные события, оказывающие влияние на учреждение, управлять рисками в пределах допустимой склонности к риску, установленной СД, и предоставлять обоснованные гарантии достижения целей ИФУ касательно развития, прибыльности и стабильности. Выявляя и активно рассматривая риски и возможности, ИФУ способны защитить и создать дополнительную ценность для своих заинтересованных сторон, включая акционеров, инвесторов, вкладчиков, сотрудников, клиентов, регуляторов и общества в целом. Система УРП, принятая в ИФУ должна полностью учитывать взаимосвязь риска ликвидности с другими рисками, включая рыночный, кредитный, операционный, перемещенный коммерческий риск, а также репутационный риск и риск несоблюдения Шариата. ИФУ могут предпринять различные меры, направленные на укрепление комплексного подхода к совокупности рисков в отношении риска ликвидности и других рисков, например: координация между руководителями ответственными за различные риски на операционном уровне, которая может быть распространена на комитеты, рассмотрение всех аспектов новых продуктов или бизнес-предложений с целостной точки зрения, участие риск-менеджеров в кризисных центрах по урегулированию проблем ликвидности, интегрированная отчетность о рисках для руководства и комитетов правления, а также рассмотрение вышеупомянутых рисков в рамках стресс-тестирования. ИФУ необходимо установить и контролировать лимиты таким образом, чтобы общая склонность к риску была отображена на комплексной основе.

56. В ИФУ некоторые виды рисков взаимосвязаны с риском ликвидности самым различным образом, как в нормальных, так и в стрессовых условиях. Кредитный риск в ИФУ может трансформироваться в риск ликвидности, если учреждение сталкивается с крупными дефолтами в своем финансовом и инвестиционном портфеле. Неопределенность в отношении кредитоспособности и качества финансового портфеля ИФУ может затруднить получение финансирования на рынке или перепродажу соответствующего портфеля активов другим ИФУ. В большинстве ИФУ разных стран значительная часть их финансового портфеля состоит из *Мурāбаха* или других долговых способов финансирования. Следовательно, такого рода портфель не может быть перепродан на рынке ввиду шариатских ограничений в отношении продажи долга. Недостаточная проработка соответствующих Шариату инструментов и *Сукūk* во многих юрисдикциях увеличивает рыночный риск ИФУ. В стрессовых условиях ИФУ могут столкнуться с трудностями при продаже или залоге такого рода активов для обеспечения

ликвидности. Кроме того, любые репутационные проблемы ИФУ, сопряженные с риском несоблюдения Шариата или фидуциарным риском, могут привести к выводу средств субъектами, предоставляющими финансовые средства, что, в свою очередь, приведет к повышенному риску ликвидности для ИФУ. Система управления риском ликвидности ИФУ должна учитывать данные и аналогичные взаимосвязи и отношения между риском ликвидности и другими рисками при установлении лимитов, проведении стресс-тестирования, подготовке ПФЧС и реализации учреждением стратегии и политики управления рисками в своей операционной среде. Риск нормы доходности, который является основной причиной возникновения перемещенного коммерческого риска, также может привести к проблемам с ликвидностью в ИФУ. Риск нормы доходности – это риск получения более низкой нормы доходности активов, в сравнении с ожидаемыми показателями доходности для ДИС. К примеру, ИФУ имели возможность вложить средства ДНИС в активы с относительно длительным сроком погашения, такие как *Мурāбаха* с длительным сроком погашения, *Мурāбаха* для заказчика покупки, *Иджāра* или *Иджāра Мунтахййа Биттамлйк (ИМБ)* без последующей переоценки, и, следовательно, зафиксировали более низкую норму прибыли по активам, чем текущее предложение на рынке. Согласно договору, ДНИС должны признавать любую получаемую прибыль, рассчитанную на основании заранее согласованной доли распределения прибыли, которая может быть выше или ниже их первоначального ожидания. Аналогичным образом предполагается, что ДНИС также признают любые убытки по активам, финансируемым за счет их инвестиционных средств, при условии отсутствия халатности, мошенничества, неправомерных действий или нарушения условий договора со стороны ИФУ. Несмотря на эти договорные особенности, многие ИФУ считают, что их ДНИС ведут себя подобно обычным вкладчикам, которые могут вывести свои средства если фактическая норма прибыли окажется более низкой, чем ожидаемая, провоцируя тем самым риск ликвидности для ИФУ. В качестве механизма снижения этого риска, многие ИФУ применяют практику сглаживания дохода, выплачиваемого своим ДИС, особенно для ДНИС. При этом, ИФУ должны в полной мере принимать во внимание свою практику, нормативные требования, при наличии таковых, и порядок ведения бухгалтерского учета, связанные с выравниванием, особенно внедрение РВП и РИР при анализе взаимосвязи между риском ликвидности и риском нормы доходности, и перемещенным коммерческим риском.

57. ИФУ должны также принимать меры в отношении рисков ликвидности, возникающих в связи с различными методами финансирования и инвестирования, соответствующими требованиям Шариата. ИФУ следует особенно внимательно следить за изменением рисков в рамках таких договоров на различных стадиях исполнения, что может прямо или косвенно повлиять на ликвидность самих продуктов. На состояние

ликвидности ИФУ в рамках договора *Мурāбаха* влияет риск аннулирования необязывающего заказа на покупку, а также просрочка или неуплата платежа клиентами. В сделках *Иджāра* ИФУ могут столкнуться с риском ликвидности из-за просрочки или невыплаты клиентом очередного платежа, невозможности продать или сдать актив в аренду новому клиенту в конце срока действия предыдущего договора или неисполнения клиентом своих обязательств. В договоре *Салям* неликвидность товарных рынков и невозможность выхода из соглашения до завершения поставки могут представлять риск ликвидности для ИФУ. При использовании инструментов распределения прибыли *Мудāраба* и *Мушāрака* риск ликвидности может возникнуть в случае несвоевременной выплаты или отсутствия выплаты прибыли в течение срока действия договора, а также невозврата клиентом существующей основной суммы в конце срока действия договора.

58. Точно так же, в случае неисполнения клиентом обязательств по этим договорам ИФУ могут в большинстве случаев вернуть себе активы и продать их на рынке. Если такие активы продаются по цене ниже их балансовой стоимости, банк может столкнуться с риском ликвидности из-за более низких, чем ожидалось, денежных потоков. ИФУ должны учитывать, что возникновение риска ликвидности связано либо непосредственно с характером договора, либо опосредованно с другими рисками на любом этапе и в течение всего срока действия договора, в основном с кредитным риском, тогда как продолжительное отсутствие ликвидности на рынке *Сукӯк* в основном влияет на ликвидность ИФУ через рыночный риск. В целом ИФУ должны располагать инструментами анализа своих финансовых и инвестиционных портфелей с учетом специфики исламских видов договоров, которые могут привести к риску ликвидности, и вносить соответствующие изменения в случае необходимости. Общий риск ликвидности для ИФУ будет в значительной степени зависеть от сочетания различных шариатских методов финансирования и инвестиций в портфеле активов и концентрации индивидуальных клиентов по каждому отдельному виду договоров.

59. ИФУ должны быть в состоянии в полной мере учитывать взаимосвязь балансовой ликвидности и рыночной ликвидности в своем анализе риска ликвидности. Ввиду растущей взаимосвязи между этими двумя типами ликвидности исключительную важность представляет способность ИФУ оценивать потенциальные системные последствия проблем ликвидности. В период кризиса проблемы с финансированием ликвидности могут привести к продаже активов и снижению цен на активы, что может повлиять на рыночную ликвидность ИФУ. Аналогичным образом, попытки ИФУ продать значительную часть своих активов по причине наличия сомнений в отношении их качества и будущей эффективности могут повлиять на рыночную ликвидность за счет снижения цены активов. Таким образом, ИФУ в конечном итоге получают меньшую сумму, чем рассчитывали. Наступление кризиса

рыночной ликвидности вполне вероятно, если маркет-мейкеры избегают рисков или не обладают способностью поглощать риски. Такого рода взаимосвязь может оказаться существенной, если ИФУ начинают накапливать ликвидность (то есть ликвидные активы), что обусловлено пессимистическими ожиданиями относительно перспектив рынка. Таким образом, наличие общего доверия к рынку является важным фактором в понимании взаимоотношений балансовой ликвидности и рыночной ликвидности. Ввиду слабого развития рынков, предлагающих исламские финансовые инструменты и *Сукӯк* (отсутствие должной проработки и недостаточно широкий охват), а также отсутствия довольно крупных маркет-мейкеров, формирующих спрос на такие инструменты, существует вероятность трансформации риска балансовой ликвидности в риск рыночной ликвидности или наоборот в условиях нестабильности.

3.6 Измерение риска ликвидности

Принцип 6

ИФУ должны иметь возможность измерять и прогнозировать свои будущие денежные потоки, возникающие по балансовым и забалансовым статьям, в рамках заданных временных диапазонов в разных валютах и рыночных условиях, используя соответствующие показатели и методологии, включая детерминированное, поведенческое (бихевиористическое) и статистическое моделирование, исходя из целесообразности. Результаты таких расчетов, наряду с соответствующим стресс-тестированием и анализом сценариев, должны служить основой для установления пороговых значений и лимитов, а также для внесения любых дополнений в стратегию, политику и процедуры управления риском ликвидности.

61. ИФУ должны проводить измерение и прогнозирование своих будущих денежных потоков по всем позициям, как балансовым, так и забалансовым, в течение определенных периодов времени. ИФУ следует использовать ряд временных диапазонов для оценки своей уязвимости к изменениям в своих денежных потоках и потребностях в ликвидности с течением времени, учитывая размер и сочетание компонентов своего бухгалтерского баланса. Временные диапазоны могут включать, в себя внутридневные, овернайт, еженедельные и ежемесячные промежутки при краткосрочной оценке ликвидности, быть до одного года для среднесрочных и более одного года для долгосрочных оценок³⁰. ИФУ должны иметь надежные, документированные и тщательно проверенные методологии измерения риска ликвидности, а также вносить соответствующие поправки и проводить перепроверку с учетом меняющихся рыночных условий, с тем чтобы основные допущения

³⁰ За дополнительными разъяснениями см. в показателе «Несоответствие договорных сроков» в Приложении.

и параметры оставались актуальными и обновленными. ИФУ должны также учитывать влияние потенциальных платежей и обязательств, возникающих по забалансовым статьям, таких как безотзывные линии, гарантии, аккредитивы и производные финансовые инструменты, соответствующие требованиям Шариата. Особое значение следует уделять договорным обязательствам, которые активизируют заимствование ликвидности или позволяют контрагентам не выполнять свои обязательства. При анализе ликвидности также следует учитывать «скрытую» поддержку ограниченных ИСРП или любых механизмов секьюритизации ИФУ (которые в большинстве случаев числятся за балансом). При использовании механизмов секьюритизации ИФУ рекомендуется учитывать риск непредвиденных обстоятельств и триггерных событий, связанных с договорными и внедоговорными отношениями между учреждением и компанией специального назначения (КСН).

62. ИФУ следует также признать, что характер их денежных потоков может существенно отличаться от характера денежных потоков традиционных учреждений ввиду особенностей используемых финансовых и инвестиционных продуктов. Исходя из стандарта *IFSB-1*³¹, денежные потоки ИФУ могут быть классифицированы как «предсказуемые денежные потоки», «недостаточно предсказуемые денежные потоки» и «непредсказуемые денежные потоки». «Предсказуемые денежные потоки» – это денежные потоки, суммы и сроки платежа по которым известны заранее. В эту категорию входят дебиторская задолженность по договорам финансирования *Мурāбаха*, *Иджāра*, *ИМБ* и товарная *Мурāбаха*. «Недостаточно предсказуемые денежные потоки» обусловлены результатами выполнения обязательств и работ на основе взаимосогласованных условий в течение согласованного периода, как в случае *Салям* и *Истиснā'* и убывающей *Мушāрака*. «Непредсказуемые денежные потоки» связаны с долевым участием ИФУ, в рамках которого вывод инвестированного капитала и возможный уровень окупаемости инвестиций зависят от финансовых результатов деятельности, инвестированную на основании *Мушāрака* и *Мудāраба*.

63. При измерении риска ликвидности ИФУ должны использовать ряд методов измерения, временные горизонты и уровни детализации. В зависимости от характера, размера и сложности операций ИФУ для расчета прогнозируемых и перспективных показателей денежных потоков могут использоваться как простые электронные таблицы, так и сложные методы моделирования. Наиболее широко используемым инструментом измерения и мониторинга риска ликвидности в ИФУ является метод разрывов (несоответствие между притоком и оттоком средств/разрывы по срокам погашения) для

³¹ См. IFSB-1, пункт 92.

расчета чистой потребности в денежных средствах, который основан на оценке суммы и сроков будущих потоков денежных средств по срокам их договорного или ожидаемого погашения. Многие ИФУ также контролируют внутренние или обязательные нормативы ликвидности и количественные показатели. Немногие ИФУ используют более сложные методы моделирования, такие как статическое моделирование, стоимость под риском (VaR), ликвидность под риском и другие. В качестве основы может быть использована стандартная отчетность о движении денежных средств, которая является важным инструментом для проведения надлежащего измерения и прогнозирования риска ликвидности. ИФУ необходимо выявлять разрывы ликвидности, дифференцируя их по типу продукта, структурному подразделению и валюте, применяя соответствующее прогнозирование потребностей в ликвидности при различных стрессовых условиях. Для обеспечения надежности процесса прогнозирования ИФУ должны собирать и обобщать актуальные данные, а также проверять правильность их обработки и передачи по различным системам и каналам. ИФУ должно также анализировать прогнозируемые потоки денежных средств и обеспечивать полноту и согласованность данных на основании соответствующих проверок достоверности сведений. Результаты проверки и бэк-тестирования должны надлежащим образом быть задокументированы и доведены до сведения руководства.

64. Метод разрывов позволяет ИФУ провести расчет чистой потребности в денежных средствах по заданным временным диапазонам. Анализ чистой потребности в денежных средствах подразумевает построение «лестницы» сроков до погашения активов и пассивов, расчет чистого кумулятивного избытка (дефицита) денежных средств на основе заданной временной группы. Для расчета чистой потребности в денежных средствах ИФУ следует проанализировать перспективные потоки денежных средств на основе допущений о будущем поведении активов, пассивов и забалансовых статей, а затем рассчитать чистый кумулятивный избыток или дефицит за определенный период времени. Как правило, ИФУ могут обнаружить значительные пробелы в финансировании в отдаленных периодах и будут стремиться заполнить эти пробелы путем управления сроками погашения по сделкам с целью компенсировать разрывы. Например, если через два месяца ИФУ прогнозирует существенную потребность в финансировании, учреждение может принять решение о приобретении актива со сроком погашения в необходимый день или приложить усилия для продления обязательства. Чем ближе сроки наступления разрывов, тем сложнее компенсировать крупный дисбаланс в ликвидности. Следовательно, ИФУ необходимо осуществлять сбор данных по разным временным интервалам, с тем чтобы обеспечить баланс между сроками активов и пассивов пока не будет слишком поздно. ИФУ должны быть в состоянии обеспечить, что оставшаяся часть

потребностей в финансировании после возможного урегулирования дисбаланса, будет ограничена до того уровня, который не представляет особых проблем для закрытия путем получения финансирования в рамках исламского межбанковского рынка. Как правило, в связи с характером операций, продуктов и бизнес-модели ИФУ, чистая потребность в денежных средствах, превышающая период от шести до восьми недель, при нормальных рыночных условиях не будет активно оптимизироваться учреждением. Однако, в случае необходимости, руководство может потребовать информацию о чистой потребности в денежных средствах, выходящей за пределы этого периода. Для ИФУ, которые более активно управляют среднесрочными и долгосрочными активами и обязательствами, существует потребность в получении дополнительных данных и проведении мониторинга за пределами этого периода.

65. Допущения, связанные с профилем поведения различных источников финансовых средств и профилем класса активов или с возможными причинами возникновения каких-либо условных обязательств и разрыва ликвидности, являются важным аспектом в измерении и прогнозировании денежных потоков. ИФУ должны убедиться, что определенные учреждением допущения, практичны, реалистичны и документально закреплены. Важное значение имеют допущения, касающиеся поведения и стабильности ИСРП, текущих счетов и средств, полученных от крупных инвесторов, а также волатильности портфелей активов, основанных на распределении прибыли посредством *Мудāраба* и *Мушāрака*. ИФУ должны иметь возможность тестировать различные сценарии на наличие альтернативных источников финансирования через исламские денежные рынки и рынки капитала в неблагоприятных рыночных условиях, а также анализировать последствия снижения качества своих активов или снижения достаточности капитала. Одним из ключевых вопросов, который необходимо рассмотреть при проведении такого анализа является влияние репутации и кредитоспособности ИФУ на получение своевременного доступа на разумных условиях к средствам с рынка. Таким образом, ИФУ должны быть осведомлены о любой информации, которая может негативно повлиять на общественное мнение и их репутацию и, следовательно, на возможность получения доступа к средствам исламского межбанковского рынка. Такая информация включает любой негативный резонанс о несоблюдении учреждением принципов Шариата, понижении рейтинга и сокращении доходов в средствах массовой информации.

66. Оценка ликвидной позиции и риска ликвидности ИФУ требует проведения анализа поведения различных денежных потоков в различных рыночных условиях. Такое поведение может быть исследовано при помощи различных стресс-тестов или анализа сценариев «Что-Если» (What-if) для определения влияния на денежные запасы (т.е. остатки денежных средств) или потоки денежных средств. Стресс-тестирование помогает

количественно оценить потенциальные разрывы ликвидности при определенных стрессовых сценариях с использованием предсказуемых (детерминированных) и непредсказуемых (стохастических) денежных потоков, которые, следовательно, должны быть привязаны к различным действиям и ответным мерам. Например, если на основе результатов стресс-тестирования ожидается, что ИФУ столкнется с трудностями, связанными с закрытием разрыва для определенного срока погашения, учреждение может принять различные меры, такие как привлечение срочного финансирования, использование альтернативных источников финансирования или изменение структуры активов или сроков их погашения. Многие ИФУ практикуют распространенный подход с использованием различных уровней сложности в рыночных условиях, которые могут повлиять на позицию и управление ликвидностью учреждения. В рамках такого подхода могут использоваться различные сценарии, начиная от измерения потребностей в ликвидных средствах при нормальных рыночных условиях до измерения потребностей в ликвидности в условиях кризиса ликвидности одного из ИФУ на рынке, а также в условиях общего рыночного кризиса. Построению сценариев должно учитывать различные периоды времени, в течение которых возникновение стресса вполне ожидаемо. Кроме того, анализ должен учитывать роль надзорных механизмов поддержки ликвидности, соответствующих Шариату, как в нормальных, так и в стрессовых рыночных условиях.

67. ИФУ также должны включать анализ чувствительности и анализ сценариев в свои стресс-тесты. Анализ чувствительности проверяет зависимость от выбранного фактора риска, а сценарный анализ предполагает одновременное изучение влияния нескольких факторов риска на ликвидность. Результаты стресс-тестирования должны стать базой для определения лимитов, подготовки ПФЧС и пересмотра стратегии, политик и процедур управления рисками ликвидности в ИФУ. *Руководящие принципы по стресс-тестированию* (стандарт IFSB-13) предоставляют концептуальную основу, связанную с рекомендованными для ИФУ подходами, стратегиями и передовыми практиками в области стресс-тестирования, с которыми можно ознакомиться для получения дополнительной информации по этому вопросу.

68. Для целей контроля риска ликвидности ИФУ должны использовать различные виды лимитов. Эти лимиты обычно устанавливаются на уровне группы компаний и распределяются по организациям, включая дочерние компании, отделения/подразделения или отделы³². Наличие лимитов, учитывающих склонность к риску и прошлый опыт учреждения, позволяет ИФУ гарантировать отсутствие такого объема денежных средств, который невозможно покрыть посредством финансирования на

³² Помимо пропорционального распределения групповых лимитов вниз по различным организациям, ИФУ может настроить лимиты исходя из различного характера бизнеса и доступности рынка для различных организаций.

рынке. ИФУ могут использовать различные виды внутренних и внешних ограничений для контроля своего риска ликвидности. Внешние лимиты, как правило, устанавливаются надзорными органами и могут различаться в зависимости от юрисдикции. Наиболее распространенными ограничениями, устанавливаемыми надзорными органами, являются обязательные резервные требования, нормативы ликвидности и требования к контролированию несовпадения сроков погашения. На внутреннем уровне ИФУ используют различные показатели в зависимости от размера, характера операций, положения учреждения на уровне группы компаний, и бизнес-модели. Большинство ИФУ также установили внутренние лимиты³³ на показатель концентрации финансирования, на несовпадение контрактных сроков погашения, на валютные разрывы, на буфер ликвидности, на стоимость финансирования, на показатель ликвидных активов, на риски контрагентов исламского межбанковского рынка, на чистое финансирование в процентном отношении от ИСРП и депозитов, на чистое межбанковское финансирование, неиспользованные обязательства и т.д. В целом, ИФУ должны сформировать свою структуру лимитов и ограничений таким образом, чтобы учреждение было способно продолжать свою деятельность в периоды рыночного или идиосинкратического (специфического) стресса, или в обеих ситуациях.

69. Метод внутреннего трансфертного ценообразования используется многими традиционными банковскими учреждениями, который является важным инструментом для измерения и анализа ценообразования, прибыльности и эффективности различных направлений бизнеса, продуктов и филиалов банка. Данный метод также применяется для распределения накладных расходов между подразделениями и в процессе утверждения нового продукта. Проведенный Советом по исламским финансовым услугам опрос показал, что метод внутреннего трансфертного ценообразования не является общепринятой практикой ИФУ, но некоторые из ИФУ используют данный метод для надлежащего согласования затрат по привлечению ликвидности со связанными с этим прибылью и рисками при внутреннем ценообразовании и оценки результатов деятельности. Совет по исламским финансовым услугам, однако, предполагает, что ввиду ожидаемого увеличения размера, сложности и уровня развития операций ИФУ, данный метод будет применяться чаще.

70. Внутреннее трансфертное ценообразование являются частью систем управленческого учета и финансового контроля, используемых банковскими учреждениями, включая ИФУ, наряду с планированием прибыли, составлением бюджета затрат и управлением активами и пассивами. В зависимости от модели управленческого

³³ Естественно, что внешние и внутренние лимиты могут частично совпадать. Внешние лимиты должны быть соблюдены с точки зрения комплаенса, несмотря на то, что внешние лимиты, предположительно, будут менее строгими.

учета и финансового контроля учреждения будут использовать различные методы. Учитывая свойства таких методов, ИФУ должны обеспечить объективность и беспристрастность служб, ответственных за управленческий учет и финансовый контроль, при выполнении соответствующих задачи. Поскольку формирование внутренних цен влияет на оценку эффективности деятельности различных функциональных подразделений, продуктов и направлений бизнеса, высшее руководство должно возложить такую ответственность (на условиях прозрачности) на независимое подразделение, как, например, служба по управлению рисками, финансовый или же другой отдел. Внутреннее ценообразование должно определяться по итогам активного обсуждения между направлениями бизнеса и подразделением, ответственным за внутреннее трансфертное ценообразование, и должно охватывать всю значительную коммерческую деятельность ИФУ, в том числе и забалансовую. Результаты процесса внутреннего трансфертного ценообразования должны облегчить процесс принятия решений в отношении конкретных операций или, если это целесообразно, в отношении совокупности сделок с аналогичным видом риска ликвидности. Данный процесс должен учитывать различные факторы, связанные с активами, пассивами и забалансовыми статьями³⁴, включая ожидаемые периоды владения и связанные с ними изменения риска ликвидности, стабильность источников финансовых средств и другие сопутствующие факторы. Процесс внутреннего трансфертного ценообразования должен обновляться через определенные промежутки времени, но не чаще одного раза в год, в целях учета изменений рыночных условий.

3.7 Контроль и снижение риска ликвидности

Диверсифицированная финансовая база

Принцип 7

ИФУ необходимо обеспечить наличие соответствующим образом диверсифицированной финансовой базы, соизмеримой с характером и размером деятельности учреждения, предлагаемыми продуктами и рыночной средой. Такая диверсификация должна учитывать потенциальную концентрацию поставщиков ликвидности (розничных или корпоративных), типы финансирования (обеспеченные или необеспеченные залогом), профиль сроков погашения, валюты и географический охват. ИФУ следует регулярно проверять свою способность привлекать средства из каждого источника финансирования и вносить соответствующие коррективы в свои стратегии диверсификации, основанные на прогнозируемых изменениях во внутренней и внешней среде. Потенциальная

³⁴ В зависимости от применимых нормативных актов ограниченные ИСРП рассматриваются как часть забалансовых статей в некоторых юрисдикциях.

финансовая база может включать, при необходимости, секьюритизацию, соответствующую требованиям Шариата.

71. ИФУ должны обеспечивать наличие соответствующим образом диверсифицированной финансовой базы, соизмеримой с характером и размером деятельности учреждения, предлагаемыми продуктами и рыночной средой. ИФУ следует поддерживать прочные отношения с различными поставщиками финансовых средств – розничными, корпоративными или межбанковскими – для обеспечения надлежащей диверсификации своей финансовой базы. ИФУ также должны располагать механизмами выявления основных факторов, влияющих на процесс принятия решений различными поставщиками финансовых средств, и принимать меры по контролю и снижению этих факторов. ИФУ необходимо иметь возможность налаживать и поддерживать отношения со своими «основными источниками инвестиционных средств и депозитной базой». «Основные источники инвестиционных средств и депозитная база» – это база инвестиционных счетов и счетов до востребования, на которые, несмотря на их договорные сроки погашения, ИФУ могут рассчитывать в течение длительного периода времени ввиду в целом стабильных взаимоотношений. Диверсификация источников финансовых средств характеризуется различными сроками погашения, включая краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные, позволяющие обеспечить надлежащее совпадение сроков погашения в портфеле активов. Помимо этого, ИФУ рекомендуется учитывать возможность получения финансовых средств от надзорных органов исходя из различных рыночных условий, в частности, при наличии трудностей, связанных с мобилизацией средств из рыночных источников. Соответствующие лимиты должны использоваться для диверсификации по типам источников финансовых средств, контрагентам, типам продуктов, валют, географического охвата, а также соотношением обеспеченного и необеспеченного рынка. Однако стратегии диверсификации финансовых средств, доступные ИФУ – ограничены, так как существуют сложности при структурировании инструментов, соответствующих Шариату, как альтернативы коммерческим ценным бумагам, депозитным сертификатам, субординированным и гибридным долговым инструментам и т.д.

72. В рамках стратегии диверсификации ИФУ необходимо сократить уровень концентрации своего финансирования. Концентрация финансирования возникает в том случае, когда один фактор или одно изменение в рыночной конъюнктуре может привести к значительному и неожиданному сокращению средств. Размер концентрации финансирования относится к объему средств в рамках одной категории, и, если произойдет сокращение средств в рамках этой отдельной категории или наряду с выводами средств со счетов в аналогичной категории, учреждение должно будет кардинально

изменить свою текущую стратегию финансирования. ИФУ должны сократить концентрацию финансирования в разбивке по контрагентам³⁵, видам продуктов, географическому охвату, секторам и валютам³⁶. ИФУ также могут воспользоваться преимуществами эффектов диверсификации и масштаба, позволяющих минимизировать концентрацию финансирования в рамках конкретных видов продуктов.

73. Некоторые ИФУ, в частности, исламские инвестиционные банки, полагаются на крупных инвесторов³⁷ в качестве наиболее важного источника финансирования. ИФУ все больше опираются на крупные источники финансирования, что подвергает учреждения ценовой и кредитной чувствительности квалифицированных инвесторов. Как правило, такие поставщики средств более чувствительны к предложенной ставке кредитования и норме прибыли, и в случае возникновения у ИФУ реальных или предполагаемых финансовых трудностей, они не будут готовы продолжить финансовые отношения с учреждением. Крупные инвесторы также менее охотно согласятся на продление размещения своих текущих средств с проблемным ИФУ, которые испытывают трудности (или кажется, что испытывают) в отношении кредитоспособности или репутации на рынке. Таким образом, краткосрочное финансирование ИФУ, который зависит от крупных источников финансовых средств, скорее всего, не будет рефинансировано³⁸. Крупные поставщики финансовых средств, которые, помимо того, что подвержены более высокому риску, являются более опытными по сравнению с розничными клиентами и имеют более широкий доступ к рыночной информации и, следовательно, ожидают большую доходность по своим инвестициям и/или размещениям в ИФУ. ИФУ следует оценить вероятность наличия возможности и впредь использовать денежные средства таких инвесторов, оказывающих давление на учреждение, и включить в свой анализ риск прекращения финансирования со стороны крупных инвесторов в стрессовых условиях.

74. Секьюритизация финансовых и инвестиционных активов является важным инструментом, используемым финансовыми институтами во всем мире для управления ликвидностью, выведение (списание) активов из баланса и привлечения новых средств, а также снижения их подверженности риску. Кроме того, секьюритизация позволяет снизить затраты по привлечению финансирования, предоставляет рыночную оценку секьюритизированных активов, перспективу повышения кредитного рейтинга

³⁵ Одним из факторов снижения концентрации финансирования для ИФУ является анализ количества контрагентов, с которыми оно имеет договорные отношения для целей управления ликвидностью. Это важно на двух фронтах: большее число контрагентов поможет ИФУ снизить риск концентрации средств и позволит учреждению выйти на более широкий рынок в кризисной ситуации. Это также расширит доступ к новым и более инновационным продуктам управления ликвидностью, предлагаемым этими контрагентами.

³⁶ За дополнительными разъяснениями см. показатель «Концентрация финансирования» в Приложении.

³⁷ В финансовой литературе крупные инвесторы также называются «институциональными» или «квалифицированными» инвесторами. Такими инвесторами могут быть, в частности, крупные корпорации, другие финансовые учреждения или состоятельные физические лица.

³⁸ Это явление наблюдалось в некоторых юрисдикциях во время глобального финансового кризиса, когда некоторые исламские инвестиционные банки либо терпели банкротство, либо сталкивались с серьезными финансовыми трудностями из-за риска пролонгации, связанного с товарной *Мурабаха*.

секьюритизированного портфеля, более эффективное управление активами и пассивами за счет сбалансированности притока и оттока денежных средств, а также способности предлагать новые и диверсифицированные продукты потребителям, у которых самые различные представления о соотношении риска и доходности. Кроме того, такого рода инструмент секьюритизации позволяет финансовым учреждениям удовлетворять спрос в финансировании путем создания новых финансовых продуктов, которые разделяют, модифицируют, переупаковывают и распределяют риск активов между разными инвесторами. Финансовые учреждения могут также диверсифицировать свою финансовую базу через секьюритизацию, смягчая дефицит кредитных средств, с которым они сталкиваются из-за лимитов достаточности капитала и норматива концентрации активов, установленных надзорными органами. Секьюритизация помогает финансовым учреждениям переводить свои активы в инструменты, которые могут быть размещены в других учреждениях, имеющих более длительный горизонт риска и высокий риск-аппетит, например, в взаимных фондах, страховых организациях, пенсионных фондах и с другими институциональными инвесторами. Исходя из этого, секьюритизация поддерживает финансовое учреждение, а также финансовую систему в целом, предоставляя возможности для диверсификации рисков, развивая инвестиционную деятельность и способствуя улучшению состояния и расширению рынков капитала.

75. Все эти экономические выгоды от секьюритизации в равной степени применимы и к ИФУ. Тем не менее, секьюритизация не является широко распространенным источником финансирования в различных юрисдикциях³⁹. В разных источниках указываются разные причины отсутствия интереса ИФУ к секьюритизации своих активов. К ним относятся более высокая стоимость эмиссии, недостаточное развитие или полное отсутствие необходимой нормативно-правовой базы, высокие издержки, связанные с замещением секьюритизированных активов и наличие избыточной ликвидности ИФУ, которая сводит к минимуму любую мотивацию к проведению секьюритизации своих активов. Несмотря на это, настоящие Руководящие принципы отмечают вклад различных юрисдикций в существенные улучшения в отношении нормативно-правовой базы, изменений в налоговом регулировании и создании новых ИФУ⁴⁰, которые могут простимулировать учреждения использовать возможности секьюритизации своих активов. Это может помочь ИФУ лучше управлять своими потребностями в ликвидности и капитале, а также увеличить объем ликвидности на финансовых рынках, на которых они осуществляют свою

³⁹ В ходе опроса, проведенного Советом по исламским финансовым услугам в рамках надлежащей процедуры подготовки этого стандарта, только 8% ИФУ (более 115 респондентов из 15 юрисдикций) заявили, что они использовали секьюритизацию в качестве источника финансирования. Среди прочего, решения Шариата о допустимых структурах секьюритизации могут варьироваться в зависимости от юрисдикции

⁴⁰ Здесь термин «ИФУ» используется в общем смысле и включает в себя соответствующие требованиям Шариата финансовые учреждения, отличные от банковских учреждений.

детальность. Наличие таких активов в балансе, как *Иджара*, *Мудараба* и *Мушарака*, с или без сочетания с другими шариатскими инструментами, создает для ИФУ возможность выпуска обращаемых *Сукук*. При этом важно, чтобы ИФУ, которые проводят секьюритизацию через КСН, выступающей источником финансирования, учитывали возможности использования таких компаний в качестве источников финансирования при неблагоприятных рыночных условиях. В условиях дефицита ликвидных средств ИФУ, как правило, испытывают трудности с доступом к рынку секьюритизации и, следовательно, должны отразить такие сценарии в своих стратегиях финансирования.

76. ИФУ могут проводить мобилизацию финансовых ресурсов из своих розничных и корпоративных источников финансирования посредством текущих счетов, неограниченных ИСРП или других типов счетов. На исламском межбанковском рынке ИФУ могут также привлекать средства используя межбанковские инструменты на основе *Мудараба*, товарная *Мурбаха*, *Вакалья* или других договоров, которые получили одобрение ШНС учреждения. ИФУ могут секьюритизировать свой портфель активов для привлечения средств и списания их со своего баланса. Характерные особенности различных источников финансирования на розничном и корпоративном рынках уже упоминались в пунктах 45-51 данных Руководящих принципов. Эти особенности подчеркивают, что большинство ИФУ при привлечении финансовых ресурсов, как правило, полагается на текущие счета и ИСРП. С одной стороны, большинство владельцев текущих счетов и ДИС проявляют лояльность к своим ИФУ, которая обусловлена соблюдением требований Шариата учреждением. Несмотря на это, оба типа источников финансирования являются неустойчивыми в том смысле, что владельцы текущих счетов имеют право изымать свои средства из ИФУ, когда потребуется, так как чаще всего для таких счетов учреждения используют договор *Кард*. В случае с ИСРП держатели инвестиционных счетов, как правило, рассчитывают на более высокую доходность, которая предлагается исходя из условия срочности депозита, тем не менее средства могут быть изъяты ДИС по первому требованию при условии их отказа от доли прибыли за самый последний период, в рамках принципа *Мубара'ат*.

77. ИФУ должны также учитывать особенности и риски различных продуктов и механизмов, используемых на исламском межбанковском рынке в целях мобилизации денежных средств и инвестирования избыточных ресурсов, к которым относятся, в частности, *межбанковская Мудараба*, товарная *Мурбаха* и *Вакалья*. Далее приводится анализ особенностей этих продуктов и механизмов как источников финансирования для ИФУ.

78. В ряде стран межбанковские инвестиции *Мудараба* являются одним из наиболее часто используемых ИФУ продуктов. Как отмечено в Руководящих указаниях GN-3,

межбанковские инвестиции *Мудāраба* обычно носят краткосрочный характер, а соотношение долей прибыли подлежит обсуждению между сторонами. Это недорогой, но необращаемый инструмент. Оговоренный между сторонами коэффициент распределения прибыли обычно является фиксированным, чтобы обеспечить достижение целевого показателя доходности, на которую рассчитывает инвестирующее ИФУ⁴¹. В Руководящих указаниях GN-3 отмечается, что используемые ИФУ методы сглаживания в отношении ИСРП, принадлежащих розничным клиентам и малому бизнесу, как правило, не применяются к межбанковским инвестиционным счетам на основе *Мудāраба*. Тем не менее в Руководящих принципах подчеркивается, что, поскольку межбанковские инвестиционные счета *Мудāраба* не являются обеспеченными и не дают поставщику денежных средств право требования по задолженности по отношению к получателю средств, риск контрагентов в таких сделках сохраняется, подвергая тем самым инвестора потенциальным убыткам. ИФУ, которые привлекают средства посредством таких инвестиций, должны четко определить согласованные коэффициенты распределения прибыли и учет денежных средств в случае убытка, включая любые методы, используемые для покрытия убытков, такие как РИР.

79. Товарная *Мурāбаха* – это основанная на договоре *Мурāбаха* операция купли-продажи товаров, соответствующих требованиям Шариата, на условиях оплаты либо наличными, либо отсроченного платежа. Исходя из GN-2 (*Руководящие указания по товарной Мурāбаха*, изданные в декабре 2010 года), ИФУ могут изыскивать денежные средства у других сторон применяя данную схему, то есть приобретая товар у частного лица или финансового учреждения в кредит и реализуя его через спот-продажу третьей стороне для получения денежных средств. В качестве источника финансирования товарная *Мурāбаха* учитывается как пассив ИФУ. Товарная *Мурāбаха* зачастую является краткосрочным инструментом, сроки погашения по которому могут быть продлены путем простого продления или рефинансирования⁴², или тиражирования серии краткосрочных транзакций *Мурāбаха* на более долгосрочный период. ИФУ также могут столкнуться с возможными разрывами ликвидности (несовпадения сроков погашения) при использовании СМТ ввиду низкого обращения таких инструментов, что само по себе является источником риска ликвидности. В этой связи ИФУ должны располагать средствами точной оценки денежных потоков в целях управления и снижения риска ликвидности.

⁴¹ Согласованный коэффициент распределения прибыли уточняется с учетом дохода, полученного в предыдущие периоды различными инвестиционными пулами (общими или специфическими), поддерживаемыми ИФУ, которые получают данные средства.

⁴² В случае товарной *Мурāбаха* продление договора происходит, когда стороны сделки заключают новое соглашение товарной *Мурāбаха* по истечении срока его действия. Согласно требованию Шариата, первоначальный договор должен быть расторгнут прежде чем клиент сможет заключить новый контракт.

80. Процесс управления рисками балансовой ликвидности в товарной *Мурāбаха* (включая потенциальный дисбаланс ликвидности) может представлять трудности для ИФУ, особенно когда одновременно увеличивается количество запросов на вывод средств и наблюдается падение ликвидности на рынке. Независимо от сырьевого товара и рынка, на котором ИФУ проводит операции через товарную *Мурāбаха*, необходимо наличие соответствующих процессов, принятых в учреждении, для измерения и управления риском балансовой ликвидности. Руководящие указания GN-2 также приводят пояснения относительно ряда других рисков, включая кредитный риск, рыночный риск, операционный риск, риск несоблюдения Шариата и риск нормы доходности в отношении товарной *Мурāбаха*, и подчеркивают важность обеспечения надежного процесса управления рисками для эффективного управления различными видами рисков, а также их взаимосвязями при проведении транзакций товарной *Мурāбаха*. ИФУ должны также учитывать расходы на брокерские операции с сырьевыми товарами, которые обычно начисляются по этим сделкам соответствующими товарными брокерами. Товарные брокеры взимают фиксированную комиссию независимо от срока обращения размещений или депозитов, которая может уменьшить доход, получаемый ИФУ от размещения, или снизить рыночную конкурентоспособность нормы прибыли, предлагаемую ИФУ своим клиентам. Этот момент особенно актуален для более коротких (овернайт и недельных) межбанковских операций, которые обычно используются для целей управления риском ликвидности в ситуациях, когда рыночные ставки низки, а операционные издержки непропорционально высоки.

81. *Вакāля* – это договор управления инвестициями, в котором инвестор соглашается предоставить ИФУ средства для инвестирования в различные активы. ИФУ, по сути, является агентом инвестора и получает вознаграждение за свои услуги, в то время как инвестор получает доход. Данное соглашение влечет за собой более низкие транзакционные издержки из-за невовлеченности брокера, но, как правило, этот вид договора более рискованный для инвесторов ввиду наличия риска контрагентов и необеспеченного характера. Данный вид сделки является необращаемой и внебиржевой, обусловленная отсутствием маркет-мейкеров. ИФУ должны осознавать, что их размещения на основе *Вакāля* могут быть довольно рискованным при возникновении вопросов, связанных с надежностью или соответствиям Шариата деятельности учреждений, выступающих в роли агента. ИФУ также должны оценить влияние любых рыночных потрясений на такие размещения. В целях снижения риска документации (контрактного риска), связанного со средствами *Вакāля*, ИФУ необходимо подготовить и стандартизировать свою договорную документацию в соответствии с передовыми международными практиками. Если ИФУ используют *Вакāля* в качестве инструмента

управления ликвидностью на межбанковском рынке для привлечения денежных средств, то такие средства должны храниться в соответствующей ликвидной форме, уделяя должное внимание к совпадению сроков погашения.

82. Обеспечение доступа к рынкам является важным элементом достижения диверсификации финансовой базы ИФУ. Доступ к различным рынкам финансирования гарантирует, что ИФУ могут привлекать новые средства и продавать свои активы, соответствующие Шариату, и *Сукӯ* не испытывая серьезных трудностей и ценовых диспропорций. Рекомендуется время от времени проверять статус взаимоотношений с важнейшими источниками финансовых средств и поддерживать каналы связи. ИФУ также должны иметь возможность определять альтернативные источники финансирования, позволяющие справиться с любым рыночным давлением, как часть плана финансирования при чрезвычайных ситуациях. Альтернативные источники потенциального финансирования ИФУ могут формироваться путем расширения депозитов и инвестиционных счетов, секьюритизации, продажи необремененных активов, соответствующих Шариату, сокращения выделенных безотзывных линий финансирования⁴³, через доступ к местному исламскому межбанковскому рынку, через товарную *Мурāбаха*, обеспеченное финансирование посредством альтернативных инструментов, соответствующих требованиям Шариата и т.д.

Консолидированное управление риском ликвидности

Принцип 8

В случаях, когда ИФУ является частью финансовой группы (например, полноценного исламского банка или исламского инвестиционного банка) или частью традиционного банка (например, «исламским окном») с централизованной структурой управления риском ликвидности, СД и высшее руководство на уровне группы/материнской организации должны разработать стратегию, политику и процедуры для исламских операций с учетом положения таких операций в рамках общей группы/материнской организации, а также с учетом взаимной независимости и ограничений при передаче ликвидности между участниками группы в соответствии с Шариатом.

83. Большинство ИФУ являются либо частью финансовой группы (например, исламский коммерческий или инвестиционный банк могут быть частью группы, которой принадлежат как исламские, так и традиционные учреждения), либо управляются традиционным банком (через исламские окна). Структура управления риском ликвидности

⁴³ Как упоминается в сноске 17, выделенные линии финансирования могут быть очень ненадежным источником финансирования в условиях рыночного стресса; поэтому зависимость от таких выделенных линий должна быть минимальной, если имеется.

в этих организациях, которые могут действовать в пределах одной или разных юрисдикций, может быть централизованной или децентрализованной в зависимости от структуры, размера, бизнес-модели и политики управления рисками на уровне группы или материнской организации⁴⁴. Особая трудность связана с материнской организацией исламского окна, находящейся в другой юрисдикции, которые ввиду некоторых ограничений испытывают сложности, связанные с переводом средств между материнской организацией и «окном». В централизованной структуре управления риском существует ряд характеристик, которые должны быть учтены в общей структуре в отношении риска ликвидности, в том числе учитывая правовые, регулятивные и шариатские особенности. В этой структуре материнская организация несет основную ответственность за мониторинг и контроль риска ликвидности в рамках исламских операций и головного офиса группы. Эта структура должна предусмотреть процессы, позволяющие агрегировать данные многочисленных систем, чтобы получать представление о риске ликвидности в масштабах всей группы компаний/предприятия.

84. Система управления рисками ИФУ должна также учитывать размер, роль и значимость исламских видов операций внутри группы/организации и принимать во внимание фактор распространения кризиса ликвидности в результате репутационных рисков. При использовании централизованной⁴⁵ структуры управления рисками СД должен утвердить характер и масштабы централизации, включая следующее:

- а. на ком лежит ответственность за управление и надзор;
- б. где будет производиться бухгалтерская проводка всех входящих и исходящих потоков;
- в. роли и обязанности различных подразделений, отвечающих за текущее управление ликвидностью на уровне группы компаний/головного офиса и на уровне исламских операций;
- г. роль высшего руководства на уровне группы/головного офиса и на уровне исламских структур;
- д. периодичность и тип отчетности, принятый для предоставления высшему руководству на уровне группы компаний/головного офиса и исламских операций;
- е. на ком лежит функция выполнения ПФЧС в отношении исламских видов

⁴⁴ В случае полноценных ИФУ в основном используется децентрализованная или комбинированная централизованно-децентрализованная структура, однако некоторые ИФУ действительно используют централизованную структуру. В случае операций исламского окна, общей системой является централизованное управление риском ликвидности на головном уровне. Некоторые операции исламского окна, которые достигают значительных размеров в рамках общих операций (традиционного) банка, иногда получают больше полномочий в управлении своим риском ликвидности. То же самое относится и к исламским окнам, материнский банк которых находится в другой юрисдикции.

⁴⁵ В зависимости от организационной структуры ИФУ эти параметры могут быть применимы к комбинированной централизованно-децентрализованной структуре.

операций – сотрудниками исламских операций или службами казначейства и управления рисками группы компаний/головного офиса;

- ж. вид помощи, оказываемой материнской компанией, доступный исламским операциям в случае дефицита ликвидности, вызванного рыночными факторами или факторами, присущими конкретной структуре;
- з. кто вправе получать доступ к надзорной поддержке в случае проблем с ликвидностью в исламских операциях. Если исламские операции могут иметь прямой доступ к финансовой поддержке надзорного органа в рамках шариатских норм, то какого рода поддержка потребуется от казначейства группы компаний/головного офиса;
- и. ограничения, вводимые в отношении переводов ликвидности между исламскими операциями и группой компаний/головным офисом;
- к. часть подразделения, отвечающая за поддержание требуемого надзорными органами буфера ликвидности;
- л. структура, ответственная за обеспечение и доступ к залогу в случае необходимости.

85. Основной проблематикой при передаче ликвидности от исламской структуры к традиционной группе компаний/головному офису или наоборот является вопрос разграничения средств, нормативных ограничений на любой такой перевод и наличие структур или механизмов, соответствующих Шариату, которые могут быть использованы для облегчения размещения средств. Многие ИФУ разработали структуры, соответствующие Шариату, позволяющие размещать средства из традиционных групп компаний/головного офиса в ИФУ. Такие структуры, как правило, построены с использованием механизмов *Мудāраба*, *Вакāля* и товарной *Мурабаха*. Тем не менее размещение избыточных средств в традиционной группе/головном офисе через исламские структуры вызывает определенные шариатские вопросы, особенно в отношении выплат прибыли от таких размещений.

86. Управление риском ликвидности в исламских инвестиционных банках имеет некоторые ключевые особенности. Исламские инвестиционные банки, как и их традиционные аналоги, не имеют доступа к депозитам клиентов и инвестиционным счетам. В основном, исламские инвестиционные банки не могут рассчитывать на поддержку ликвидности со стороны надзорных органов, выделяемую через соответствующий Шариату механизм кредитования последней инстанции, как в нормальных, так и стрессовых рыночных условиях. Такие банки в значительной степени полагаются на рыночные источники финансирования, главным образом, через структуры товарной

Мурāбаха и Вакāля, что соответствует их бизнес-модели. Для исламских инвестиционных банков, входящих в банковскую группу, внутригрупповое финансирование играет ключевую роль в обеспечении устойчивости и стабильности⁴⁶. Проблема может возникнуть в периоды общегруппового или общесистемного дефицита ликвидности, когда в других частях группы отсутствует значительный резервный потенциал ликвидности. Кроме того, любая поддержка ликвидности со стороны других подразделений группы будет зависеть от их готовности и способности передавать ликвидность с использованием механизмов, соответствующих требованиям Шариата. Исходя из этого, при разработке стратегии, политик и процедур управления риском ликвидности в исламских инвестиционных банках СД и высшее руководство на уровне группы компаний должны надлежащим образом учитывать бизнес-модель ИФУ и возможные ограничения в отношении перевода ликвидности, связанные с внешними (правовые, нормативные требования, требования платежно-расчетных систем) или внутренними (лимиты, политика или пределы допустимого риска внутри группы) причинами.

Поддержание высококачественного резервного запаса ликвидности

Принцип 9

ИФУ должны поддерживать резервный запас ликвидности, состоящий из денежных средств и других высоколиквидных активов, соответствующих требованиям Шариата, с тем, чтобы выдерживать длительные периоды потенциальных стрессовых ситуаций. Должны существовать минимальные правовые, нормативные или операционные барьеры, препятствующие продаже или передаче в залог таких активов для целей мобилизации финансовых ресурсов в условиях различных рыночных потрясений. Величина и структура таких активов должны соответствовать установленной ИФУ склонности к риску и требованиям к ликвидности, оцениваемым в ходе стресс-тестирования.

87. ИФУ должны поддерживать буфер ликвидности в качестве первой линии обороны в случае проблем с ликвидностью. Буфер ликвидности состоит из денежных средств и других высоколиквидных необремененных активов, соответствующих Шариату, и является важным инструментом при стрессовых рыночных условиях, когда ИФУ может потребоваться мобилизация ликвидности в течение короткого промежутка времени, а обычные источники финансирования недоступны или неспособны удовлетворить потребность в ликвидности. Такой резервный запас должен быть достаточным для того,

⁴⁶ Многие исламские инвестиционные банки в юрисдикциях Совета сотрудничества стран Персидского залива, пережившие недавний глобальный финансовый кризис, были частью финансовой группы, и поэтому материнская компания оказывала этим банкам поддержку в виде капитала и ликвидности в трудные времена. Стабильная депозитная база и более безопасный инструментариум финансирования, предоставляемый сильной материнской компанией (полноценным исламским розничным банком), позволили таким исламским инвестиционным банкам легче пережить неожиданный разрыв в экономическом цикле.

чтобы ИФУ смогло выдержать длительный период дефицита ликвидности, исходя из установленной склонности к риску, без каких-либо изменений в своем бизнес-плане или текущей операционной деятельности. Наличие такого рода избыточной ликвидности⁴⁷ устраняет необходимость принятия ИФУ чрезвычайных мер на начальном этапе кризиса.

88. ИФУ должны регулировать величину буфера ликвидности исходя из расчета дефицита финансовых средств и результатов стресс-тестирования в течение определенных временных диапазонов. Регулирование величины буфера ликвидности во многом зависит от допущений, сделанных при определении стрессовых условий. Эти допущения учитывают такие факторы, как чистая и кумулятивная потребности в финансировании на различных временных отрезках, а также включают как договорные, так и внедоговорные денежные потоки. Допущения также должны учитывать такие факторы, как продолжительность и серьезность кризиса, вывод средств ДИС и вкладчиками, а также отсутствие вариантов необеспеченного финансирования (включая межбанковские *Мудāраба*, *Вакāля* и товарную *Мурабаха*) и обеспеченного финансирования (любой механизм, соответствующий Шариату, который является альтернативой РЕПО) из низколиквидных активов. СД и высшее руководство ИФУ должны обеспечить баланс между «затратами» на поддержание буфера ликвидности и «выгодой» с точки зрения получения бóльших возможностей урегулирования непредвиденных потребностей в ликвидности за счет сформированного резерва. Наличие большого запаса ликвидности, необоснованного с позиции склонности к риску ИФУ, может повлиять на финансовые возможности учреждения, повысить стоимость финансирования, а также привести к снижению экономической активности.

89. ИФУ следует рассмотреть вопрос о поддержании буфера ликвидности исходя из трех фаз кризиса. На первом этапе буфер ликвидности должен быть достаточен для удовлетворения потребностей в ликвидности при сильном рыночном стрессе продолжительностью от одной до двух недель. На втором этапе буфер должен быть в состоянии выдержать менее сильный стресс в течение двух-четырех недель. Третья фаза сохраняющего кризиса ликвидности начинается после истечения периода второй фазы. Оперативные и административные меры должны приниматься на каждом этапе кризиса ликвидности в соответствии с заранее определенными мероприятиями, установленными ИФУ в рамках ПФЧС. На последнем этапе ИФУ может также рассмотреть принятие более стратегических мер, такие как изменение бизнес-модели или корректировка балансового

⁴⁷ В последние годы избыточная ликвидность стала проблемой для многих ИФУ в некоторых юрисдикциях. Несмотря на то, что это защитило данные ИФУ от последствий недавнего глобального финансового кризиса, избыточная ликвидность стала причиной потенциально более низкой доходности, причитающейся ДИС, а также к слабому управлению активами и пассивами и снижению конкурентоспособности ИФУ. Избыточная ликвидность также может побудить ИФУ прибегать к рискованным инвестициям и перетягивать средства на финансовые операции с привлечением заемных средств, такие как товарная *Мурабаха*. ИФУ должны обеспечить, чтобы имеющиеся разрывы по срокам погашения не превышали способности учреждения поглотить трансформацию сроков погашения в рамках имеющейся инфраструктуры.

портфеля.

90. Буфер ликвидности в ИФУ должен включать наличные деньги и высоколиквидные активы⁴⁸, которые могут быть проданы или выступить в качестве обеспечения по шариатским альтернативным сделкам РЕПО при тревожной ситуации на рынке⁴⁹. Наравне с высоколиквидными инструментами могут применяться другие инструменты с более длительным сроком реализации при условии, что ИФУ могут подтвердить свою способность обеспечить ликвидность посредством таких инструментов в установленные сроки. Основной актив в составе буфера ликвидности должен отвечать критериям залогового обеспечения для привлечения ликвидности от надзорного органа через механизмы, соответствующие требованиям Шариата. При расчете величины буфера ликвидности ИФУ могут также учитывать резервы в центральных банках, если учреждение докажет возможность использования этих резервов в случае необходимости без каких-либо регулятивных последствий. Критериями определения приемлемости инструмента в качестве включения его в буфер ликвидности являются размер, срок погашения, глубина рынка, оборачиваемость с точки зрения Шариата, а также число инвесторов, владеющих таким инструментом. ИФУ должны обеспечить необходимую степень диверсификации своего буфера ликвидности и гарантировать отсутствие каких-либо ограничений – правовых, нормативных или операционных – на использование этих активов. ИФУ следует также решить вопрос поддержания буферов высоколиквидных активов, выраженных в других основных валютах, особенно в тех случаях, когда местная валюта является неконвертируемой.

91. ИФУ должны проводить оценку и проявлять активность на тех рынках, на которых имеются активы учреждения, соответствующие Шариату, используемые в буферах ликвидности. Такой анализ рынка позволит ИФУ следить за ликвидностью этих инструментов в различных рыночных условиях и даст возможность проверить свои допущения. Кроме того, анализ рынка предполагает минимизацию потенциально неблагоприятных репутационных последствий, которые могут возникнуть в результате проявления активности на рынке в сложные периоды, подавая ложные рыночные сигналы

⁴⁸ Для целей этого Принципа инструменты, соответствующие требованиям Шариата/Сукӯк должны иметь следующие характеристики, чтобы считаться высококачественными ликвидными активами: низкий кредитный риск; низкий рыночный риск; низкую волатильность цен; высокий кредитный рейтинг; простоту и определенность оценки; котируемость на признанной бирже; наличие активных и заинтересованных маркет-мейкеров; низкую рыночную концентрацию; большие объемы торгов; низкий весовой коэффициент риска в соответствии со стандартизированным подходом к кредитному риску; не являться обязательством финансового учреждения или любого из его аффилированных лиц; являться Сукӯк, выпущенными многосторонними органами/высокорейтинговыми суверенами/высокорейтинговыми корпоративными органами или публичными отраслевыми предприятиями и т.д. В предлагаемых Руководящих указаниях Совета по исламским финансовым услугам по количественным показателям для управления риском ликвидности в ИФУ будут даны дальнейшие указания по этому вопросу.

⁴⁹ В случае «системного» дефицита ликвидности центральные банки будут играть первостепенную роль в обеспечении наличия достаточной ликвидности на рынке. Эта роль может включать применение денежно-кредитной политики, которая увеличивает ликвидность финансирования и снижает ставки финансирования на рынке. В противном случае рыночная динамика приведет к росту рыночных ставок финансирования. Будет трудно ожидать, что ИФУ сохранят буфер ликвидности для такого события, поскольку стоимость удержания такого буфера в течение неопределенного периода времени может быть в совокупности намного выше, чем увеличение стоимости финансирования в период стресса от одной до четырех недель и более.

различным заинтересованным сторонам о состоянии своей ликвидности, финансовом положении и надежности. В случае, когда ИФУ входят в группу компаний, которая располагает стратегией управления риском ликвидности группы, или рассчитывают на получение в кризисные периоды ликвидных активов от своей материнской организации или других организаций группы, учреждение должно быть осведомлено и принимать меры, направленные на устранение любых правовых, межотраслевых или трансграничных нормативных требований, которые ограничивают получение ликвидности. ИФУ также необходимо подготовиться к изменениям надзорных требований в отношении поддержки ликвидности для ИФУ, которые могут происходить время от времени.

92. Одной из проблем, с которой сталкиваются ИФУ во многих юрисдикциях, является наличие соответствующих Шариату высоколиквидных активов, представленных в достаточном количестве и объеме для включения их в буфер ликвидности. Еще более сложная задача в этих юрисдикциях для ИФУ это найти актив, который может быть использован в качестве обеспечения при получении поддержки ликвидности от надзорного органа. Данные Руководящие принципы, принимая к сведению существующие проблемы, подчеркивают, что ИФУ, сталкиваясь с подобными трудностями, должны прилагать совместные усилия для обеспечения доступности таких инструментов, что позволит им обеспечить функционирование в длительные периоды стресса. Сотрудничество между участниками отрасли, крупными корпоративными субъектами и предприятиями государственного сектора, а также надзорным органом в юрисдикции – ключевой фактор в решении этой проблемы. Сложные рыночные условия не являются оправданием неустойчивости ИФУ, которые должны выдерживать острые кризисы ликвидности и рыночные потрясения и готовы выполнять свои фидуциарные обязанности по отношению к своим источникам средства, прежде всего, к ИСРП.

Подготовка плана финансирования в чрезвычайных ситуациях (ПФЧС)

Принцип 10

Все ИФУ, независимо от их характера и сложности, должны располагать планами финансирования в чрезвычайных ситуациях (ПФЧС), регламентирующие план действий и процедуры для решения проблем ликвидности. Такой план должен быть сформулирован на основании данных, полученных от всех соответствующих служб ИФУ, учитывая при этом результаты стресс-тестов, в том числе анализ сценариев. ПФЧС должен предусматривать четкое распределение ролей и обязанностей, а также дублирование ключевых функций с адекватным планом внутренней и внешней коммуникации, охватывающий различные стадии стрессовых событий. ПФЧС должен включать регулярный анализ сопутствующих триггеров с

необходимыми процедурами, предусматривающими доведение информации до соответствующего верхнего уровня. ПФЧС должен пересматриваться по мере изменения деловых и рыночных условий.

93. ИФУ необходимо разработать план финансирования в чрезвычайных ситуациях, в котором определены план действий, политики и процедуры для решения любой возникшей чрезвычайной ситуацией с ликвидностью. ПФЧС, как правило, подбирается под обстоятельства, влияющие на состояние ликвидности ИФУ в результате рыночного или идиосинкратического (специфического) стресса или в обоих ситуациях. Основные задачи ПФЧС заключаются в том, чтобы уменьшить последствия кризиса ликвидности, поддерживать статус действующего предприятия и подавать рыночные сигналы о том, что ИФУ относительно устойчивы. Среди главных элементов ПФЧС можно выделить: (а) определение триггерных событий, который активизируют ПФЧС; (б) управление ПФЧС на различных этапах неблагоприятных событий, включая описание ролей и обязанностей различных служб и комитетов; (в) процедуры доведения сведений до более высокого уровня, поясняющие, когда поднимать вопрос о рассмотрении и как вводить дополнительные меры по привлечению финансовых средств; (г) внутренние и внешние коммуникационные планы, включая связь с основными контрагентами, клиентами, ДИС, аудиторами, средствами массовой информации и надзорными органами; (д) частоту и параметры, используемые в качестве основы для пересмотра ПФЧС; и (е) рациональный набор критерий деактивации ПФЧС с соответствующими процедурами передачи информации на более высокий уровень.

94. ПФЧС должен быть тесно взаимосвязан с общей стратегией, политикой и процедурами управления риском ликвидности и быть пропорционален размеру ИФУ, характеру продуктов, профилю рисков и уровню склонности к риску⁵⁰. Данный ПФЧС должен, в том числе, предусмотреть способы устранения ограничений на получение соответствующего Шариату финансирования от рыночных источников, а также от надзорного органа. В ПФЧС должны быть ясно прописаны имеющиеся источники финансирования и необремененные активы⁵¹ на различных этапах кризиса, а также объем средств, которые могут быть мобилизованы из этих источников, включая информацию об ожидаемых сроках, необходимых для привлечения дополнительных средств. ПФЧС должен быть достаточно гибким и обеспечивать баланс между важностью наличия заранее запланированных процедур для устранения нарушений и необходимостью обеспечения свободы действия, которая может увеличить скорость реагирования в

⁵⁰ Если он входит в состав группы, то ПФЧС ИФУ должен разрабатываться на консолидированной основе с учетом потенциального риска ликвидности, возникающего у других организаций группы.

⁵¹ Необремененные активы могут служить залоговым обеспечением для мобилизации гарантированного финансирования.

различных прогнозируемых и неожиданных ситуациях. Помимо этого, ПФЧС должен включать порядок погашения значительных платежей на внутрисдневной основе с признанием в полной мере принятых конвенций в отношении платежно-расчетных систем и залоговых требований в этой связи. В процесс ПФЧС должны быть привлечены все соответствующие службы и органы ИФУ, прежде всего, высшее руководство, казначейство, служба управления риском и финансовый отдел. Разработанный план должен быть официально утвержден СД ИФУ. Некоторые ИФУ на этапе разработки плана могут консультироваться со своими отделами информационных систем и коммуникаций или надзорными органами.

95. ИФУ также должны определить триггерные события, которые приводят в действие различные стадии ПФЧС. К подобным событиям могут относиться ситуации, связанные с ИФУ, такие как понижение кредитного рейтинга или рейтинга Сукӯк, оригинатором которого является само учреждение или заемщиком, проблемы в конкретных продуктах или направлениях деятельности (например, кризис, затрагивающий важный сегмент рынка и приводящий к сокращению денежных потоков ИФУ, обусловленное потерей клиентов и проблемами с взысканием задолженности), дефолт или понижение рейтинга Сукӯк, которым владеет учреждение и т.д. Могут произойти некоторые внешние события, которые вызовут необходимость активизации ПФЧС, такие как понижение рейтинга или банкротства холдинга Сукӯк или других исламских ценных бумаг, принадлежащего учреждению, ухудшение общих рыночных условий или же национальных экономических показателей, что отражается на страновом риске, негативная огласка о шариатском соответствии или изменения в правовых, бухгалтерских и налоговых требованиях, которые могут отрицательно сказаться на позиции ликвидности ИФУ. ИФУ необходимо проводить регулярный мониторинг факторов, приводящих в действие ПФЧС, предоставляя соответствующую отчетность высшему руководству и комитетам, такими как КУАП.

96. ИФУ должны четко обозначить роли и обязанности различных сотрудников, участвующих в управлении ПФЧС на каждом этапе кризиса ликвидности. ИФУ следует классифицировать данные этапы, такие как: (а) распознавание различных триггерных событий, влекущих за собой вывод средств со счетов вне предсказуемых сценариев; (б) кризис ликвидности, когда необеспеченное залогом финансирование может быть частично недоступно и возникает необходимость ликвидации активов или инвестиций в установленном порядке; и (в) состояние сильного шока ликвидности, при котором необеспеченное залогом финансирование недоступно, а обеспеченное финансирования затруднено. В ходе каждого этапа ИФУ должны определить роли и обязанности соответствующих комитетов правления и высшего руководства, а также других сотрудников во избежание любой путаницы и ложного представления об их ролях. ИФУ

могут также рассмотреть вопрос о формировании группы антикризисного управления⁵² с четко распределенными руководящими функциями для повышения внутренней координации и эффективности принятия решений во время кризиса ликвидности. Группа антикризисного управления может изучать отчеты по моделированию сценариев и стресс-тестированию в дополнение к мониторингу рыночной информации, анализу отчетов о позициях ликвидности и верификации планов коммуникации. ИФУ также должны определить обязанности, прикрывающие ключевые функции и назначить сотрудников во время кризиса.

97. ПФЧС ИФУ должен иллюстрировать процесс принятия решений, осуществляемых на различных этапах кризиса ликвидности. Данный процесс должен предусмотреть определение характера и сроков действий, предпринимаемых сотрудниками, ответственным за управление кризисом ликвидности, в соответствии с возложенными на них функциональными обязанностями. Процесс принятия решения должен предусмотреть детальную разработку параметров, на основании которых осуществляется передача любого вопроса вышестоящему руководству и определить те должности членов правления, которые должны быть задействованы на каждом этапе. Эти процедуры должны разъяснять характер и масштабы внутренней коммуникации и взаимодействия между различными службами и подразделениями ИФУ, а также внешней коммуникации со средствами массовой информации, надзорными органами и другими заинтересованными сторонами.

98. Коммуникационный план ИФУ, определенный ПФЧС, должен обеспечивать четкую, оперативную и регулярную внутреннюю коммуникацию, гарантирующую своевременное принятие решений, и избегать любого ложного представления или путаницы относительно роли и необходимых действий различных сотрудников, предпринимаемых во время кризиса. Цель внешней коммуникации должна заключаться в обеспечении определенной степени уверенности различных заинтересованных сторон, включая участников рынка, источников финансирования, сотрудников, кредиторов и инвесторов, надзорных органов, страховщиков вкладов, средств массовой информации и акционеров в безопасности и надежности ликвидности и финансового положения ИФУ. Особое значение имеет последовательное информирование участников рынка, клиентов и надзорных органов, поскольку отсутствие доверия этих сторон к рыночному положению ИФУ может помешать бесперебойному функционированию учреждения в период кризиса.

99. ИФУ должны регулярно проверять и пересматривать ПФЧС, с тем чтобы оценить его эффективность, убедиться в его актуальности и соответствии изменяющимся

⁵² См. IFSB-1, пункт 99.

рыночным условиям. ИФУ могут рассмотреть возможность оценки применения ПФЧС при моделировании стрессовых ситуаций, при наличии. В случае если результаты этих оценок не соответствуют установленным минимальным стандартам, ИФУ должны внести соответствующие корректировки, отражающие сферу применения ПФЧС. ИФУ должны также регулярно апробировать ПФЧС для обеспечения учета ключевых рисков, понимания этих планов действий, а также установления четких ожиданий от каждой службы во время кризиса. Процедура апробирования должна также оценивать надежность связей, эффективность юридической и операционной документаций, доступность кредитных линий и реализуемость портфеля активов учреждения, соответствующих требованиям Шариата, путем продажи или через любой обеспеченный залогом механизм. Высшее руководство ИФУ должно внести соответствующие изменения в ПФЧС исходя из результатов проверки и анализа различных допущений и компонентов и, таким образом, представлять измененный ПФЧС на утверждение СД. ИФУ должно пересматривать свой ПФЧС не реже одного раза в год, независимо от своей бизнес-модели и характера своей деятельности. Тем не менее, если этого требуют рыночные условия или бизнес-модель ИФУ, ПФЧС может обновляться чаще.

100. ИФУ может столкнуться с рядом ограничений, которые могут затруднить эффективное применение ПФЧС во время кризиса ликвидности. К таким ограничениям могут относиться трудности реализации соответствующих Шариату активов/Сукӯк, отсутствие или недостаточность соответствующих Шариату государственных ценных бумаг/ценных бумаг центрального банка, которые могут быть использованы в качестве залогового обеспечения, недоступность/нехватка резервных линий, минимальный объем секьюритизации в качестве альтернативного источника финансирования, дефицит соответствующих Шариату источников для удовлетворения внутридневных потребностей в ликвидности и учет роли надзорных органов в обеспечение поддержки ликвидности в периоды стресса. Несмотря на то, что многие из этих проблем носят структурный характер, высшее руководство ИФУ должно предпринять усилия по преодолению их путем взаимодействия между различными участниками отрасли исламских финансовых услуг в соответствующей юрисдикции, а также путем тесного сотрудничества с их надзорными органами. Надежные и современные внутренние процессы, а также готовность противостоять любым кризисам ликвидности являются залогом к успешной эксплуатации ИФУ своего ПФЧС и, таким образом, к обеспечению бесперебойного функционирования и жизнеспособности бизнес-модели учреждения.

Управление залогом, соответствующим требованиям Шариата

Принцип 11

ИФУ должны располагать механизмами определения потребностей в залоговом

обеспечении, соответствующему Шариату, исходя из различных временных диапазонов и учитывая шариатские, правовые и оперативные ограничения, связанные с использованием соответствующего залогового обеспечения. ИФУ должны активно управлять своими позициями по залому различая обремененные и необремененные активы, а информационная система учреждения должна идентифицировать имеющиеся необремененные обеспечения по типу, валюте и местоположению как в обычных, так и в стрессовых условиях.

101. Рынок межбанковского финансирования для ИФУ в основном сосредоточен вокруг необеспеченных продуктов⁵³, таких как товарная *Мурāбаха*, межбанковская *Мудāраба* и *Вакāля* и др. Однако основной причиной низкой зависимости ИФУ от рынков РЕПО во многих юрисдикциях, в которых они функционируют, остается медленный прогресс рынка и шариатские разногласия относительно дозволенности альтернативных РЕПО сделок. Тем не менее, с повышением внимания к разработке этих альтернативных механизмов ожидается, что со временем ИФУ расширят свои операции на рынке обеспеченного залогом финансирования в целях управления своей ликвидностью, что повысит важность поддержания и контроля высококачественного обеспечения в виде необремененных активов.

102. Для обеспечения надлежащего управления залогом, соответствующего требованиям Шариата, ИФУ должны располагать стратегией, политикой и процедурами для определения своих потребностей в обеспечении в различных временных промежутках как в обычное, так и в стрессовое время. ИФУ должны также определять шариатские, правовые, нормативные и операционные ограничения на использование и передачу залога между различными юрисдикциями и валютами, а также в соответствии с характером активов. ИФУ также должны оценивать уровень залогового обеспечения в соответствии со своими требованиями к буферу ликвидности и с учетом различных этапов кризиса ликвидности, указанных в ПФЧС учреждения. ИФУ также должны изучить возможность расширения спектра залогового обеспечения, находящегося в их распоряжении, которое может быть диверсифицировано по валютам, юрисдикциям, типам и срокам действия.

103. ИФУ должны осуществлять активное управление своими позициями по

⁵³ Традиционные финансовые учреждения во всем мире с годами все больше полагаются на использование обеспеченного оптового финансирования через соглашения обратного выкупа, и поэтому важность поддержания высокого качества обеспечения для этих учреждений многократно возросла. Наличие и регулярное использование залогового обеспечения стало важным элементом структуры финансирования и ликвидности многих международных финансовых учреждений в связи со структурными изменениями, связанными с розничными рынками финансирования, а также повышением сложности и значительным расширением их операционных возможностей. Тем не менее это изменение до сих пор не затронуло большинство ИФУ, где бизнес-модель по-прежнему опирается в основном на розничное финансирование от ИСРП и других счетов, которые по своей сути являются более стабильными, чем оптовые рынки финансирования. Это снижает уязвимость ИФУ к шокам рыночной ликвидности и повышает надежность их структуры финансирования и баланса.

залоговому обеспечению, проводя различие между обремененными и необремененными активами. ИФУ должны иметь надежную информационную систему управления (ИСУ), которая может удовлетворять требованиям и задачам управления риском ликвидности и отслеживать ожидаемые денежные потоки, исходя из договорных и поведенческих характеристик активов, пассивов и забалансовых статей. ИСУ должна позволять определять местонахождение юридического лица и физического места хранения или нахождения залогового имущества⁵⁴. Различные виды активов, используемые в качестве залогового обеспечения ИФУ должны быть диверсифицированы в целях удовлетворить потребности в денежных средствах на внутрисуточной, овернайт или более длительные сроки. ИСУ учреждения должна также иметь возможность высчитывать предполагаемый срок, необходимый для реализации обремененных активов в случае чрезвычайной ситуации или наступления срока погашения при текущей операционной деятельности. Принимая во внимание существующие различия в отношении приемлемости и обращаемости различных видов активов, соответствующих Шариату, и Сукӯк, ИФУ должны прежде всего проводить оценку приемлемости имеющихся активов для выбранных учреждением рынков обеспеченного финансирования. ИФУ необходимо следить за ценообразованием своих залоговых активов, которое в значительной степени зависит от спроса на залоговое обеспечение на рынке. Такие требования могут влиять на цены как в момент первичного выпуска, так и в течение срока службы актива. Любое значительное снижение цен в залоговых позициях повлияет на объем ликвидности, которую могут поднять ИФУ, и, таким образом, скажется на его прибыльности.

Сотрудничество между ИФУ

Принцип 12

Ввиду отсутствия развитого исламского межбанковского рынка для эффективного управления рисками ликвидности в ряде юрисдикций, ИФУ должны тесно сотрудничать между собой в целях разработки соответствующих Шариату процедур, решений и механизмов торговли для целей управления ликвидностью. Такое сотрудничество может включать в себя создание ассоциаций исламского банкинга или финансирования в соответствующей юрисдикции. Подобные мероприятия могут поддерживаться надзорными органами в целях обеспечения надежной платформы и согласованности договоренностей, способствующих активной торговле между ИФУ, при наличии маркет-мейкеров, участвующих в сделках с финансовыми инструментами и механизмами.

104. Основным препятствием для эффективного управления риском ликвидности ИФУ

⁵⁴ Дополнительные разъяснения вы можете посмотреть в показателе «Имеющиеся в наличии необремененные активы» в Приложении.

во многих юрисдикциях является состав менее развитых исламских межбанковских рынков – небольшое количество участников, небольшой объема и небольшой выбор механизмов инвестирования и финансирования средств, особенно в краткосрочной перспективе. Такие ограничения затрудняют проведение эффективного управления ликвидностью ИФУ в соответствующих юрисдикциях, что влияет на их конкурентоспособность и устойчивость, а также на способность противостоять любой кризисной ситуации с ликвидностью и рыночным стрессам. Несмотря на эти ограничения, ИФУ не могут снять с себя ответственности по проведению эффективного управления своими фондами, по поддержанию конкурентоспособности и прибыльности исходя из своих фидуциарных обязанностей в качестве агентов своих источников финансирования, в частности, ДИС.

105. Учитывая вышеизложенное, ИФУ должны тесно сотрудничать с другими ИФУ, особенно в рамках одной юрисдикции, и по возможности на базе ассоциаций исламской банковской индустрии, при наличии таковых. Надзорный орган может также содействовать ИФУ в своей юрисдикции в налаживании сотрудничества и взаимодействия в целях установления договоренностей, соответствующих Шариату, поиска решений и торговых механизмов для эффективного управления ликвидностью и обеспечения равных условий функционирования. ИФУ также должны совместно работать над достижением взаимных соглашений в отношении применения стандартизированных договоров⁵⁵ для различных видов сделок, соответствующих Шариату, для целей снижения риска документации, сокращения требуемого времени и издержек по сделкам. Помимо этого, ИФУ также должны проанализировать возможность расширения круга и видов залогового обеспечения, приемлемого в рамках их юрисдикции⁵⁶. Если на текущий момент приемлемые виды залогового обеспечения отсутствуют, то ИФУ могут рассмотреть вопрос учреждения ассоциации исламских финансовых учреждений в своей стране, которая может сыграть важную роль в улучшении координации между участниками отрасли и стать катализатором разработки различных совместных инициатив.

106. В дополнение к существующим и рассмотренным в рамках пояснений к Принципу 7 вариантам, учеными, отраслевыми практиками и другими заинтересованными сторонами были выдвинуты предложения по управлению риском ликвидности со стороны ИФУ на межбанковском уровне. Некоторые из этих предложений уже были реализованы/апробированы в различных юрисдикциях⁵⁷. Альтернативные варианты

⁵⁵ Помимо усилий по стандартизации договоров на уровне юрисдикции, координационные усилия на международном уровне предпринимаются такими стандартообразующими органами, как «Международный исламский финансовый рынок».

⁵⁶ Такое залоговое обеспечение облегчит сделки по обеспеченному залогом финансированию между ИФУ, которые обычно предоставляется на основе какой-либо шариатской альтернативой сделки РЕПО.

⁵⁷ Однако некоторые из этих мер и предложений, возможно, были выдвинуты ИФУ и другими участниками отрасли, которые имеют к ним коммерческий интерес. Ссылка на эти механизмы была сделана только для того, чтобы ознакомить читателя с некоторыми отраслевыми инициативами по преодолению проблем ликвидности в отрасли исламских финансовых услуг. Любая официальная поддержка этих предложений, в любом случае, выходила бы за рамки компетенции Совета по исламским финансовым услугам, и ссылка на них в настоящих Руководящих принципах не должна рассматриваться в качестве прямой рекомендации.

включают механизмы взаимного финансирования в рамках соглашений о распределении прибыли (*Мудāраба* или *Мушāрака*), соглашение о взаимном кредитовании с нетто использованием равным нулю в течение установленного срока,⁵⁸ взаимный пул денежных средств на уровне надзорных органов для обеспечения взаимного предоставления ссуд⁵⁹, инвестирование клиринговых счетов в акции с ежедневной оценкой на основе стоимости чистых активов (СЧА),⁶⁰ приобретение паев объекта недвижимости на определенный период⁶¹, кратные встречные займы (*time multiple counter loans*)⁶² и т.д. В зависимости от количества и размера ИФУ, а также применимых требований Шариата, учреждения должны изучить возможность взаимного сотрудничества и согласования применения вышеупомянутых и других инновационных решений, и механизмов в соответствии с принципами Шариата для увеличения объема, размера и глубины своих исламских межбанковских рынков и присутствия маркет-мейкеров в различных торговых инструментах и механизмах.

Исполнение платежно-расчетных обязательств

Принцип 13

Независимо от того, использует ли ИФУ систему нетто или брутто-расчетов (валового), учреждение должно иметь возможность управлять краткосрочной (овернайт и внутридневной) ликвидностью для целей своевременного исполнения своих платежных и расчетных обязательств при любых обстоятельствах. Учитывая взаимозависимость и взаимосвязь между платежными и расчетными системами, ИФУ должны обеспечивать своевременное погашение критических платежей с тем, чтобы избежать любых потенциальных системных сбоев, которые могли бы помешать бесперебойному функционированию других платежных систем и денежных рынков.

⁵⁸ В рамках этого механизма ИФУ могут заключать межбанковские кооперативные соглашения о расширении взаимного предоставления ссуд друг другу при условии, что нетто использование этого механизма в течение определенного периода времени равно нулю. Таким образом, взаимное заимствование аннулирует взаимное финансирование в течение согласованного периода времени.

⁵⁹ В соответствии с этим соглашением ИФУ в той или иной юрисдикции могут вносить свой вклад в общий пул фондов, управляемых надзорным органом. В случае необходимости ИФУ могут запрашивать финансирование из этого пула при согласованном контроле за объемом и сроком действия такой ссуды.

⁶⁰ Этот структурированный механизм ежедневно получает кредитные остатки на клиринговом счете клиента и покупает доли участия в клиринговой компании. Акции оцениваются на ежедневной основе со ссылкой на стоимость чистых активов (СЧА). Если акции клиента в компании падают в цене, материнская ИФУ предоставляет безотзывные и безусловные гарантии, в качестве третьей стороны, что при выкупе акций клиент получит сумму, равную уплаченной за них цене. Таким образом, акции клиентов хеджируются от падения стоимости акций клиринговой компании.

⁶¹ В рамках этой процедуры используется механизм овернайт финансирования, соответствующий Шариату, который создается на базе основного фонда недвижимости.

⁶² Кратный встречный заем - это сделка между двумя сторонами включает в себя два одновременно обмениваемых беспроцентных кредита таким образом, что кратность суммы и срока одного кредита равна кратности суммы и срока другого кредита. Этот механизм облегчает беспроцентное кредитование крупных сумм под встречные кредиты на меньшие суммы, выданные на пропорционально более длительные периоды. Например, предприниматель, которому требуется кредит в размере 10 млн долларов США на один год, может получить беспроцентный кредит в размере 10 млн долларов США (под залог, как обычно) на один год, предоставив беспроцентный встречный кредит в размере 1 млн долларов США ИФУ на десять лет. Таким образом, такая сделка удовлетворяет потребность клиента в средствах на необходимый период, а также позволяет ИФУ получать прибыль от долгосрочного инвестирования средств по встречному кредиту.

107. Риск ликвидности в ИФУ тесно связан с платежно-расчетной системой, в которой они работают и совершают свои крупные сделки. На величину ликвидности, требуемую для оплаты ИФУ, обычно влияют скорость и правила расчетной системы. Другие практики, такие как количество дней между транзакцией и расчетом, нетто⁶³ или валовый (брутто) расчет⁶⁴, отложенная обработка или обработка в режиме реального времени, временные ограничения и наличие внутридневного механизма финансирования, соответствующего требованиям Шариата, также могут иметь ряд последствий для общей стратегии управления риском ликвидности, политики и процедур, принятых в ИФУ.

108. До сих пор большинство ИФУ не сталкивалось с какой-либо существенной проблемой, связанной с адаптацией своих стратегий, политик и процедур управления риском ликвидности с расчетными системами, в которых они работают, так как размер и объем операций учреждений относительно небольшой. Тем не менее расширение масштабов деятельности и постепенное значительное увеличение объема и размера операций потребуют от ИФУ учета практики и правил платежных и расчетных систем, в которых они действуют. Кроме того, многие ИФУ в настоящее время расширяют свою деятельность за пределы своей основной операционной юрисдикции и постепенно становятся все более вовлеченными в дополнительные трансграничные операции с различными платежно-расчетными системами. Все эти тенденции обуславливают необходимость проведения ИФУ полной адаптации и синхронизации своих стратегий управления рисками ликвидности со своими расчетными системами.

109. Платежно-расчетные системы оказывают непосредственное влияние на управление залоговым обеспечением и внутридневной ликвидностью ИФУ, что порождает ряд связанных с этим правовых, документальных и операционных вопросов. В первую очередь, неспособность ИФУ эффективно управлять своей внутридневной ликвидностью может привести к тому, что учреждение не сможет своевременно произвести выплаты, сказываясь тем самым на позицию ликвидности и позицию его контрагентов. Эти события могут привести к системным последствиям. Независимо от того, используется ли валовая (брутто) или нетто-система расчета, ИФУ должны быть в состоянии поддерживать достаточный объем ликвидности в течение всего дня для проведения расчетов по своим операциям, и имея при этом необходимое залоговое обеспечение, соответствующее требованиям Шариата, используемое для мобилизации этой ликвидности. Для облегчения расчета внутридневных и овернайт-потребностей к ликвидности ИФУ следует осуществлять мониторинг своих

⁶³ «Расчетная система на нетто-основе» относится к расчетной системе, в которой окончательный расчет по инструкциям о переводе происходит на нетто-основе в один или более заранее обусловленных дискретных промежутков времени в течение дня обработки (См. Глоссарий терминов, используемых в платежных и расчетных системах, март 2003 года, выпущенный Комитет по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов).

⁶⁴ «Система валового расчета» (брутто) означает система перевода, в которой расчет по инструкциям о переводе денежных средств или ценных бумаг осуществляется индивидуально (на основе «инструкции за инструкцией»).

казначейских счетов в режиме реального времени и на постоянной основе, а также высоколиквидных необремененных активов⁶⁵, которые могут использоваться в качестве обеспечения при мобилизации ликвидности. Такой мониторинг позволит ИФУ отслеживать объем и сроки как по критическим, так и некритическим платежам в течение дня, позволяя учреждению лучше использовать и синхронизировать свои денежные потоки. ИФУ должны иметь возможность надлежащим образом планировать и прогнозировать свои входящие и исходящие денежные потоки в течение дня, с тем чтобы гарантировать доступность денежных средств и залогового обеспечения в любое время для выполнения своих принципиальных обязательств.

110. Важным аспектом внутридневного управления ликвидностью является координация между фронт- и бэк-офисами казначейства ИФУ. Оба офиса должны работать совместно для контроля особо важных потоков ликвидности и напрямую связываться с контрагентами в случае любых просроченных платежей. ИФУ также должны четко распределять роли и обязанности в отношении внутридневного управления ликвидностью. Принимая во внимание критический по отношению ко времени характер внутридневного управления ликвидностью, ИФУ должны иметь возможность формализовать свой процесс принятия решений и процесс принятия последующих мер, с тем чтобы осуществлялось непрерывное наблюдение за расчетами посредством необходимого внутреннего контроля и распределения обязанностей. ИСУ учреждений должна быть достаточно функциональной, чтобы предоставлять высшему руководству и другим соответствующим сотрудникам информацию о ликвидности и залоговых позициях ИФУ, а также обладать гибкостью в предоставлении более подробной информации при необходимости, в частности, в стрессовых рыночных условиях. ИФУ также должны предусмотреть резервные меры для уменьшения любых операционных проблем, таких как проблемы с торговыми и расчетными системами, ИСУ и несанкционированным доступом к системам и т.д. ИФУ также должны учитывать внутридневные факторы при проведении стресс-тестирования и анализа сценариев, результаты которых должны быть включены в ПФЧС. ИФУ должны предусматривать возможность выявлять любое непредвиденное прерывание внутридневных потоков ликвидности, как часть планирования риска ликвидности.

111. Системы учета ценных бумаг, называемые «центральным депозитарием», также оказывают влияние на управление риском ликвидности ИФУ. С введением во многих юрисдикциях, соответствующих требованиям Шариата ценных бумаг или Сукӯк, которые признаются приемлемыми в качестве инструментов поддержания установленного объема

⁶⁵ Независимо от того, является ли это нормативным требованием, ИФУ должны поддерживать определенный процент ликвидных активов, которые они могут использовать для получения овернайт и внутридневной ликвидности.

резервов и имеют статус одобренного залогового обеспечения для поддержки ликвидности со стороны надзорных органов, для ИФУ становится необходимым изучение практики, соглашений и этапов, связанных расчетом по таким исламским ценным бумагам или Сукук. Как правило, системы платежей и расчетов по ценным бумагам включают сопоставление и подтверждение сторонами деталей сделки, расчет клиринга или расчетной суммы и окончательного клиринга платежа, при этом продавец передает ценные бумаги, а покупатель производит платеж. Для того чтобы управлять риском ликвидности, связанным с такими сделками, продавец должен иметь возможность удерживать базовую ценную бумагу, а покупатель должен иметь возможность выполнить свои обязательства в ходе сделки.

3.8 Риск валютной ликвидности

Принцип 14

ИФУ необходимо внедрить механизм измерения, мониторинга и контроля ликвидных позиций относительно каждой валюты, сопряженной со значительным риском. ИФУ должны оценивать, проводить мониторинг и, при необходимости, устанавливать максимальные суммы как совокупного, так и индивидуального по каждой отдельной валюте разрыва своих денежных потоков в течение конкретных временных диапазонов по отношению к иностранным валютам, используемым для проведения операций, особенно в отношении своей национальной валюты (или, при отличии, в отношении своей функциональной валюты). ИФУ должно применять соответствующие стресс-тесты и использовать соответствующие Шариату стратегии хеджирования для установления лимитов и контроля валютного риска. ИФУ следует особенно ограничить валютные операции, которые не являются высоколиквидными или имеют низкую конвертируемость.

112. ИФУ должны располагать механизмами для измерения, мониторинга и снижения своего риска валютной ликвидности и валютных разрывов. Управление риском ликвидности сопряжено все с большими трудностями для ИФУ, которые работают с несколькими валютами, ввиду наличия дополнительных рисков, которым подвержены валютные вкладки или ДИС учреждения, и зависимости от бесперебойного функционирования валютных рынков. В условиях дефицита ликвидности на валютных рынках становится сложнее привлекать внутреннюю ликвидность для финансирования валютных обязательств. Общий неликвидный характер многих валют, которые ИФУ активно используют, может усложнить задачу для учреждения в отношении управления риском ликвидности.

113. В случае наличия разрывов или отсутствия хеджирования длинная или короткая

позиция в иностранной валюте может привести к риску ликвидности для ИФУ в случае неблагоприятного изменения соответствующих валютных курсов. Аналогичным образом любые изменения в рыночной ликвидности валютных активов могут повлиять на риск ликвидности ИФУ, увеличивая существующие разрывы ликвидности и затрудняя продажу валютных активов по приемлемым ценам. Валютный риск может возникать из-за местных рыночных и экономических факторов, а также как цепная реакция на последствия событий на других рынках и в других юрисдикциях.

114. Важность управления валютной ликвидностью зависит от характера деятельности ИФУ, а также от продуктов и рынков, на которых учреждение активно работает. Некоторые ИФУ финансируют активы в национальной валюте с помощью обязательств в иностранной валюте, ИСРП или кредитных линий. Некоторые другие ИФУ в основном финансируют свои валютные активы за счет обязательств в национальной валюте, ИСРП или кредитных линий. В этих случаях роль методов хеджирования, включая производные финансовые инструменты, соответствующие требованиям Шариата, при наличии (в частности, рынок свопов), остается ключевой особенностью управления такими рисками. В рамках общего стресс-тестирования ИФУ следует также анализировать валютную ликвидность в нормальных и стрессовых рыночных условиях.

115. В тех случаях, когда ИФУ предоставляет финансовые средства в иностранных валютах, они могут столкнуться с рядом рисков, которые следует рассматривать как часть общей стратегии и политики управления рисками ликвидности. ИФУ следует учитывать влияние изменений валютных курсов по отношению к национальной валюте и вероятную конвертируемость этих валют в случае необходимости. В случае неожиданной девальвации национальной валюты местные клиенты не смогут или им будет трудно погасить полученное валютное финансирование, что приведет к проблемам в денежных потоках ИФУ, предоставляющих такое финансирование. В рамках своей стратегии валютной ликвидности ИФУ должны оценивать профиль своих клиентов с точки зрения характера своей деятельности и источников дохода, что может повлиять на способность учреждения урегулирования предоставленного валютного финансирования.

116. В тех случаях, когда определенная часть финансирования ИФУ в национальной валюте производится в иностранной валюте, учреждение подвергается риску ликвидности в случае неблагоприятного изменения валютных курсов и ставок прибыли, предлагаемых по депозитам в иностранной валюте и ИСРП. Такие неблагоприятные изменения могут привести к выводу валютных депозитов и ИСРП учреждения. В качестве инструмента смягчения последствий ИФУ следует изучить возможность использования альтернативных источников финансирования для погашения обязательств в иностранной валюте. Кроме того, ИФУ, подверженные риску валютных операций, должны поддерживать

определенный процент высококачественных валютных активов, которые могут быть использованы для целей ликвидации или залогового обеспечения в случае кризиса ликвидности. Такое залоговое обеспечение может быть использовано для получения финансирования от надзорных органов через соответствующие Шариату механизмы. ИФУ также могут снизить данный риск, используя исламские альтернативы валютному свопу. Эти меры по смягчению последствий актуальны и применимы только в том случае, когда рынки иностранной валюты доступны и конвертируемы при рыночных потрясениях. ИФУ должны в полной мере учитывать профиль своих поставщиков валютных средств – розничные, крупные или кредитные линии – и их вероятное поведение в случае неожиданного изменения обменного курса. Любые слухи неспособности учреждения возратить средства в иностранной валюте, репутационные проблемы или проблемы с соответствием требованиям Шариата, а также массовое снятие валюты со счетов могут повлиять на платежеспособность ИФУ, если вывод средств достигнет значительных размеров.

117. ИФУ должны применять соответствующие лимиты в отношении несовпадений сроков погашения и позиций в различных иностранных валютах на основе соответствующего стресс-тестирования и анализа сценариев. Как правило, такие ограничения могут также устанавливаться на основе нормативов (например, лимиты на открытые позиции) и передовых рыночных практик. При оценке валютных разрывов ИФУ следует учитывать свою способность привлекать средства в иностранной валюте и резервные механизмы, используемые для мобилизации валютного финансирования за счет внутренних операций, и наоборот. Следовательно, ИФУ должны учитывать свою способность перенаправлять избыток ликвидности в одной валюте в другую, в одной юрисдикции в другую. При этом ИФУ следует рассмотреть рыночные характеристики и риск ликвидности по позициям, по которым не существует полноценно развитых валютных рынков и рынков свопов, соответствующих требованиям Шариата. ИФУ следует также оценить возможность утраты доступа к валютным рынкам, а также невозможность или трудности в обмене валют в случае нарушения функционирования рынка.

118. Большинство ИФУ использует корреспондентский способ для расчета своих торговых валютных операций. Деятельность многих ИФУ в механизмах инвестирования товарной *Мурабаха* и *Вакāля* с международными партнерами также повышает расчетный валютный риск, что может повлиять на ликвидность ИФУ и даже на его платежеспособность. Расчетный валютный риск возникает, когда ИФУ оказывается в непредвиденных валютных позициях в результате несвоевременного погашения контрагентом своих платежей. При использовании корреспондентского способа для валютных операций вся сумма расчетов находится под риском до тех пор, пока контрагент

не выполнит свои валютные обязательства. ИФУ должны установить эффективные меры контроля и каналы связи для снижения любого такого расчетного риска⁶⁶.

3.9 Отчетность и раскрытие информации о риске ликвидности

Принцип 15

ИФУ должны создать полностью интегрированную информационную систему, соизмеримую с характером, размером и сложностью операций учреждения, которая обеспечивает четкую, своевременную и точную отчетность по рискам ликвидности, предоставляемую своим соответствующим службам и подразделениям, а также высшему руководству. Информационная система должна регулярно четко информировать высшее руководство и СД о текущем состоянии риска ликвидности в ИФУ, соответствии риска установленной политике и лимитам, а также об обоснованности стратегий управления по отношению к утвержденному уровню склонности к риску. ИФУ следует надлежащим образом и регулярно раскрывать качественную и количественную информацию о своей позиции по ликвидности и практике управления риском ликвидности используя подходящие каналы связи.

119. ИФУ должны иметь адекватную ИСУ, которая пропорциональна характеру и размеру учреждения, а также сложности операций, полностью интегрированная с общей банковской платформой учреждения. Эта ИСУ должна быть в состоянии предоставлять СД, руководству и другим заданным (в программе) сотрудникам своевременные, всеобъемлющие и актуальные отчеты об управлении риском ликвидности и ликвидной позиции ИФУ как в обычных, так и в стрессовых условиях. ИСУ должна охватывать все источники риска для ИФУ как балансовые, так и внебалансовые, а также обеспечивать дальнейший анализ по валютам, продуктам, источникам финансирования и внутригрупповым переводам (включая любые переводы средств между исламской дочерней компанией/окном и ее материнской компанией/головным офисом). Она должна быть достаточно гибкой, чтобы предоставлять более подробную информацию руководству и соответствующему персоналу в случае идиосинкратического или общерыночного дефицита ликвидности, содействуя ИФУ в эффективной реализации ПФЧС.

120. ИСУ в ИФУ должна обеспечивать приемлемую регулярность отчетов, принимая

⁶⁶ Исследования, проведенные рабочей группой по управлению риском ликвидности, показывают, что нехватка соответствующих Шариату инструментов хеджирования в иностранной валюте или производных финансовых инструментов (деривативов) является одним из основных препятствий, с которыми сталкиваются ИФУ в процессе эффективного управления своим риском ликвидности в иностранной валюте. Несмотря на значительное количество ИФУ использующих исламские валютные свопы, а также форвардные сделки для хеджирования своих валютных рисков, объем и приемлемость таких инструментов смягчения последствий остаются ограниченными. Данные Руководящие принципы предполагают, что с учетом растущего внимания отдельных ИФУ, ассоциаций исламского банковского сектора и организаций, устанавливающих стандарты к разработке соответствующих Шариату инструментов хеджирования для покрытия валютных и других рисков, в будущем будут введены более инновационные и широко распространенные инструменты. Такие инструменты хеджирования должны также учитывать различия в правовых, нормативных и операционных областях в различных юрисдикциях.

во внимание временные диапазоны по внутридневным, овернайт и кратко-долгосрочным позиций, а также поддерживать различные сценарии, которые могут фиксировать стрессовые события. ИСУ должна предоставлять информацию об изменении статуса разрыва ликвидности в течение различных периодов погашения и отвечать различным внутренним и нормативным ограничениям. Позиции в отношении установленных законом требований ликвидности и буфера ликвидности, поддерживаемого ИФУ, также должны быть доступны через ИСУ. Кроме того, как поясняется в Принципе 11, ИСУ следует отслеживать ожидаемые денежные потоки исходя из ожидаемого и поведенческого профиля активов, пассивов и забалансовых статей. Помимо этого, ИСУ должна позволять определять местонахождение юридического лица и физического места хранения или нахождения залогового имущества

121. Правление ИФУ должно определить виды, содержание, объем и периодичность отчетности, предоставляемой различным уровням руководства и совету директоров, включая различные комитеты, такие как КУАП и комитет по управлению рисками. Отчеты о риске ликвидности должны содержать совокупную информацию с достаточной вспомогательной детализацией, позволяющей получателям оценить положение ИФУ по риску ликвидности в изменяющихся рыночных условиях. Отчеты должны улавливать любые «сигналы раннего предупреждения» и предоставлять получателям информации, достаточной для принятия обоснованных решений и внесения соответствующих изменений в политику, процедуры и сопутствующие пороговые значения. Кроме того, в отчетах также должна содержаться информация о соблюдении установленных правил и процедур ИФУ, а также подробная информация о любых нарушениях и исключениях. Отчетность должна позволять руководству оценивать тенденции изменения совокупного риска ликвидности ИФУ, а также его компонентов, чтобы обеспечить основу для своевременного принятия решений и корректирующих действий.

122. Исходя из характера своей деятельности и продуктов, размера своей деятельности и нормативной среды, ИФУ готовят различные отчеты для внутреннего (СД, высшее руководство, комитеты правления и исполнительное руководство) и внешнего (надзорные органы, внешние аудиторы, рейтинговые агентства и т.д.) использования с начиная от ежедневной заканчивая ежегодной регулярностью. Настоящие Руководящие принципы не продвигают «единый шаблон» предлагая и предписывая использование каких-либо форматов отчетности и требований, которые должны соответствовать индивидуальным условиям конкретного учреждения. Тем не менее предполагается, что ИФУ будут следовать требованиям, изложенным в этих принципах, и создадут свои систему отчетности и информационную систему на основе предложенных элементов.

123. ИФУ должны обеспечить надлежащее раскрытие качественной и количественной

информации о своей ликвидной позиции и своей практике управления риском ликвидности. Информация помогает участникам рынка, в том числе широкой общественности, оценить способность каждого ИФУ эффективно управлять ликвидностью. ИФУ могут предоставлять информацию в соответствии с требованиями бухгалтерского учета и нормативными требованиями, а также исходя из своих стратегий и политики управления рисками. Вместе с тем существует проблема, связанная с критериями определения слишком конфиденциальной информацией, чтобы можно было ее разглашать. Некоторые ИФУ могут ограничить раскрытие потенциально чувствительной к цене информации, которая предоставляет доступ к внутренней (служебной) информации⁶⁷ конкурентам на рынке. Стандарт IFSB-4 (*Раскрытие информации для обеспечения прозрачности и рыночной дисциплины*) обсуждает различные вопросы и точки зрения в отношении раскрытия внутренней информации. Стандарт IFSB-4 придерживается мнения, что необходимо достичь надлежащего баланса между целесообразностью раскрывать значимую информацию и защитой внутренней и конфиденциальной информации. В обстоятельствах, когда конкретное подробное раскрытие информации может существенно подорвать положение ИФУ, будет уместным предоставлять более общее, но достаточно информативное раскрытие информации, при условии одобрения надзорных органов. В противовес конфиденциальной информации существует озабоченность в отношении ложной информации, например, раскрытие информации, отражающей позитивную картину практики и политики управления рисками ИФУ, сама по себе может рассматриваться как категория дезинформации.

124. ИФУ, функционирующие в разных юрисдикциях, значительно различаются в отношении раскрытия практики управления рисками в финансовых отчетах и других средствах массовой информации, и, следовательно, годовые отчеты продолжают являться основным источником получения такой информации. Эти различия обусловлены многими внутренними факторами ИФУ, включая размер и сложность операций, культуру и практику управления рисками, нормативные требования, применяемый режим бухгалтерского учета, рыночную конкуренцию и философию руководства в отношении прозрачности. Большинство ИФУ в рамках своих годовых отчетов предоставляют информацию о функциях, ролях и обязанностях соответствующих комитетов, а также количественную информацию о нормативах ликвидности, несовпадении сроков погашения и совокупных позициях разрыва ликвидности.

125. Тем не менее многие ИФУ до сих пор не раскрывают информацию в ряде важных

⁶⁷ Внутренняя (служебная) информация включает в себя информацию, чувствительную к конкуренции и, если она будет распространена, поставит под угрозу конкурентные позиции ИФУ. (См. IFSB-4, пункты 18 и 19 для получения дополнительной информации.)

областей, таких как методы снижения риска ликвидности, политика соблюдения буферов ликвидности, основные сценарии, проверенные в ходе стресс-тестирования риска ликвидности, степень централизации или децентрализации службы управления риском ликвидности, стратегии диверсификации финансовой базы, ключевые показатели, контролируемые руководством, частота и тип внутренней отчетности по ликвидности, механизм установления лимитов и контроля, схема плана финансирования в чрезвычайных ситуациях и внутригрупповых стратегий финансирования и т.д. Стандарт IFSB-4 предлагает ряд требований к качественному и количественному раскрытию⁶⁸, связанному с управлением риском ликвидности, которые должны использоваться в качестве минимальных требований к раскрытию информации ИФУ. Данные рекомендуемые требования к раскрытию информации включают в себя:

- а. краткое описание системы управления риском ликвидности при регулировании приверженности к риску по каждой категории финансирования (текущие счета, неограниченных и ограниченных ИСРП), а также в совокупности;
- б. общую информацию о политике управления и снижения риска ликвидности с учетом беспрепятственного доступа к соответствующим Шариату финансовым средствам и разнообразия источников финансирования;
- в. показатели подверженности риску ликвидности, такие как отношение краткосрочных активов к краткосрочным пассивам и инвестиционным счетам, коэффициенты ликвидности активов или волатильность финансирования;⁶⁹
- г. анализ сроков погашения финансирования и различных категорий финансирования (текущий счет, неограниченные и ограниченные ИСРП) с различными сроками погашения;
- д. политику по поддержанию буферов ликвидности;
- е. периодичность и тип внутренней отчетности по ликвидности;
- ж. разъяснение использования стресс-тестирования в основе управления риском ликвидности;
- з. краткое описание параметров и программы тестирования ПФЧС; и
- и. регулятивные ограничения на перевод ликвидности между субъектами группы при наличии.

⁶⁸ См. IFSB-4, Раздел 1.3 (пункты 53 и 54).

⁶⁹ «Волатильность финансирования» (неустойчивость) относится к чувствительности вкладчиков, ДИС и кредиторов к событиям, которые могут подорвать их доверие и привести к быстрому выводу средств. Волатильность финансирования может быть измерена с помощью различных балансовых показателей, таких как соотношение ликвидных активов к общему объему финансирования или волатильных пассивов за вычетом ликвидных активов к общему объему неликвидных активов, а также с помощью оценок движения денежных средств на различных сроках погашения, если такие оценки доступны (см. IFSB-4, сноска 44).

РАЗДЕЛ 4: РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ ДЛЯ НАДЗОРНЫХ ОРГАНОВ

4.1 Ответственность по надзору за риском и позицией ликвидности

Принцип 16

Надзорные органы должны проводить регулярную оценку общих позиций ликвидности и системы управления рисками ликвидности ИФУ, с тем чтобы гарантировать поддержание постоянного адекватного уровня ликвидности и следить за способностью учреждений справляться со стрессом ликвидности в различных обстоятельствах. В рамках надзорной оценки особое внимание следует уделять применению соответствующих стресс-тестов, составу и прочности запасов ликвидности, а также эффективности ПФЧС.

126. Надзорные органы должны регулярно проводить оценку комплексных позиций ликвидности и системы управления рисками ликвидности ИФУ в рамках своих юрисдикций, чтобы предотвратить банкротство любых ИФУ и минимизировать потенциал распространения кризиса ликвидности на другие ИФУ и финансовые учреждения. Надзорные органы должны оценить, имеется ли у ИФУ комплексная система управления рисками ликвидности, которая предполагает механизмы кредитования последней инстанции, планы финансирования в чрезвычайных ситуациях, планы восстановления и оздоровления. Эта система должна также предусматривать роль внутреннего контроля и независимых служб, таких как управление рисками и внутренний аудит в ИФУ. В ходе этого процесса оценки надзорные органы должны учитывать особенности ИФУ, которые могут повлиять на их профиль риска ликвидности, согласно изложенному в Принципах 1-15 Раздела 3 данных Руководящих принципов. Помимо этого, особенности ИФУ должны включать в себя четкую структуру финансирования, профиль поглощения рисков ИСРП, уникальную природу видов исламского финансирования и особый характер исламских инвестиционных инструментов и Сукӯк. Надзорным органам следует также принимать во внимание различные ограничения, с которыми сталкиваются ИФУ в рамках эффективного управления своим риском ликвидности в соответствующей юрисдикции, в частности, в отношении рыночной инфраструктуры, согласно Разделу 3. Надзорные органы должны проводить такого рода оценку посредством инспекционного и дистанционного надзоров. Результаты оценок, а также любые выявленные недостатки, должны быть доведены до сведения высшего руководства и совета директоров ИФУ, наряду с ожиданиями надзорного органа в отношении принятия мер по их исправлению.

127. Надзорные органы должны оценивать профиль риска ликвидности ИФУ исходя из двух аспектов. Во-первых, надзорные органы должны проанализировать склонность ИФУ

к риску и обеспечить соответствие уровня склонности к риску с характером деятельности учреждения, с набором структур финансирования и ассортиментом финансовых и инвестиционных продуктов, принимая во внимание любые ограничения, связанные с управлением ликвидности в рамках требований *Шариата*. Во-вторых, надзорные органы должны изучить масштабы деятельности ИФУ, рыночную долю, планы развития, участие в платежно-расчетной системе и клиентскую базу учреждения с системной точки зрения. При проведении такого рода анализа надзорным органам следует изучить возможность перехода ликвидности от ИФУ к другим участникам рынка. Надзорным органам следует также изучить взаимодействие риска ликвидности с другими рисками, включая кредитный риск, рыночный риск, операционный риск, риск нормы доходности, риск несоблюдения *Шариата* и репутационный риск, а также учитывать возможность того, что другие риски могут трансформироваться в риск ликвидности при различных обстоятельствах и рыночных кризисах.

128. Надзорные органы должны установить наличие полной ответственности совета директоров и высшего руководства за рациональное управление риском ликвидности, и наличие достаточного контроля и руководства, предоставляемого линейным руководителям и сотрудникам. Надзорные органы должны проанализировать процесс выявления риска ликвидности в ИФУ и обеспечить, чтобы идентификация учитывала любую концентрацию источников финансирования, уровень трансформации сроков погашения, зависимость от крупного финансирования и соответствующие *Шариату* структуры финансовых продуктов и т.д. Органы надзора должны также проверить, предусматривает ли политика ИФУ в отношении риска ликвидности разделение обязанностей между оперативными и контрольными функциями, с тем чтобы исключить любой конфликт интересов. Стратегия и политика ИФУ по риску ликвидности должны охватывать весь спектр сроков погашения, включая внутридневные, овернайт, краткосрочные и долгосрочные риски финансирования, а также учитывать взаимодействие между финансированием и ликвидностью рынка.

129. Надзорные органы должны дополнительно рассмотреть процесс измерения и снижения риска ликвидности в ИФУ. Надзорным органам необходимо оценить состав резервного запаса ликвидности ИФУ и убедиться, что существующие запасы способны обеспечить достаточную ликвидность в периоды кризиса ликвидности, учитывая последующее влияние банкротства учреждения на отрасль исламских финансовых услуг и в целом на более широкую финансовую систему. Реализуемость соответствующих требованиям *Шариата* активов и *Сукӯк* также должна быть проанализирована. Надзорные органы должны удостовериться, что ИФУ располагают конкретной политикой и процедурами для управления кризисными ситуациями. Регуляторы должны сосредоточить

особое внимание на проведении стресс-тестирования и обеспечить, чтобы его результаты были включены в основу риска ликвидности, включая ПФЧС, размер и состав соответствующего Шариату залогового обеспечения и т.д. Основополагающие допущения, используемые для проведения стресс-тестирования и расчета будущей чистой потребности в денежных средствах, также должны быть рассмотрены в целях обеспечения сохранения их актуальности как в нормальных, так и в стрессовых ситуациях при изменениях во внутренней или внешней среде. Надзорные органы должны удостовериться, что стресс-тестирование ИФУ охватывает широкий спектр вероятных и обширных сценариев, и предложить усовершенствованные сценарии ИФУ, если в этом возникнет необходимость. Надзорным органам следует также оценить практику включения результатов стресс-тестирования в основу оценки риска ликвидности и обеспечить внесение надлежащих поправок в соответствующие области, включая буфер ликвидности, профиль финансирования, ПФЧС, залоговое обеспечение.

130. Надзорные органы также должны уделять особое внимание в отношении ИФУ, использующих свою службу управления риском ликвидности для привлечения средств и размещения их на долгосрочных условиях сугубо в целях получения прибыли, а не для управления ликвидностью. Основной целью управления риском ликвидности в ИФУ должно являться стремление к институциональной устойчивости с учетом того, что следует сторониться участия в коммерческой деятельности в ущерб рационального управления рисками. Надзорным органам также следует требовать и поддерживать ИФУ в своих юрисдикциях в отношении диверсификации инструментов управления ликвидностью. Там, где существуют трудности в достижении такой диверсификации, сильная зависимость от определенного инструмента управления ликвидностью (такого как товарная *Мурāбаха*) должна сопровождаться наличием надежных методов управления рисками и руководства. Текущая практика ИФУ в значительной степени зависит от долгосрочной товарной *Мурāбаха*, используемой в качестве исключительного инструмента управления риском ликвидности, и в некоторых случаях зависит от привлечения депозитов, что может привести к чрезмерному использованию заемных средств. Как подчеркивается в руководящих указаниях GN-2⁷⁰, данная практика вызывает некоторые беспокойства и может потребовать вмешательства надзорных органов с точки зрения пруденциального регулирования, в первую очередь, когда использование товарной *Мурāбаха* не дополняется надлежащими принципами управления рисками и корпоративного управления.

131. Надзорные органы также должны убедиться в том, что ИСУ является адекватной

⁷⁰ Подробнее см. GN-2, пункты 25 и 26, Совет по исламским финансовым услугам

и соизмеримой с характером, размером и сложностью операций ИФУ. ИСУ должна быть полностью интегрирована с общей банковской платформой ИФУ и должна быть в состоянии предоставлять соответствующему персоналу своевременные, всеобъемлющие и консолидированные отчеты об управлении рисками ликвидности и позиции ликвидности ИФУ в режиме реального времени. Надзорные органы допускают применение простого стандартизированного количественного подхода небольшими местными ИФУ, например, как поддержание коэффициентов ликвидности для измерения и мониторинга риска ликвидности. Однако для более крупных международных ИФУ надзорные органы могут разрешить использование внутренних методологий учреждения. Исходя из этого органы надзора должны удостовериться в наличии у внутренних методологий надлежащего управления, подходящих и правильных процессов, своевременного контроля, надежного стресс-тестирования, а также убедиться в потенциальной устойчивости ИФУ в случае кризиса ликвидности. Некоторые ИФУ могут также использовать метод трансфертного ценообразования для включения затрат на обеспечение ликвидности, дополнительных выплат и льгот, а также рисков во внутреннее ценообразование. В этом случае надзорные органы должны убедиться в том, что такой процесс включает в себя оценку результатов деятельности различных служб в ИФУ, который был включен в процедуру утверждения нового продукта во всех существенных видах предпринимательской деятельности. Этот процесс должен быть прозрачным, который следует пересматривать в меняющихся рыночных условиях.

4.2 Необходимость наличия надзорного регулирования для ИФУ

Принцип 17

Надзорные органы должны разработать нормативные акты и руководства по управлению риском ликвидности ИФУ с учетом особенностей учреждений, обусловленных структурой финансирования, финансовыми и инвестиционными продуктами, наличием доступа к соответствующим Шариату ценным бумагам, а также стадией развития исламского денежного рынка в юрисдикции.

132. Принимая во внимание роль надзорных органов в обеспечении безопасности и надежности всех регулируемых субъектов и финансовой системы в целом, они по ряду причин очень заинтересованы в предотвращении кризиса ликвидности в финансовых учреждениях, в том числе в ИФУ. Эти причины включают в себя защиту вкладчиков и ДИС, системные последствия банкротства или неликвидности одного финансового учреждения для других участников рынка, а также защиту общей уверенности заинтересованных сторон в надежности и стабильности финансовой системы. Таким образом, регулирование риска ликвидности является частью инструментария, используемого надзорными

органами для минимизации частотности и серьезности кризиса ликвидности в финансовых учреждениях и для защиты от системного кризиса. Совершенно очевидна важность регулирования ликвидности для ИФУ, учитывая зарождающийся характер отрасли во многих юрисдикциях и огромный репутационный риск для ИФУ, где неплатежеспособность одного ИФУ может рассматриваться как недостаток, с точки зрения бизнес-модели, для всей отрасли. Как обсуждалось ранее, зависимость многих ИФУ от *основанных на Мудāраба* ИСРП также влияет на их риск ликвидности, поскольку данный договор подразумевает, что ДИС несут коммерческий риск, связанный с активами, финансируемыми с использованием их средств. Таким образом, ИФУ ответственны за управление инвестициями фондов ИСРП, а также имеют фидуциарное обязательство защищать интересы ДИС посредством разработки надежной и пруденциальной политики в области управления активами, финансируемыми средствами ДИС. Любые недостатки в системе управления рисками ИФУ могут привести к убыткам ДИС, нанеся тем самым ущерб репутации данного ИФУ и отрасли исламских финансовых услуг в целом.

133. Надзорные органы должны установить правила и руководящие положения по управлению рисками ИФУ, включая риск ликвидности с учетом его специфики, связанной со структурой финансирования, финансовыми и инвестиционными продуктами, доступом к ценным бумагам, соответствующим Шариату, и условиями на исламском денежном рынке в соответствующей юрисдикции. Некоторые надзорные органы, регулирующие ИФУ, применяют количественный подход к надзору за управлением риском ликвидности, используя различные условия в отношении предполагаемых показателей денежного потока на основе договорного и поведенческого профиля компонентов бухгалтерского баланса, условия в отношении основных депозитов, коэффициентов ликвидности, обязательных резервных требований к денежным средствам и ликвидности,⁷¹ лимиты на разрывы (как положительные, так отрицательные), условия в отношении инвестиций в ценные бумаги, соответствующие требованиям Шариата и Сукūk и др. В этих целях надзорные органы должны требовать от ИФУ регулярной отчетности о соблюдении ими требований органов надзора с периодичностью от еженедельного до ежеквартального.

134. Некоторые другие надзорные органы рассматривают количественные подходы в качестве начальной меры и дополнения к качественным требованиям. Эти органы считают, что за пределами определенного уровня количественный подход не очень полезен для оценки качества системы управления рисками в ИФУ. Следовательно, многие надзорные органы определили требования, связанные с разработкой стратегии и политики управления риском ликвидности, ролью совета директоров и высшего руководства,

⁷¹ В результате нехватки достаточного количества исламских ценных бумаг/Сукūk в юрисдикции некоторые надзорные органы снижают обязательные резервные требования к ликвидности для ИФУ, чтобы обеспечить равные условия игры.

важностью систем и механизмов контроля, проведением стресс-тестирования и анализа сценариев, наличием ПФЧС и т.д. В обоих случаях, как правило, количественные и качественные требования применяются ко всем учреждениям, которые обязаны проводить регулирование риска ликвидности, независимо от того, являются ли они традиционными банками или ИФУ. Такой подход помогает надзорным органам проводить полезные сравнения между обоими типами учреждений.

135. Тем не менее существует лишь несколько надзорных органов, которые попытались учесть особенности и ограничения ИФУ в своих регулятивных инструкциях. Эти области включают компоненты бухгалтерского баланса и ограничения, связанные с различными направлениями, в том числе диверсификация базы финансирования учреждений, их доступ к исламским ценным бумагам и *Сукук*, подготовка ПФЧС, поддержание резервного запаса ликвидности и другие области, упомянутые в предыдущем разделе. Ожидается, что с выпуском этих Руководящих принципов большее число контролирующих органов проведет тщательный анализ конкретных условий и среды, в которых функционируют их ИФУ, и предоставит своим ИФУ более полный свод правил и руководящих положений.

136. Можно отметить, что в дополнение к конкретным количественным и качественным нормативам надзорные органы могут разрешить более сложным и комплексным ИФУ использовать внутренние методологии. В таком случае, прежде чем признать в той или иной форме эти внутренние методологии, надзорные органы должны их оценить и проанализировать на предмет надежности и адекватности с точки зрения установленного надзорным органом нормативного подхода к регулированию риска ликвидности. Этот процесс оценки должен охватывать как минимум области, указанные в пункте 131.

137. В рамках глобальных реформ международной нормативной базы для банковских учреждений в декабре 2010 года БКБН опубликовал ряд обновлений, широко известных как Базель III. В публикации *«Базель III: Международная система оценки, стандартов и контроля риска ликвидности»* были представлены два согласованных на международном уровне глобальных стандарта ликвидности, которые призваны стать необходимыми компонентами мировой нормативной базы, наподобие существующих требований к достаточности капитала. Согласно этой публикации, данные стандарты ликвидности установят минимальные требования и будут способствовать формированию равных условий на международном уровне. Совет по исламским финансовым услугам изучает упомянутые стандарты ликвидности, а также другие количественные инструменты, используемые ИФУ в различных юрисдикциях, для целей потенциальной адаптации, а также планирует выпустить отдельные руководящие указания по этому вопросу. БКБН также разработал набор единых метрик касательно минимальных категорий той

информации, на основании которой надзорные органы должны разрабатывать свой инструментарий регулятивного надзора. Некоторые из этих метрик нашли отражение в настоящих Руководящих принципах в отношении ИФУ, подробную информацию о которых можно найти в приложении.

4.3 Роль надзорных органов как структур, предоставляющих поддержку ликвидности

Принцип 18

Надзорные органы должны максимально ясно определить свою роль в качестве структур, предоставляющих ИФУ поддержку ликвидности, которая соответствует нормам Шариата, как в обычное время, так и в условиях кризиса, одновременно содействуя достижению согласованности и расширению критерий, в отношении залогового обеспечения, соответствующего Шариату, в целях предоставления такой поддержки ликвидности ИФУ.

138. Опыт стран показывает, что наличие постоянного действующего механизма обеспечения ликвидности со стороны надзорного органа, как в нормальных, так и в стрессовых рыночных условиях, обеспечивает конструктивную гибкость, позволяющую справляться с временной нехваткой ликвидности, которая может иметь институциональный или общерыночный характер. Кроме того, в периоды стресса даже платежеспособные финансовые учреждения могут столкнуться с трудностями ликвидности, которые требуют поддержки ликвидности со стороны надзорных органов. Самое главное, что механизм кредитования последней инстанции, доступный у надзорных органов, содействует в предотвращении массовой паники вкладчиков и изъятия средств, защите ДИС и вкладчиков, а также позволяет избежать сбоев в финансировании производительной деятельности на уровне всей экономики, вызванные крахом одного или нескольких институтов в период кризиса. В ряде юрисдикций механизмы поддержания ликвидности на основе принципов Шариата, предоставляемые надзорными органами, либо недоступны ИФУ, либо их условия и положения не являются четко сформулированными регуляторами. Однако в тех странах, где такие структуры имеются, такого рода механизмы предоставляются с использованием *Мудāраба*, товарной *Мурāбаха* через продажу и выкуп соответствующего залогового обеспечения (в основном государственного *Сукӯк*), *Кард* или беспроцентные займы и т.д. Если подобного рода шариатские механизмы недоступны, надзорным органам рекомендуется предоставить подходящие варианты поддержания ликвидности, несмотря на то что нахождение приемлемых структур для обеспечения такого рода решений остается постоянной проблемой и подлежит дальнейшему исследованию.

139. Надзорным органам необходимо более четко определить свою роль в

предоставлении ИФУ соответствующих Шариату механизмов оказания поддержки ликвидности, как в обычное, так и в стрессовое время. В целом считается, что доступ к возможности кредитования последней инстанции должен предоставляться по усмотрению надзорного органа, который обеспечивает такие механизмы, и что средства должны предоставляться на условиях, которые в некотором роде являются невыгодными, преднамеренно установленные с целью отсеять оппортунистические использования средств и как следствие снизить моральный риск. Таким образом, большинство надзорных органов принимают решение об оказании такого рода поддержки в каждом конкретном случае, которая не является «правом» таких учреждений. Несмотря на это, для целей баланса надзорным органам следует более конкретно подходить к урегулированию криза ликвидности, например, определяя тип соответствующего Шариату залогового обеспечения, которое может быть использовано, лимиты, применимые к различным типам соответствующего Шариату обеспечения, и возможные сроки финансирования. Наличие схем страхования вкладов, соответствующих Шариату, и поддержки ликвидности со стороны контролирующих органов в форме кредитования в последней инстанции или иные меры – усиливают ответственность контролирующих органов за обеспечение защиты против любой возможности снижения качества управления риском ликвидности и реализации менее решительной системы управления риском ликвидности в ИФУ.

140. Наличие соответствующего Шариату залогового обеспечения тесно взаимосвязано с механизмом ликвидности, предоставляемым надзорным органом, который используется при обращении за такой поддержкой – соответствующей Шариату или традиционной. В действительности во многих юрисдикциях, в которых функционируют ИФУ, отсутствуют или находятся в дефиците исламские виды инструментов или *Сукӯк*, выпущенные правительствами или надзорными органами. Несмотря на то, что, как правило, в компетенцию надзорных органов не входит выпуск новых или расширение ассортимента и объема доступных исламских инструментов или *Сукӯк*, регуляторы могут стремиться расширить спектр приемлемого залогового обеспечения для предоставления своей поддержки ИФУ в отношении ликвидности. Эти меры могут включать признание исламских инструментов или *Сукӯк*, выпущенных предприятиями государственного сектора, крупными национальными корпоративными органами, многосторонними организациями⁷², такими как Исламский банк развития, или другими суверенными органами⁷³ и центральными банками.⁷⁴

⁷² В будущем *Сукӯк*, выпущенный Международной исламской корпорацией по управлению ликвидностью также может быть включен в список приемлемого залогового обеспечения.

⁷³ С тем, чтобы облегчить это предложение, исламским ценным бумагам/*Сукӯк*, выпущенным другими центральными банками, может быть присвоен низкий коэффициент риска (близкий 0%). Такая мера повысит приемлемость трансграничного суверенного *Сукӯк* как в качестве залога активов в финансовых операциях, так и в качестве допустимого залогового обеспечения для потребностей ликвидности на межбанковском уровне и на уровне центрального банка.

⁷⁴ Надзорные органы могут установить процесс взаимного признания процессов/соглашений о принятии ценных бумаг,

141. В большинстве случаев исламские инвестиционные банки и другие специализированные исламские финансовые учреждения не имеют права запрашивать у контролирующих органов поддержку ликвидности, соответствующей Шариату, ввиду того, что они не принимают депозиты физических лиц и инвестиционных средств. Тем не менее, как показывает опыт многих развитых и развивающихся стран, некоторые виды финансовых институтов тесно взаимосвязаны и взаимозависимы в результате изменения характера финансовой системы. С этим обусловлен более высокий системный риск и возросший шанс распространения репутационного кризиса от одного типа учреждений к другому. Кроме того, многие исламские инвестиционные банки и другие специализированные исламские финансовые учреждения являются частью группы компаний, и любые предполагаемые или фактические проблемы с такими учреждениями могут распространяться на другие организации в группе. Учитывая это, надзорные органы должны рассмотреть возможность расширения своих механизмов по поддержке ликвидности для таких учреждений как в нормальное, так и в стрессовое время.

4.4 Надзор за риском ликвидности на консолидированном уровне

Принцип 19

В тех случаях, когда полноценные исламские банки являются частью финансовой группы или когда традиционный банк осуществляет исламские операции через исламские окна, надзорные органы должны провести всестороннюю оценку системы управления риском ликвидности как на уровне группы/материнской организации, так и на уровне исламской структуры. Надзорные органы должны обеспечить достаточную ликвидность на обоих уровнях для удовлетворения потребностей в финансировании в нормальное и стрессовое время. Надзорные органы должны также обеспечить должный учет и соответствующее снижение угрозы «заражения» риском ликвидности и репутационным риском в результате перехода от исламских операций к другим операциям.

142. Надзорные органы и органы, устанавливающие стандарты в области исламских финансов, прилагают усилия, способствующие полной интеграции отрасли исламских финансовых услуг в мировую финансовую отрасль, учитывая при этом ее специфику. В результате усиливающейся интеграции и растущей рыночной доле исламского финансового сектора по всему миру, во многих странах отрасль исламских финансовых услуг завоевывает свою долю рынка. С точки зрения надзорных органов, взаимосвязи и взаимозависимости между традиционным и исламским финансовыми секторами должны

соответствующих требованиям Шариата/Сукӯк, выпущенных в юрисдикциях друг друга. Это позволит не только расширить спектр приемлемого залогового обеспечения в каждой юрисдикции, но и облегчить управление ликвидностью ИФУ, осуществляющих трансграничные операции.

быть полностью проанализированы на предмет системного риска. Одна из областей, в которых наблюдаются такие взаимосвязи и взаимозависимости касается ИФУ, представленные либо как (а) полноценные исламские банки, входящие в банковскую группу (включая исламские коммерческие банки, исламские инвестиционные банки, исламские оптовые банки, исламские банки микрофинансирования и т.д.), либо (а) как исламские операции традиционного банка (исламские окна). С точки зрения управления риском ликвидности надзорным органам следует проанализировать и принять меры по снижению вероятности распространения кризиса ликвидности и репутационных проблем ИФУ на другие организации группы в первом варианте, а также между исламскими операциями и материнской компанией – во втором.

143. В случае, когда ИФУ входит в состав банковской группы, надзорные органы должны оценить размер, значимость, характер операций, а также общую долю ИФУ в банковской группе. Как правило, если банковская группа владеет как традиционными, так и исламские учреждениями то, исходя из шариатских требований, ответственность за управление риском ликвидности в ИФУ будет децентрализованным, а на совет директоров и высшее руководство ИФУ возлагается ответственность за управление его ликвидностью в рамках стратегии и политики группы. С другой стороны, если банковская группа состоит только из исламских учреждений, ответственность за управление риском ликвидности может быть, как децентрализованным, так и централизованным на уровне группы. Надзорные органы должны в полной мере учитывать эти бизнес-модели и включать их в свою надзорную оценку и проверку. Надзорные органы должны также изучить стратегию и политику ИФУ для понимания того, насколько учреждение рассчитывает на другие организации внутри группы в отношении поддержки ликвидности, соответствующей Шариату, в нормальных и стрессовых ситуациях. Органы надзора должны оценить, используя имеющиеся предыдущие данные и иные сведения, степень надежности такой поддержки ликвидности со стороны других организаций группы в случае необходимости. Надзорным органам следует проанализировать возможность репутационного "заражения" других организаций группы, в случае возникновения проблем с ликвидностью у ИФУ, и наоборот, а также предложить соответствующие меры по снижению такой цепной реакции. Надзорным органам следует учесть, что в момент серьезных проблем с ликвидностью или платежеспособностью у других организаций группы может последовать «эффект домино», который вызовет трудности у ИФУ вследствие краха других организаций, подрывая тем самым доверие источников финансовых средств и создавая экономическую неопределенность.

144. Надзорные органы должны в полной мере учитывать специфику различных ИФУ, которые входят в состав банковской группы. В случае с полноценными исламскими

коммерческими банками их финансовая база, как правило, стабильна, поскольку учреждения имеют доступ к не вознаграждаемым текущим счетам и розничным неограниченным ИСРП. С другой стороны, исламские инвестиционные банки/исламские оптовые банки не имеют доступа к депозитам клиентов и инвестиционным счетам и поэтому в значительной степени полагаются на рыночные источники финансирования⁷⁵. Для получения финансирования большинство таких банков использует, в частности, структуры товарной *Мурабаха* и *Вакāля*. Точно так же такие банки, как правило, не имеют доступа к поддержке ликвидности со стороны надзорных органов в форме шариатских механизмов, как в нормальный, так и стрессовый для рынка период. Таким образом, в период кризиса ликвидности такие банки могут находиться в сильной зависимости от поддержки со стороны других организаций группы, которая, скорее всего, будет являться наиболее значительной помощью, доступной им в кризисной ситуации. Надзорные органы должны проанализировать важные особенности таких взаимозависимостей и оценить вероятность того, что поддержка ликвидности со стороны других организаций группы может оказаться недоступной при наступлении кризиса ликвидности на их уровне. Надзорным органам необходимо должным образом учитывать возможные ограничения на передачу ликвидности между организациями группы в силу как внешних (связанные с правовыми, регулятивными, платежно-расчетными или шариатскими требованиями), так и внутренних (лимиты, политика или ограничения подверженности риску внутри группы) причин.

145. В случае, когда традиционный банк предлагает исламские продукты и услуги через операции исламского окна в рамках той же юрисдикции, ответственность за управление риском ликвидности, как правило, возлагается на сотрудников головного офиса, которое осуществляется при участии некоторых ответственных сотрудников из исламских операций. Надзорные органы должны обеспечить, чтобы специфика портфеля финансовых средств, портфелей финансирования и инвестиций по исламским операциям была учтена в стратегиях и политике управления рисками ИФУ на общем банковском уровне. Кроме того, органам надзора рекомендуется проанализировать положение с ликвидностью как на уровне головного офиса, так и на уровне исламских операций и обеспечить постоянное наличие достаточного уровня ликвидности. Ответственность за управление риском ликвидности в операциях исламского окна, головной традиционный банк которого находится в другой юрисдикции, возлагается на сотрудников этого головного банка либо делегируется «окну» в зависимости от размера и характера институциональной структуры. В первом случае ответственность за надзор будет лежать на надзорном органе страны происхождения, а во втором – на надзорном органе страны

⁷⁵ Основным источником финансирования этих учреждений является их собственный капитал.

пребывания. В любом случае регуляторам необходимо проявлять особую бдительность в отношении каких-либо ограничений для осуществления перевода средств между материнской организацией и «окном».

146. Как правило, в случае операций исламского окна на покрытие любого дефицита ликвидности, как в нормальное, так и кризисное время, казначейство головной компании предоставляет выделенную линию финансирования, соответствующую требованию *Шариата*. В настоящих Руководящих принципах отмечается, что если надзорные органы в юрисдикции не установили определенные требования в отношении разделения ресурсов традиционных и исламских операций банка, то некоторые ИФУ не будут учитывать данный аспект в полной мере в процессе управления риском ликвидности. Отдельные юрисдикции установили требования к исламским окнам, предписывающие выполнение отдельных нормативных требований к ликвидности и соблюдение других ограничений в отношении несовпадения сроков погашения (разрывов) и т.д. В таких случаях надзорным органам рекомендуется проводить оценку требований отдельно и в совокупности.

4.5 Составление информации о ликвидности и корректирующих действиях

Принцип 20

Надзорные органы должны требовать от ИФУ предоставления точной и своевременной качественной и количественной информации для оценки профиля и структуры риска ликвидности, принятой ИФУ в их юрисдикции. Если надзорному органу становится известно о каких-либо серьезных недостатках в позиции ликвидности или системе управления риском ликвидности ИФУ, ему следует требовать от ИФУ принятия своевременных корректирующих мер для устранения выявленных проблем. Надзорные органы должны использовать различные имеющиеся в их распоряжении надзорные инструменты с соответствующими процедурами передачи информации в более высокие инстанции с тем, чтобы обеспечить принятие ИФУ соответствующих корректирующих мер.

147. Надзорные органы должны требовать от ИФУ представления количественной и качественной информации, позволяющей им измерять уровень риска ликвидности ИФУ, анализировать позицию ликвидности и оценивать систему управления риском ликвидности учреждения. Надзорные органы должны разработать минимальный набор требований к отчетности, который должен подходить для каждой категории ИФУ (например, полноправные исламские коммерческие банки, исламские инвестиционные банки, исламские дочерние компании или «окна»). Такая отчетность должна содержать четкие определения и учитывать специфику продуктов и структуры бухгалтерского баланса ИФУ, а также тип соответствующих Шариату инструментов и *Сукūk*, в которые учреждениям

разрешено инвестировать. Как подчеркивается в пункте 131, более сложные и крупные учреждения (которым надзорные органы одобрили использование внутренних методологий) могут предоставлять информацию в своем собственном предварительно утвержденном формате. Надзорные органы могут рассмотреть возможность использования некоторых или всех показателей, предложенных в Приложении к настоящим Руководящим принципам, которые были адаптированы для анализа потенциальных источников уязвимости в ИФУ.

148. Помимо отчетности ИФУ важным инструментом надзора за риском ликвидности является информация в открытом доступе⁷⁶. Надзорные органы могут отслеживать информацию, связанную с положением рынков акций и *Сукūk*, новыми первичными выпусками *Сукūk*, валютными рынками, включая рынки свопов, соответствующих требованиям *Шариата*, и товарными рынками. Надзорным органам также следует осуществлять сбор конкретной информации о каждом ИФУ, используя различные источники, включая данные о стоимости акций учреждения, норме прибыли, выплачиваемой на исламских денежных рынках для различных сроков погашения, и сведения об общем доверии других участников рынка в отношении предоставления финансовых средств ИФУ и т.д. Для анализа этой информации надзорным органам следует использовать методы экспертной оценки при участии других ИФУ схожих по размеру и бизнес-моделям.

149. Периодичность и охват отчетности перед надзорными органами должны быть соизмеримы с характером деятельности и связанные с этой деятельностью рисками ИФУ. Например, некоторые исламские инвестиционные банки могут иметь ограниченную лицензию или использовать бизнес-модель, позволяющую осуществлять деятельность от имени третьих лиц. Аналогичным образом, требования к отчетности для исламских операций, проводимых дочерней компанией исламского банка или исламским окном, в которых управление риском ликвидности может быть централизовано на головном уровне, должны быть менее обширными. Надзорные органы могут также рассмотреть вопрос об увеличении частоты или полноты регулярной отчетности в ситуациях кризиса ликвидности, если в этом возникнет необходимость. Кроме того, при стрессовых ситуациях ИФУ может быть предложено предоставить дополнительную информацию, ранее не запрошенную надзорными органами.

150. Исходя из всей собранной информации и анализа надзорные органы должны выявить потенциальные проблемы ликвидности в рамках одного или группы ИФУ. Такие распознанные проблемы ликвидности на уровне одного или нескольких ИФУ или во всем

⁷⁶ Дополнительные разъяснения см. в показателе «Рыночные инструменты контроля» в Приложении.

исламском финансовом секторе должны быть проанализированы на уровне всей системы с макропруденциальной точки зрения. При обнаружении потенциальной проблемы контролирующие органы должны оценить устойчивость ИФУ (или группы ИФУ) к таким потенциальным потрясениям и обозначить наиболее подходящие меры для исправления положения. Эти корректирующие действия должны быть пропорциональны уровню выявленного потенциального риска и учитывать размер и значимость ИФУ для исламской финансовой отрасли и всей финансовой системы в целом. В качестве отправной точки надзорный орган может потребовать от ИФУ усилить свое внутреннее управление риском ликвидности, с тем чтобы системы внутреннего контроля были способны распознавать изменяющиеся рыночные условия, слабые места учреждения и вносить коррективы во внутреннюю политику, процедуры и процесс предоставления отчетности высшему руководству и совету директоров. Надзорные органы могут ожидать, что ИФУ сократят любой существенный положительный или отрицательный разрыв в корзине с различными сроками обращения в течение определенного количества дней или могут порекомендовать учреждению увеличить свой резервный запас ликвидности. В более критической ситуации с ликвидностью контролирующие органы могут ограничить деятельность ИФУ по предоставлению финансирования или потребовать от учреждения в срочном порядке продать часть своих инвестиций. Если надзорные органы сочтут, что ликвидная позиция ИФУ ослабляется по причине ухудшения его финансового положения, которое приводит к появлению на рынке слухов о платежеспособности и стабильности учреждения, надзорные органы могут потребовать от ИФУ привлечения дополнительного капитала. Аналогичным образом, в тех случаях, когда кризис ликвидности является результатом цепной реакции, обусловленной проблемами других организаций группы, надзорные органы могут попросить ИФУ повысить периодичность и эффективность его коммуникации с различными заинтересованными сторонами.

151. Проблемы с ликвидностью в ИФУ должны решаться незамедлительно, требуя, скорее всего, тесного взаимодействия и коммуникации между надзорными органами, министерствами финансов и другими соответствующими национальными органами. Надзорные органы должны уделять особое внимание проблемам ликвидности в системно значимых ИФУ, имеющие большую долю рынка и широкую клиентскую базу, а также обеспечивать оперативное и адекватное решение проблем в таких ИФУ. Кроме того, надзорные органы должны располагать необходимым планом последующих действий в отношении тех ИФУ, которым были даны рекомендации на предмет принятия корректирующих мер. Надзорные органы также должны повысить уровень контроля и требовать осуществления действий по исправлению положения, если ИФУ не сможет в установленные сроки решить проблемы с ликвидностью, внутренним контролем и

управлением риском ликвидности.

4.6 Межстрановой и межотраслевой надзор за риском ликвидности

Принцип 21

В целях регулирования ИФУ, осуществляющих трансграничные операции, надзорные органы страны происхождения и надзорные органы страны пребывания должны сотрудничать, обмениваться информацией и согласовывать методы оценки консолидированной позиции в отношении ликвидности и системы управления риском ликвидности, принятой в соответствующих организациях. Посредством взаимного сотрудничества надзорные органы страны происхождения и надзорные органы страны пребывания должны принимать меры, которые могут защитить их финансовые системы от распространения любых проблем с ликвидностью в результате специфических или общерыночных стрессовых ситуаций. При проведении контроля за различными направлениями деятельности ИФУ надзорные органы должны принимать меры по скоординированному надзору и обмену информацией о позициях ликвидности и уровнях риска этих организаций в пределах своей юрисдикции.

152. Наличие широкого признания и развитие исламского финансирования позволило многим ИФУ расширить свою деятельность за пределами своих стран происхождения. Некоторые крупные ИФУ на централизованной основе управляют своими ежедневными потребностями в ликвидности сразу в нескольких юрисдикциях. Эти трансграничные взаимосвязи повышают вероятность проблем с ликвидностью, которые могут повлиять на различные финансовые системы и рынки. Учитывая эти факторы, надзорные органы, регулирующие те ИФУ, которые осуществляют трансграничные операции, должны сотрудничать и координировать свою деятельность с целью формирования верного понимания характеристик риска ликвидности, присущего этим ИФУ, и повышения эффективности обмена информацией в кризисной ситуации. Как правило, надзорный орган страны происхождения проводит регулярный надзор за деятельностью ИФУ на консолидированной основе, в то время как надзор со стороны надзорного органа страны пребывания осуществляется на индивидуальной основе. Многие сферы контроля и надзора могут частично совпадать между этими двумя органами. Возможно, есть и другие расхождения между системами надзора, такие как тип и регулярность предоставления отчетности о ликвидности, количественная или качественная направленность, а также признание различных видов *Сукӯк* надзорными органами страны происхождения и страны пребывания исходя из шариатской точки зрения. Тем не менее такого рода разногласия могут быть разрешены через взаимное признание достоинства надзорных практик и

регулярную связь. Кроме того, ИФУ должны оказывать содействие своим надзорным органам в устранении разногласий между национальными практиками.

153. Надзорные органы страны происхождения и надзорные органы страны пребывания могут обмениваться различными видами информации⁷⁷, периодичность которой зависит от характера информации и обстановки с ликвидностью в соответствующем национальном правовом поле. Одной из областей сотрудничества является общая оценка уровня ликвидности ИФУ, которая обычно проводится надзорным органом страны происхождения на консолидированной основе с регулярным предоставлением информации надзорному органу страны пребывания. В случае децентрализованной структуры управления рисками ликвидности в ИФУ главную роль будет играть надзорный орган страны пребывания; однако консолидированная информация от надзорного органа страны происхождения по-прежнему будет иметь важное значение. В случае централизованной общегрупповой структуры управления риском ликвидности стратегия надзора за соответствующими учреждениями должна согласовываться как с надзорным органом страны пребывания, так и с надзорным органом страны происхождения. Такой подход применяется в целях решения проблемы ликвидности, которая оказалась в ловушке, особенно в период кризиса, когда устанавливаются ограничения в целях изоляции ликвидности. Принципы обмена информацией должны основываться на том, что связь и обмен информацией между надзорным органом страны происхождения и надзорным органом страны пребывания должны быть своевременными и актуальными, гарантируя соблюдение конфиденциальности обмениваемой информации.

154. Количественная и качественная отчетность дочерних ИФУ предоставляется надзорному органу страны пребывания, краткое изложение которой доводится до сведения надзорного органа страны происхождения на ежегодной основе или чаще, если такой порядок согласован. Основные выводы инспекционных или специальных проверок надзорного органа страны пребывания могут быть представлены по итогам проверки. Тем не менее, в случае возникновения общерыночного кризиса ликвидности в стране происхождения или пребывания, или при наличии иных специфических для ИФУ проблем ликвидности по внутренним операциям или на уровне материнской компании, надзорные органы должны действовать незамедлительно и проводить более частую коммуникацию, чтобы предотвратить любые проблемы, связанные с платежеспособностью соответствующих ИФУ.

155. Многие ИФУ предлагают различные виды услуг, которые могут находиться в

⁷⁷ Такой обмен информацией может также рассматривать надзорные вопросы, проблемы и взаимосвязи между организациями; новые факторы и возникающие проблемы; области для совместной работы и т.д.

компетенции нескольких надзорных органов в пределах одной юрисдикции, например, ограниченные инвестиционные счета, которые схожи с управлением фондами и, таким образом, могут регулироваться надзорными органами рынка ценных бумаг. Некоторые ИФУ предлагают исламские схемы коллективного инвестирования или *Такафул*, находящиеся в ведении других надзорных органов в пределах определенной юрисдикции. Некоторые полноценные исламские банки имеют исламские инвестиционные банки в качестве своих дочерних компаний. В тех юрисдикциях, где эти виды деятельности контролируются отдельными надзорными органами, в случае отсутствия должного координирования и контроля этими органами, проблемы, связанные с управлением риском ликвидности, возникающие в материнской компании или в рамках бизнес-направления, могут быть переданы друг другу. Надзорный орган, ответственный за контроль материнской компании, должен оценивать совокупный риск, в том числе риск ликвидности, на консолидированной основе.

156. Как рекомендовано стандартом IFSB-5⁷⁸, для усиления координации между надзорными органами, осуществляющими контроль за различными структурами ИФУ в пределах юрисдикции, могут быть приняты различные меры. Эти меры могут быть также распространены на надзорные органы страны происхождения и надзорные органы страны пребывания. К таким мерам относятся частые обсуждения и двусторонние или многосторонние соглашения в рамках меморандумов о взаимопонимании, позволяющие четко определить соответствующие роли и обязанности сторон в нормальное время, а также взаимные ожидания в периоды стресса. Надзорные органы могут также создать «центральный координационный орган», который состоит из представителей каждого надзорного органа, ответственных за сбор соответствующей информации касательно ИФУ, находящихся в их ведении, а также за обмен этой информацией с другими надзорными органами в случае необходимости. Кроме того, в некоторых случаях более формальные устные каналы связи могут являться подходящими средствами коммуникации, например, конференц-звонки, видеоконференции и личные встречи. При этом надзорным органам необходимо сохранять гибкость в отношении выбора формата обмена информацией – в письменной или устной форме. Более того, исходя из относительного размера и значимости вовлеченных ИФУ, надзорным органам следует обсудить наилучшие возможные варианты такой коммуникации и обмена информацией.

4.7 Надзорные планы в отношении ИФУ на случай непредвиденных обстоятельств

Принцип 22

Надзорные органы должны разработать планы, направленные на выявление и

⁷⁸ См. IFSB-5, пункты 50 и 51.

урегулирование кризиса ликвидности в секторе ИФУ в рамках своих макропруденциальных процедур по решению проблем с ликвидностью для финансового сектора. Такого рода процедуры должны поддерживаться макропруденциальным стресс-тестированием, проводимым надзорными органами с учетом информации о балансовых рисках, предоставленной ИФУ, а также других макроэкономических, географических и политических факторов.

157. В целях усиления макропруденциального надзора и обеспечения устойчивости и стабильности финансовой системы надзорные органы должны иметь план действий на случай непредвиденных обстоятельств для урегулирования кризиса ликвидности на уровне отдельных учреждений и всего рынка, а также учитывать в данном плане весь сектор ИФУ. Надзорным органам, располагающим планом действий на случай возникновения кризиса ликвидности в своих финансовых/банковских рынках, но в которые не включены ИФУ, рекомендуется рассмотреть вопрос учета таких учреждений в таких планах.

158. Как указано в ряде принципов, касающихся надзорных органов, приведенных в стандарте IFSB-13 (*Руководящие принципы проведения стресс-тестирования*), надзорные органы должны проводить стресс-тестирование на макроуровне с учетом балансовых рисков, предоставленных финансовыми учреждениями, включая ИФУ, и других соответствующих макроэкономических, географических и политических факторов, необходимых для построения соответствующих сценариев. Результаты такого стресс-тестирования должны быть положены в основу системы ликвидности финансового сектора на случай непредвиденных обстоятельств в рамках юрисдикции. Однако надзорным органам следует определить временной диапазон и регулярность проведения стресс-тестирования 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 потрясения к каким-либо существенным изменениям во всей финансовой системе (включая отрасль исламских финансовых услуг).

159. Надзорным органам следует учесть ряд сложностей при проведении стресс-тестирования на макроуровне, которое можно назвать подготовительным этапом разработки макропруденциального плана ликвидности на случай непредвиденных обстоятельств, в том числе: (а) использование данных, относящихся к конкретным учреждениям для решения общесистемных проблем стабильности; (б) измерение взаимозависимостей и взаимодействий между финансовым и реальным секторами; (в) стремление учесть большинство рисков, которым подвержены финансовые учреждения,

включая ИФУ; (г) учет корреляций между различными факторами риска, которые могут повлиять на бухгалтерский баланс учреждений; (д) оценка влияния системно значимых финансовых учреждений, включая ИФУ, с диверсифицированной деятельностью; и (е) межотраслевой характер многих ИФУ, создающий вероятность распространения финансовых и репутационных проблем среди различных направлений финансового сектора.

4.8 Роль надзорных органов в развитии инфраструктуры ликвидности

Принцип 23

Для обеспечения благоприятных условий для управления риском ликвидности со стороны ИФУ надзорные органы должны тесно сотрудничать с другими соответствующими официальными организациями или органами государственного сектора (например, министерством финансов и агентством по страхованию вкладов) в целях содействия выпуску правительством соответствующих Шариату инструментов/Сукӯк и предоставлению шариатских механизмов страхования вкладов. Надзорные органы совместно с другими соответствующими органами должны содействовать доступу маркет-мейкеров к шариатским инструментам/Сукӯк в рамках своих юрисдикций для целей развития вторичных рынков таких инструментов и повышения ликвидность рынка.

160. Надзорные органы должны учитывать, что по мере развития отрасли исламских финансовых услуг, подверженность данной отрасли макроуровневым шокам также возрастает. Следовательно, надзорные органы должны стремиться обеспечить равные условия для ИФУ, используя свое влияние на другие соответствующие официальные органы или органы государственного сектора в рамках юрисдикции исходя из своей роли по оказанию помощи в устранении препятствий на пути эффективного управления рисками ликвидности. В этих Руководящих принципах отмечается, что надзорные органы не играют первостепенной роли в поддержке структурных элементов, обеспечивающих достижение указанной цели; тем не менее, как подробно описано в Разделе 2 настоящего документа, надзорные органы могут играть довольно значительную роль в том, чтобы убедить соответствующих органов оказать поддержку сектору ИФУ. В нижеследующих пунктах Руководящие принципы приводят некоторые основные сдерживающие факторы для управления рисками ликвидности ИФУ, которые могут быть устранены при активной поддержке и взаимодействии надзорных органов в силу ряда причин. Во-первых, государственные Сукӯк служат основными ценными бумагами ИФУ для поддержания обязательных требований к ликвидности со стороны надзорных органов. Во-вторых, такие Сукӯк являются основными инструментами, которые могут быть использованы в качестве

залога для регулярной поддержки или на основании механизма кредитования последней инстанции со стороны надзорных органов. В-третьих, в торговле на исламском денежном рынке государственные *Сукūk* охотно принимаются на местном рынке и помогают ИФУ более эффективно управлять своей ликвидностью. В-четвертых, такие *Сукūk* предоставляют для ИФУ инвестиционные возможности с низкой степенью риска. В-пятых, государственные *Сукūk* формируют основу исламского рынка капитала, обеспечивая необходимые эталоны для торговли. По этим причинам надзорные органы должны взаимодействовать с министерством финансов и национальным органом по управлению государственным долгом для выпуска регулярной программы *Сукūk* с различными сроками погашения и использования целого ряда структур, соответствующих требованиям Шариата. Такое сотрудничество может осуществляться в форме предоставления поддержки с целью окончательного определения характера структуры *Сукūk*, возможных сроков погашения, а также объема и сроков выпуска. Правительства могут неохотно выпускать *Сукūk* в связи с такими причинами, как отсутствие потребности рынка в заемных средствах из-за бюджетного профицита или более строгих требований к выпуску *Сукūk* по сравнению с облигациями. Правительствам следует напомнить о той ключевой роли, которую может сыграть государственный рынок *Сукūk* в обеспечении ориентира для остального исламского рынка капитала. Многие правительства во всем мире поддерживают свой рынок традиционных государственных облигаций исключительно для этой цели.

161. Во многих юрисдикциях органы страхования вкладов либо вообще не предоставляют услуги по страхованию вкладов для ИФУ, либо не предоставляют их на соответствующей Шариату основе. С традиционной банковской точки зрения широко признается, что предоставление система общественной безопасности в форме схемы страхования вкладов с учреждениями, принимающие депозиты, содействует поддержанию доверия общественности к таким учреждениям, а также в более широком плане к финансовой системе. То же самое относится и к ИФУ, которые привлекают финансовые средства через текущие счета и ИСРП. Надзорным органам следует координировать свои действия с органами страхования вкладов, с тем чтобы ИФУ была предложена четкая схема страхования вкладов на основе принципов Шариата. Надзорные органы могут также оказывать помощь национальным органам страхования депозитов в ряде областей, например: (а) принятие решения о максимальной сумме покрытия в рамках схемы по депозитам и ИСРП; (б) поиск путей снижения морального риска и решения шариатских вопросов при предоставлении страхования ИСРП; (в) разработка политики и процедур для процесса урегулирования неплатежеспособных ИФУ; (г) предложение соответствующих способов раздельного инвестирования страховых премий, полученных от ИФУ и

традиционных банков; и (д) рекомендации по обращению с различными поставщиками финансовых средств с шариатской точки зрения и законодательства в случае неплатежеспособности ИФУ.

162. Отсутствие участников рынка (маркет-мейкеров) во владении шариатскими инструментами или *Сукӯк* является серьезным препятствием в плане управления ликвидностью ИФУ во многих юрисдикциях. Наличие маркет-мейкеров открывает путь как для инвесторов, так и для эмитентов *Сукӯк*. Маркет-мейкеры помогают ИФУ, участвующим в выпуске таких инструментов, выйти за рамки своей роли эмитентов и получить возможность генерировать ликвидность за счет продажи или залога этих инструментов. ИФУ в той или иной юрисдикции должны коллективно работать над тем, чтобы обеспечить наличие в своих юрисдикциях маркет-мейкеров на рынке таких инструментов, соответствующих Шариату. Надзорные органы, в свою очередь, также могут поддерживать подобные усилия. В качестве альтернативы надзорные органы могут создать отдельное учреждение/орган, который сможет играть роль маркет-мейкеров на рынке.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

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

Термин	Определение
<i>Вади'а</i>	<i>Вади'а</i> означает хранение или сохранность. В соглашении ответственный хранитель гарантирует сохранность предметов или средств, хранящихся у него. Ответственный хранитель может взимать плату за присмотр за предметами или финансовыми средствами и может выплачивать <i>Хибу</i> (подарок) принципалу.
<i>Вакāля</i>	Агентский договор, согласно которому клиент (принципал) назначает исламское финансовое учреждение агентом (<i>Вакīль</i>) для осуществления предпринимательской деятельности от своего имени. Данный договор может предусматривать наличие либо отсутствие вознаграждения.
Держатели неограниченных инвестиционных счетов	Держатели счетов поручают ИФУ инвестировать свои средства на основании договоров <i>Мудāраба</i> без каких-либо ограничений. ИФУ может объединять эти средства со своими собственными и инвестировать их в общий портфель.
<i>Иджāра</i>	Соглашение, заключенное ИФУ, о передаче клиенту в аренду указанного самим клиентом актива на оговоренный срок за определенную арендную плату. Договор <i>Иджāра</i> начинается с обещания аренды, которое является обязывающим для потенциального арендатора до заключения основного договора <i>Иджāра</i> .
<i>Иджāра Мунтахййа Биттамлйк</i>	Форма договора аренды, в рамках которой арендатору предоставляется возможность получения актива в собственность в конце срока аренды либо путем покупки актива за символическую плату, либо через оплату рыночной стоимости, либо посредством договора <i>Хиба</i> .
Исламская схема коллективного инвестирования	Любая структурированная финансовая схема, которая по сути отвечает следующим условиям: (а) инвесторы объединили свои капиталовложения в фонде (независимо от того, находится ли фонд при отдельном юридическом лице или управляется в соответствии с договоренностями сторон), подписавшись на равноценные паи или акции. Данные паи или акции фактически представляют собой притязание на право собственности на неделимые активы фонда (которые могут состоять из финансовых или нефинансовых активов) и служат основанием для права или обязательства участия в прибылях или в убытках, полученных от этих активов. (б) фонд основан и управляется в соответствии с нормами и принципами Шариата. (в) независимо от того, управляется ли ИСКИ организациями, которые ее основали или спонсировали, ИСКИ несет материальную ответственность отдельно от этих организаций (т.е. имеет свою собственную структуру активов и пассивов), за исключением <i>Сукūk</i> .
Исламское окна	Исламское окно является частью традиционного финансового учреждения (которое может быть филиалом или специализированным подразделением этого учреждения), которое обеспечивает как управление фондами (инвестиционные счета), так и предоставление финансирования и инвестиций,

Термин	Определение
	соответствующих Шариату.
<i>Истисна'</i>	Договор купли-продажи определенных объектов, которые должны быть изготовлены или построены, при котором изготовитель или подрядчик обязуется передать их заказчику по окончании работ.
<i>Кард</i>	Денежные средства, которые заемщик может использовать в течение определенного периода при условии последующего погашения в том же размере. Не допускается требование вознаграждения (наличными или же в виде какой-либо выгоды) за предоставление займа.
<i>Мудāраба</i>	Партнерский договор между инвестором (<i>Рабб аль-мāль</i>) и предпринимателем (<i>Мудāриб</i>), по которому инвестор вкладывает капитал в предприятие или деятельность, управляемую предпринимателем. Прибыль, полученная этим предприятием или деятельностью, распределяется в соответствии с процентными долями, определенными соглашением, в то время как убытки несет только инвестор, если только они не вызваны ненадлежащим исполнением обязанностей, неосмотрительностью или нарушением условий договора со стороны предпринимателя. На основе этой концепции структурированы многие депозитные (инвестиционные) продукты.
<i>Мурāбаха/ Мурāбаха для заказчика покупки</i>	Договор купли-продажи, по которому организация продает клиенту определенный актив по цене, равной сумме себестоимости актива и согласованной прибыли. Договору <i>Мурāбаха</i> может предшествовать обещание клиента приобрести покупаемый для него товар.
<i>Мушāрака</i>	Договор партнерства, согласно которому стороны (<i>Шуракā</i> , ед.ч. <i>Шāрик</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, внесенному 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	ИФУ, выполняющее функции управляющего <i>Мудāриб</i> для ДИС, может безвозмездно передать часть своей доли управляющего <i>Мудāриб</i> и/или части своей прибыли в пользу ДИС, чтобы выправить причитающуюся им прибыль, а риск, связанный с этим обязательством на основании коммерческих или иных причин, называется «перемещенным коммерческим риском». Это объясняется тем, что изначально этот риск (волатильность прибыли) должен брать на себя <i>Рабб аль-мāль</i> (ДИС), однако он перемещен на ИФУ, так как ИФУ добровольно соглашается на такую меру.
Резерв на выравнивание прибыли	Средства, взимаемые ИФУ с прибыли управляющего <i>Мудāриб</i> до начисления доли прибыли управляющего <i>Мудāриб</i> , с целью поддержания определенного уровня дохода от инвестиций для держателей неограниченных инвестиционных счетов.
Резерв под инвестиционный риск	Средства, взимаемые ИФУ с прибыли ДИС после начисления доли прибыли управляющего <i>Мудāриб</i> , с целью смягчения будущих инвестиционных потерь для ДИС.
<i>Саям</i>	Соглашение о покупке (по заранее оговоренной цене) определенного товара,

Термин	Определение
	которого в данный момент нет у продавца и который должен быть поставлен заказчику в указанную будущую дату с оговоренной спецификацией и качеством. ИФУ в качестве покупателя производит полную оплату закупочной цены при заключении договора <i>Салям</i> . Товар может быть реализован в рамках биржевой или внебиржевой операций.
<i>Секьюритизация Сукӯк (шариатская секьюритизация)</i>	Секьюритизация – это процесс эмиссии <i>Сукӯк</i> или инвестиционных сертификатов, которые представляют собой общую долю определенных активов. Такие <i>Сукӯк</i> или сертификаты могут выпускаться владельцами этих активов или иным субъектом (компанией специального назначения), действующим в качестве доверительного управляющего.
<i>Сукӯк</i>	Сертификаты, удостоверяющие пропорциональное неделимое право собственности на материальные активы или на пул активов, соответствующих Шариату.
<i>Такафул</i>	Договор, согласно которому группа участников (<i>Муштарикӯн</i>) соглашаются оказывать взаимную поддержку, выделяя определенную сумму в общий фонд. Средства из этого фонда могут использоваться для взаимовыручки участников, покрывая определенные убытки или ущерб.
Товарная <i>Мурāбаха</i>	Термин «товарная мураб <i>Мурāбаха</i> как инструмент управления ликвидностью» обозначает сделку купли-продажи по договору <i>Мурāбаха</i> , предметом которой являются товары, соответствующие Шариату, с оплатой наличными или с отсрочкой платежа.
Убывающая <i>Мушāрака</i>	Форма партнерства, в рамках которого один из партнеров обещает выкупать долю участия другого партнера в течение определенного периода времени пока право собственности на капитал (актив) не перейдет полностью партнеру-покупателю. Сделка начинается с формирования партнерства, после чего следует купля-продажа доли участия одного из партнеров по рыночной стоимости или по цене, согласованной в момент заключения договора. «Купля-продажа» происходит отдельно от партнерского договора и не должна быть оговорена в этом договоре, так как партнер-покупатель дает только обещание по покупке. Также не допускается заключение одного договора в качестве условия для заключения второго договора.
Управление активами и пассивами	Текущий процесс разработки, реализации, контроля и пересмотра стратегий, связанных с активами и пассивами для достижения финансовых целей, учитывая склонность к риску учреждения и других ограничений.
<i>Шариат</i>	Свод практических божественных законов, выведенных на основании легитимных источников, а именно: Корана, Сунны, консенсуса (<i>Иджма</i>), аналогии (<i>Кыйās</i>) и других признанных шариатских источников.
Шариатский наблюдательный совет	Специальный орган, созданный или задействованный ИФУ для реализации своей системы шариатского управления.
<i>Хиба</i>	Односторонняя передача права собственности на имущество или его выгоды другому лицу без какой-либо встречной стоимости со стороны получателя.

ПРЕДЛАГАЕМЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ КОНТРОЛЯ

1. Это Приложение включает в себя ряд показателей, которые могут быть использованы надзорными органами для оценки и контроля положения ликвидности и структуры управления риском ликвидности ИФУ. Эти показатели помогают надзорным органам получать информацию о структуре бухгалтерского баланса ИФУ, несоответствии сроков погашения, движении денежных средств, имеющихся необремененных активах, и некоторых показателях, связанных с финансовым рынком и конкретным ИФУ.

2. В зависимости от потребностей сектора ИФУ и опыта надзорных органов в осуществлении контроля и оценки их риска ликвидности надзорные органы могут использовать дополнительные показатели или инструменты контроля. Надзорные органы могут также вносить надлежащие изменения в предлагаемые показатели, соответствующие элементам риска ликвидности, характерным для их юрисдикции. Надзорные органы должны контролировать информацию, собранную с помощью этих и других связанных с ними показателей, и своевременно запрашивать корректирующие действия у ИФУ в случае выявления текущих или потенциальных проблем в его ликвидной позиции или его способности эффективно управлять риском ликвидности, как это предусмотрено Принципом 20. Данные показатели и инструменты контроля также могут предоставить надзорным органам некоторые «сигналы раннего предупреждения»⁷⁹, связанные с ликвидностью конкретного ИФУ или отраслью исламских финансовых услуг/банковского сектора в целом. Эти сигналы могут направлять надзорные органы не только на своевременное принятие корректирующих регуляторных мер, но и на внесение соответствующих изменений в свою политику и нормативные акты.

3. Следующие показатели включены в настоящее Приложение в качестве руководства для надзорных органов:

- I. Несовпадение контрактных сроков погашения
- II. Концентрация финансирования.
- III. Имеющиеся в наличии необремененные активы.
- IV. Инструменты мониторинга, связанные с рынком.

I. Несовпадение контрактных сроков погашения

4. Профиль несовпадения сроков погашения по договорам ИФУ указывает на

⁷⁹ См. пункт 33 о некоторых крупных событиях институционального и рыночного уровня, которые могут ухудшить ликвидную позицию ИФУ.

разрывы между притоками и оттоками договорной ликвидности для выбранных временных диапазонов. Эти разрывы в несовпадениях сроков погашения указывают на потенциальные потребности ИФУ в ликвидности, которые должны быть привлечены в соответствующих временных диапазонах, если все оттоки произошли в максимально сжатые сроки.

5. Этот показатель будет включать все договорные притоки и оттоки денежных средств и ценных бумаг по всем балансовым и забалансовым статьям, разделенные по выбранным временным интервалам в зависимости от их соответствующих сроков погашения. Надзорным органам следует предоставить ИФУ подробную информацию о требуемом типовом формате, оговаривая временные отрезки, в течение которых необходимо представить данные. Представленный образец должен требовать подготовки сведений о несоответствии между денежным притоком и оттоком для ряда временных диапазонов, которые могут помочь инспектору проанализировать состояние движения денежных потоков ИФУ. Временные диапазоны могут варьироваться от овернайт до 7 дней, 14 дней, 1, 2, 3, 6 и 9 месяцев, а также 1, 2, 3, 5 и более 5 лет.

6. Расчет этих несоответствий в сроках погашения должен регулироваться, в частности, следующими параметрами:

- а. Инструменты/продукты без какого-либо конкретного срока погашения должны быть представлены отдельно с соответствующими подробностями. Предположения о возможном сроке погашения могут быть запрошены надзорными органами по их усмотрению.
- б. Показатель должен также включать все потоки ценных бумаг. Надзорные органы должны оценивать соответствующие денежные потоки, которые могут повлиять на позицию ликвидности ИФУ.
- в. Потенциальные денежные потоки, возникающие из соответствующих Шариату производных финансовых инструментов, также должны отражаться как часть этого показателя, если их договорные сроки погашения имеют существенное влияние на денежные потоки ИФУ.
- г. Информация, относящаяся к капиталу или неработающему финансированию, должна предоставляться отдельно.
- д. Сведения о несоответствия сроков в отношении залогового обеспечения клиентов требуют отдельной отчетности.
- е. Предполагается, что текущие обязательства не будут продлены. Аналогичным образом в отношении активов предполагается, что ИФУ не будут заключать новые договора на финансирование.

- ж. Следует четко разъяснить риски, связанные с условными обязательствами, на которые могут повлиять такие триггеры, как изменение цен на соответствующие инструменты или понижение кредитного рейтинга ИФУ.
7. Надзорные органы будут оговаривать условия периодичности представления необработанных данных о несоответствии сроков исполнения договоров. В зависимости от размера и сложности ИФУ в юрисдикции, данная периодичность может варьироваться от 1 или 2 недель до 1,2 или 3 месяцев. Необработанные данные не должны содержать никаких предположений.
8. Надзорные органы должны помнить об ограничениях, связанных с несоответствием данных, основанных на договорных сроках погашения, без каких-либо поведенческих допущений. Эти данные не будут отражать фактические будущие прогнозируемые потоки в рамках действующего предприятия. Такие данные также не включают отток средств, который может потребоваться ИФУ для сохранения стоимости франшизы, даже без каких-либо договорных обязательств по осуществлению таких выплат. Надзорным органам следует дополнять данные о несоответствии контрактного срока погашения своими собственными предположениями, чтобы проанализировать возможное влияние любых поведенческих изменений.
9. Как указано в Принципе 6, ожидается, что ИФУ будут проводить свой собственный анализ разрывов, основанный на договорных, а также поведенческих допущениях. Эти анализы должны включать все балансовые и забалансовые притоки и оттоки средств как в нормальных, так и в стрессовых рыночных условиях. ИФУ должны включать свои стратегические и бизнес-планы в анализ и учитывать любой новый предложенный продукт, изменение или добавление направлений деятельности, экспансию в новые юрисдикции и т.д. ИФУ также должны делиться этими анализами с надзорными органами вместе с соответствующим сравнением отчетных данных о договорных несоответствиях.
10. Надзорные органы должны оценить уместность допущений, сделанных ИФУ для поведенческой экспертизы несоответствий сроков погашения, и, в случае необходимости, оспорить их. ИФУ должны быть в состоянии объяснить надзорному органу свои планы финансирования в чрезвычайных ситуациях для урегулирования выявленных пробелов в нормальных и стрессовых рыночных условиях.

II. Концентрация финансирования

11. Этот показатель направлен на стимулирование диверсификации источников финансирования и позволяет определить источники крупных финансовых средств, изъятие которых может оказать значительное влияние на ликвидность ИФУ. В

соответствии с рекомендациями, содержащимися в Принципе 7, этот показатель поддерживает диверсификацию финансирования по каждому значимому контрагенту, продукту/инструменту и валюте. Финансовые обязательства, полученные от каждого значимого контрагента и продукта/инструмента, рассчитываются в процентах от общей суммы баланса ИФУ. Для валют будут рассчитываться перечни сумм активов и пассивов в каждой значимой валюте. Эти показатели должны быть представлены отдельно для временных горизонтов, составляющих менее 1 месяца, 1-3 месяцев, 3-6 месяцев, 6-12 месяцев и более 12 месяцев.

12. Для расчета концентрации финансирования в отношении существенных контрагентов числитель будет рассчитывается путем агрегирования общей суммы всех видов финансирования от одного контрагента или группы связанных, или аффилированных контрагентов. Общая сумма должна включать как обеспеченное, так и необеспеченное финансирование от контрагента. "Существенный контрагент" определяется как один контрагент или группа связанных либо аффилированных контрагентов, на долю которых в совокупности приходится более 1% от общего баланса ИФУ. Группа связанных контрагентов должна быть определена в соответствии с рекомендациями юрисдикции в отношении «крупного кредитного риска». Депозиты и средства, полученные от внутригрупповых учреждений и связанных сторон, должны быть определены отдельно.

13. Для расчета показателя концентрации финансирования, связанного со значимыми инструментами/продуктами, числитель должен быть рассчитан для каждого существенного инструмента/продукта финансирования, как отдельно, так и на основе группы аналогичных по типам инструментов/продуктов. Инструмент/продукт или его группа будут считаться «существенными», если их совокупная сумма составляет более 1% от общей суммы баланса ИФУ.

14. Показатель концентрации финансирования по валютам направлен на выявление структурного валютного несоответствия в активах и пассивах ИФУ. Валюта считается «существенной» если совокупное финансирование/обязательства, выраженные в этой валюте, составляют 5% или более процентов от общего объема финансирования/обязательств ИФУ.

15. Надзорные органы должны учитывать потенциальную возможность стадного поведения со стороны финансирующих контрагентов в случае возникновения конкретной институциональной проблемы. Кроме того, в случае общерыночного стресса даже хорошо диверсифицированные источники финансирования могут не способствовать поддержанию финансирования из-за стресса ликвидности, влияющего на нескольких контрагентов по

финансированию и само ИФУ. Надзорные органы должны также учитывать наличие двусторонних финансовых операций, которые могут повлиять на чистый отток средств. Для анализа концентрации финансирования по существенным валютам надзорным органам следует сосредоточиться на методах, используемых ИФУ для управления валютными разрывами, включая хеджирование, в соответствии с нормами Шариата.

III. Необремененные активы

16. Этот показатель предназначен для предоставления надзорным органам информации об имеющихся необремененных активах ИФУ. В соответствии с Принципом 11 ИФУ должны представлять данные о количестве, валюте и местонахождении, имеющихся у учреждения необремененных активов. Эти активы могут потенциально быть использованы в качестве залога для получения дополнительного обеспеченного финансирования как от центрального банка, так и от исламского межбанковского денежного рынка.

17. ИФУ должны сообщать о залоге, полученном от клиентов, который может быть предоставлен или повторно передан в залог. В отчетности следует также классифицировать имеющиеся необремененные активы по существенным валютам и местоположению. Для целей этого показателя «существенная» валюта относится к той валюте, в которой совокупный запас имеющихся необремененных активов составляет более 5% от общего запаса залогового обеспечения. Если это применимо, ИФУ также должны сообщить о предполагаемой «поправке», которая будет применена к каждому активу центральным банком и/или исламским межбанковским рынком.

18. При анализе информации, полученной на основе этого показателя, надзорным органам следует принимать во внимание различные системные и институциональные факторы, которые могут повлиять на стоимость и потенциальную выгоду имеющихся необремененных активов. В стрессовых ситуациях контрагенты могут изменить свои «поправки» и финансовую политику, что может серьезно нарушить удобства, связанные с таким необремененным обеспечением.

IV. Рыночные инструменты контроля

19. Надзорным органам также необходимо регулярно использовать рыночные данные, которые могут стать сигналом раннего предупреждения о проблемах ликвидности в ИФУ и банковском секторе в целом. Для этого показателя надзорные органы могут использовать информацию, относящуюся к: (а) рынкам; (б) финансовому сектору; и (в) отдельным ИФУ.

20. Надзорные органы могут отслеживать доступную рыночную информацию, в

частности, о стоимости акций на общем фондовом рынке и соответствующих индексах ИФУ, Сукӯк и рынке государственных ценных бумаг с инструментами, соответствующими Шариату, о валютных рынках, сырьевых рынках и информацию об основных индексах. Такого рода информация должна быть проанализирована исходя из абсолютного уровня основных рынков, так и его направления. Этот анализ поможет надзорным органам оценить потенциальное влияние изменений рыночных показателей как на общий финансовый сектор, так и на отдельное ИФУ.

21. Информация о финансовом секторе может включать показатели рынков акций и Сукӯк; индексы конкретных подгрупп финансового сектора; ликвидность или финансовые трудности финансового учреждения; в том числе данные о неплатежеспособности и неэффективном финансировании всего банковского сектора, а также сектора ИФУ в целом. Специфическая для ИФУ информация может включать, в частности, позицию ликвидности ИФУ и его рыночную репутацию в отношении платежеспособности; цены акций ИФУ; прибыль от торговли на исламском денежном рынке; периодичность и способность к возобновлению финансирования; прибыль, выплачиваемая при различных сроках финансирования; а также кредитный рейтинг ИФУ и рейтинг выпущенных учреждением Сукӯк.