От надзора по правилам к надзору по рискам

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Диагноз 1997 года

Надзорный подход, от которого MAS отказалось в 1998 году, в одном отношении хорошо послужил Сингапуру. Он создал сильную и хорошо капитализированную банковскую систему, которая выдержала азиатский кризис, как показано в предыдущей главе. Его слабость заключалась в единообразии: одни и те же детальные правила применялись и к хорошо, и к плохо управляемым институтам. Кроме того, регулятор оценивал продукты и сделки, о которых рынок мог бы судить и сам. В своём выступлении в ноябре 1997 года Ли Сянь Лун призвал перенести акцент с регулирования на надзор. В его понимании регулирование охватывало требования к капиталу и пруденциальные правила, а надзор означал контроль за соблюдением требований институтами и за качеством их

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

внутреннего контроля. Он также утверждал, что Сингапуру следует «больше полагаться на рыночную дисциплину и полное раскрытие информации для защиты инвесторов».[1]

Этот диагноз подкрепил опыт SIMEX и Barings, описанный в главе II этой части. Никакой свод правил не может заменить внутренний контроль финансового учреждения. Регулятор может требовать надлежащего контроля, проверять его наличие и обеспечивать, чтобы у рынка было достаточно информации для собственной дисциплины.

Построение системы надзора, ориентированного на риски

Годовой отчёт за 1998/99 год подробно описал новый подход. MAS постепенно перешло от регулирования по принципу «один размер для всех» к надзору, ориентированному на риски. Надзор должен был сосредоточиться на системном риске, а проверки — оценивать надлежащий характер внутреннего контроля и систем управления рисками. MAS также разрабатывало системы внутренних рейтингов финансовых учреждений, чтобы перейти к регулированию с учётом результатов деятельности, дающему более сильным и лучше управляемым участникам бо́льшую свободу. В том же отчёте предупреждалось, что региональный кризис показал опасность либерализации финансовых рынков без укрепления надзорных систем.[2]

За сменой философии последовали организационные изменения. В мае 1998 года MAS создало в своём Департаменте ценных бумаг и фьючерсов инспекционное подразделение для выездных проверок посредников на рынке ценных бумаг;

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

работу оно начало в августе 1998 года. MAS также приступило к разработке единой системы оценки рисков для банковского дела, рынка ценных бумаг и страхования, поскольку границы между этими отраслями размывались. Закон о внесении изменений в Закон о банках 2001 года (Banking (Amendment) Act 2001) наделил MAS правом устанавливать для отдельных банков требования к достаточности капитала, отличающиеся от установленного минимума в 12 %. Тем самым капитал можно было соотносить с рисками каждого учреждения.[3]

В апреле 2004 года MAS опубликовало документ *Objectives and Principles of Financial Sector Oversight in Singapore*. В июне того же года Ли подытожил перемены как отход от «единообразного предписывающего регулирования к надзору, в большей мере ориентированному на риски».[4]

Влияние и риск: система 2007 года

Окончательную форму новый подход получил в апреле 2007 года, когда MAS опубликовало документ *MAS' Framework for Impact and Risk Assessment of Financial Institutions*. В этой монографии изложено, как MAS оценивает риски учреждений с помощью своей системы и методов оценки рисков, известной как CRAFT. Её ключевой тезис — отказ от перфекционизма: MAS заявило, что «не ставит целью предотвратить все крахи», поскольку режим «нулевых крахов» возложил бы на учреждения чрезмерное бремя и снизил бы эффективность финансовой системы.[5]

Система сочетает две оценки каждого учреждения. Оценка влияния определяет относительную значимость учреждения в его секторе и ущерб, который его кризисное положение нанесло бы финансовой системе, экономике и репутации Сингапура. Оценка риска, проводимая с помощью CRAFT, анализирует

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

присущие рискам значимые виды деятельности учреждения, качество его контроля, надзор и корпоративное управление, а также капитал и поддержку. По двум рейтингам каждое учреждение относится к одной из четырёх надзорных групп, причём влияние весит больше, чем риск. Учреждения высшей группы находятся в постоянном диалоге с регулятором и подвергаются частым выездным проверкам, а небольшие учреждения с низким влиянием и риском контролируются главным образом дистанционно — с помощью опросов и тематических проверок.[6]

Основную ответственность за риски система возлагает на советы директоров и высшее руководство учреждений. Пока риски надлежащим образом управляются, MAS стремится «свести к минимуму необходимость вмешиваться в коммерческую деятельность учреждений». Пересмотренная редакция марта 2024 года дополнена системами выявления внутренних системно значимых банков и страховщиков и надзора за ними. Они показывают, как модель усвоила уроки глобального финансового кризиса 2008 года.[7]

Рыночная дисциплина и страхование вкладов

Надзор, основанный на рисках, исходит из того, что учреждения могут терпеть крах. Поэтому надёжной системе нужен механизм защиты мелких вкладчиков на этот случай. Сингапур ввёл явное страхование вкладов 1 апреля 2006 года. Первоначально система покрывала первые 20 000 сингапурских долларов вкладов физических лиц и благотворительных организаций в сингапурских долларах в каждом банке или финансовой компании. Позднее лимит повышался и с 1 апреля

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

2024 года, когда он вырос с 75 000 сингапурских долларов, составляет 100 000 сингапурских долларов на одного вкладчика в каждом учреждении — участнике системы.[8]

Явная система заменила неявное допущение о том, что государство стоит за каждым банком. Её лимиты сохраняют у крупных вкладчиков стимул следить за надёжностью своих банков. Вместе с более высокими стандартами раскрытия информации и реформами корпоративного управления 1999 и 2001 годов страхование вкладов завершило треугольник, на котором держался новый подход: надзор, сосредоточенный на рисках, учреждения, отвечающие за собственный контроль, и рынки, располагающие информацией.

Примечания

1. Lee Hsien Loong, выступление от 4 ноября 1997 г., п. 41: “We need to shift emphasis from regulation to supervision”; регулирование охватывает требования к капиталу и пруденциальные правила, надзор — контроль за соблюдением требований и внутренним контролем учреждений – Lee Hsien Loong, выступление от 4 ноября 1997 г., п. 53: “We should rely more on market discipline and full information disclosure to protect investors”. ↩

2. MAS, *Annual Report 1998/99*, с. 52: MAS “has shifted progressively from ‘one-size-fits-all’ regulation to a risk-focused supervisory approach”; надзор должен сосредоточиться на системном риске, с меньшим вниманием к рискам отдельных учреждений или сделок; системы внутренних рейтингов должны позволить “performance-based regulation, where greater leeway is given to stronger and better managed players” – MAS, *Annual Report 1998/99*, с. 52: “The regional financial crisis has highlighted the dangers of liberalising financial markets without strengthening supervisory systems”. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

3. MAS, *Annual Report 1998/99*, с. 55: “In May 1998, MAS set up a new inspection unit within the Securities and Futures Department to conduct on-site inspection of securities market intermediaries … The unit commenced inspection in August 1998.” – MAS, *Annual Report 1998/99*, с. 55, “Developing a Common Risk Framework”: международная практика сближается “towards a consistent risk-focused approach at a consolidated enterprise-wide level”; разрабатывается единая система оценки рисков – Lee Hsien Loong, выступление во втором чтении от 16 мая 2001 г., п. 29: s. 10 изменена, чтобы MAS могло устанавливать “specific capital adequacy ratio requirements that vary from the stipulated minimum of 12%”. ↩

4. MAS, *MAS’ Framework for Impact and Risk Assessment of Financial Institutions*, апрель 2007 г. (ред. март 2024 г.), п. 1.1: цели и принципы “spelled out in ‘Objectives and Principles of Financial Sector Oversight in Singapore’, issued in April 2004” – Lee Hsien Loong, выступление от 17 июня 2004 г.: MAS отошло от “one-size-fits-all prescriptive regulation towards a more risk-focussed supervisory approach”. ↩

5. MAS, пресс-релиз “MAS Issues Monograph”, 23 апреля 2007 г., mas.gov.sg: публикация “MAS’ Framework for Impact and Risk Assessment of Financial Institutions”, основанной на “Objectives and Principles of Financial Supervision in Singapore” и описывающей “Common Risk Assessment Framework and Techniques” (CRAFT). В пересмотренной монографии марта 2024 года аббревиатура раскрывается как “Comprehensive Risk Assessment Framework and Techniques” – MAS, *Framework for Impact and Risk Assessment*, п. 2.3: “MAS does not aim to prevent all failures. A ‘zero failure’ regime would place an excessive regulatory burden on financial institutions and could impair the efficiency of the financial system.”. ↩

6. MAS, *Framework for Impact and Risk Assessment*, п. 3.3–3.4 и 4.1–4.4: рейтинги влияния и риска в совокупности определяют отнесение каждого учреждения к одной из четырёх

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

"supervisory buckets"; "the impact rating is accorded more importance relative to the risk rating"; критерии влияния включают долю в рыночной активности, охват розничных клиентов и значимость для финансовой системы – MAS, *Framework for Impact and Risk Assessment*, п. 3.8–3.12: учреждения низших групп контролируются главным образом дистанционно с периодическими проверками; учреждения группы 1 — частый диалог и выездная работа; небольшие учреждения, такие как финансовые консультанты и страховые брокеры, — базовый мониторинг, опросы и тематические проверки. ↩

7. MAS, *Framework for Impact and Risk Assessment*, п. 2.7–2.9: совет директоров и высшее руководство "play the central role in maintaining adequate risk oversight"; "As long as risks are adequately managed, we seek to minimise the need to interfere with institutions' business operations." – MAS, *Framework for Impact and Risk Assessment*, апрель 2007 г. (ред. март 2024 г.), содержание: приложение 1, "Framework for identifying and supervising domestic systemically important banks"; приложение 2 — соответствующая система для страховщиков. ↩

8. MAS и Singapore Deposit Insurance Corporation, совместный пресс-релиз "Launch of Deposit Insurance Scheme in Singapore", 28 марта 2006 г., mas.gov.sg: система начинает действовать 1 апреля 2006 года и покрывает "the first $20,000" вкладов в сингапурских долларах "individuals and charities"; она является "another layer of protection to complement the role of prudent bank management and MAS supervision" – Allen & Gledhill, "MAS to increase maximum deposit insurance coverage from S$75,000 to S$100,000 from 1 April 2024", 30 октября 2023 г.: MAS "increase the maximum DI coverage from S$75,000 to S$100,000" с 1 апреля 2024 года; объявлено 22 сентября 2023 года. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com