

*Irina Cvetkova, Mg.iur., doktora grāda pretendente
Baltijas Starptautiskā akadēmija
Latvija*

ES normatīvie akti par finanšu iestāžu kontroli

Anotācija. Lai nodrošinātu finansiāli-ekonomisko stabilitāti 2008.gada krīzes apstākļos, Eirokomisija ierosināja vairākus normatīvo aktu grozījumus finanšu iestāžu likviditātes un kapitāla pietiekamības noregulēšanai, kā arī finanšu iestāžu krīzes pārvaldei. Darbā ir izskatīti grozījumi esošajos normatīvajos aktos, kurus pieņēma Eurokomisija pēc 2008.gada ekonomiskās krīzes par finanšu iestāžu kontroli un uzraudzību, izdarīti attiecīgie secinājumi.

Atslēgas vārdi: banku krīze, finanšu iestādes, krīzes pārvalde, likviditāte, makroprudenciāla uzraudzības politika.

*Irina Cvetkova, Mg.iur., doctoral candidate
Baltic International Academy
Latvia*

EU legal acts on financial institutions supervision

Abstract. To preserve financial and economic stability in the financial crisis of 2008, the European Commission, have been multiple amendments to acts of supranational law, including the ones related to the level of capital adequacy and liquidity regulation of the of financial institutions, as well as to crisis management in financial institutions. The work examines the amendments adopted by the European Commission after the crisis of 2008 to manage and monitor financial institutions, the appropriate conclusions have been made.

Keywords: bank crisis, crisis management, financial institutions, liquidity, supervision's macroprudential policy.

*Ирина Цветкова, Mg.iur., претендент на степень доктора права
Балтийская Международная Академия
Латвия*

Правовые акты ЕС по контролю за финансовыми учреждениями

Аннотация. Для обеспечения финансово-экономической стабильности в условиях кризиса 2008 г. Еврокомиссией было внесено множество поправок в правовые акты для регулирования уровня достаточности капитала и ликвидности финансовых учреждений, а также кризисного управления финансовыми учреждениями. В статье подробно рассмотрены изменения, принятые Еврокомиссией после кризиса 2008 г. по управлению и контролю за финансовыми учреждениями, сделаны соответствующие выводы.

Ключевые слова: банковский кризис, финансовые учреждения, кризисное управление, ликвидность, макропруденциальная политика надзора

Введение

Глобальный финансовый кризис 2008 года наглядно продемонстрировал тенденцию распространения проблем отдельных финансовых учреждений за их пределы и распространения на весь финансовый сектор. Более того, проблемы отдельных финансовых структур могут распространиться за пределы одного государства и выйти далеко за границы тех стран, в который изначально проявились. В условиях кризиса основной задачей Европейского Союза (ЕС) было не допустить банкротство банков и прочих системных финансовых учреждений, так как это могло стать причиной существенных системных повреждений всей финансовой системы. Таким образом, разработка мероприятий по стабилизации финансовых учреждений в условиях нестабильности финансовой системы приобретает особое значение, чем и обусловлена актуальность статьи, в которой рассмотрены меры по обеспечения финансово-экономической стабильности и по управлению и контролю за финансовыми учреждениями, отраженные в соответствующих правовых актах Европейского Союза.

Целью статьи является анализ мер по управлению и контролю за финансовыми учреждениями, принятых ЕС после финансового кризиса.

Методы исследования: логически-правовой метод, сравнительно-правовой метод, формально-нормативный метод.

Глобальный финансовый кризис 2008 года показал, что существующие системы и национальные нормативные акты стран ЕС были не способны осуществлять эффективное управление теми финансовыми учреждениями, которые столкнулись с трудностями. Банковская система подвержена рискам, способным привести к банкротству банков [1]. Мировой валютный фонд (МВФ) в своем докладе 2008 года указал на 124 локально-национальных кризиса с общими потерями мировой банковской системы свыше 300 млрд. долларов США [2].

Под стабильностью финансовых рынков в ЕС понимают, прежде всего, такое состояние открытых (биржевых) рынков, при котором цены торгуемых на них инструментов (валюты, ценных бумаг, производных финансовых инструментов)

изменяются в соответствии с объективными макроэкономическими показателями экономик стран, входящих в ЕС и Еврозону, и не подвержены чрезмерно резким колебаниям.

Вместе с тем, стабильность функционирования европейских финансовых рынков имеет важное значение для поддержания стабильности единой европейской валюты, так как:

1) евро является свободно конвертируемой валютой, которая не имеет ограничений для обращения по всему миру, в том числе и на валютных биржах;

2) согласно Ямайской валютно-финансовой системе (Jamaican currency system) курс евро по отношению к другим мировым валютам определяется исключительно на основе спроса и предложения на финансовых рынках;

3) нормативные правовые акты ЕС допускают строго ограниченное вмешательство Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) в поддержание курса евро по отношению к другим валютам по всему миру;

4) ценные бумаги, а также корпоративные ценные бумаги эмитентов разных стран зачастую номинированы в евро.

Негативными последствиями длительной нестабильности финансовых рынков являются: бегство капитала, закрытие бизнес-проектов, увеличение или уменьшение покупательной способности единой валюты, а также угрозы неисполнения запланированных расходов национальных бюджетов и бюджета ЕС.

Кризис выявил необходимость реформирования как мировой финансовой системы, так и усиления координации между национальными регуляторами. В условиях кризиса основной задачей ЕС было не допустить банкротство банков и прочих системных финансовых учреждений, так как это могло стать причиной существенных системных повреждений финансовой системы. В ноябре 2008 г. на Саммите G-20 лидеры государств определились с основными причинами нестабильности в отдельных регионах мира. В декларации (Declaration of the Summit on Financial Markets and the World Economy) были определены основные принципы реформирования системы регулирования мирового финансового рынка:

- усиление прозрачности и улучшение отчетности;
- повышение эффективности системы

- регулирования;
- содействие развитию честного финансового рынка;
- укрепление международного сотрудничества;
- реформирование международных финансовых организаций [3].

Таким образом, Саммит G-20 взял на себя функции координации и согласования экономической политики и выработки общих правил, поставив перед своими экономическими ведомствами задачу - подготовить конкретные мероприятия для реализации этих принципов к концу марта 2009 г.

Впервые действия по борьбе с кризисом носили настолько скоординированный характер. Было проведено исследование системы финансового регулирования в ЕС, по результатам которого был опубликован отчет и создана так называемая посткризисная процедура де-Ларозьера, которая усилила роль Европейского органа по ценным бумагам и рынкам [4]. В результате упомянутого исследования были отмечены следующие проблемы в регулировании финансового сектора в рамках ЕС:

1) существовавшее регулирование акцентировалось на наблюдении за конкретными фирмами, в то время как малое внимание уделялось регулированию на макро-пруденциальном уровне. Макро-пруденциальный уровень означает не только наблюдение со стороны национальных органов, но и со стороны Европейского Союза;

2) отсутствие эффективных механизмов, предупреждающих о возможном возникновении проблем на рынке;

3) проблемы достаточной компетенции национальных органов, которые при осуществлении их функций не соответствовали установленным стандартам. Примером может служить Комиссия по финансовым услугам в Великобритании, которая не заметила проблем, назревающих в банке Northern Rock;

4) отсутствие адекватных процедур, в соответствии с которыми решения национальных органов могут быть отменены. Такая ситуация может создать существенные риски в других странах, как, например, произошло в случае с исландскими банками, когда неадекватные действия местных регуляторов повлекли проблемы для некоторых иных стран;

5) недостаточное сотрудничество и обмен

опытом между национальными регуляторами;

6) различие в полномочиях национальных регуляторов в разных странах и в санкциях, которые они могут применять;

7) отсутствие достаточных полномочий и средств для принятия решений, иногда слишком медленная реакция на события со стороны национальных органов.

Результатом этого анализа стало предложение создания европейской системы финансовых регуляторов и для упорядочения регулирования рынка финансовых услуг ЕС были созданы: Европейский банковский союз (European Banking Authority, EBA), Европейское ведомство по страхованию и пенсионному обеспечению (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA) и Европейское ведомство по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ESMA) [5, 6].

Важные решения в рамках G-20 были приняты весной 2009 г. Совместное заявление министров финансов и председателей центральных банков и глав

государств содержало развернутый план реформы международной финансовой архитектуры и системы регулирования, который в дальнейшем в основном просто конкретизировался. Были предложены основные направления реформы мировой финансовой системы:

1) расширение участников Форума финансовой стабильности (Financial Stability Forum, FSF) путем включения в него всех стран - членов G-20;

2) распространение контроля и надзора на все системно важные финансовые институты, рынки и инструменты, включая хедж-фонды и их менеджеров с регистрацией последних и раскрытием ими информации, с тем чтобы проводить оценку рисков, которые возникают в связи с их деятельностью;

3) усиление регулирования с особым вниманием на его макропруденциальные аспекты в целях предотвращения возникновения системных рисков;

4) построение системы финансового регулирования, которая сглаживает, а не усиливает экономический цикл, в частности путем создания в период благоприятной экономической конъюнктуры «подушек безопасности» (увеличивая требования к

капиталу финансовых институтов в период бума) и ограничения левириджа (leverage) - чрезмерного использования долгового финансирования;

5) углубление международной кооперации в целях предотвращения и преодоления кризисов, в частности посредством создания коллегий (supervisory colleges) для надзора за деятельностью крупнейших институтов, институционального усиления Совета по финансовой стабильности и запуска программы раннего предупреждения МВФ/ФФС (IMF/FSF Early Warning Exercise);

6) надзор за рейтинговыми агентствами, чьи оценки используются регулируемыми органами, и оценка их адекватности соответствующему Кодексу Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO code);

7) достижение полной прозрачности в отношении внебалансовых механизмов (off-balance sheet vehicles);

8) улучшение стандартов учета, включая вопросы создания резервов и оценки в условиях ценовой неопределенности;

9) стандартизация и устойчивость рынка кредитных деривативов;

10) использование рекомендаций Совета по финансовой стабильности по вопросам вознаграждения менеджеров;

11) выявление соответствующими международными органами несотрудничающих юрисдикций (non-co-operative jurisdictions) и разработка инструментов борьбы с ними;

12) усиление эффективности деятельности международных финансовых институтов (организаций), укрепление системы управления ими с учетом изменений в мировой экономике (путем увеличения их капитала и повышения роли развивающихся стран в процессе принятия решений);

13) уменьшение возможности использования регулятивного арбитража;

14) укрепление международных стандартов по банковскому капиталу.

15) разработка мер по регулированию процедуры банкротства крупных глобальных финансовых институтов;

16) активизация усилий по разработке единых высококачественных стандартов учета, с тем чтобы к июню 2011 г. завершить процесс конвергенции различных стандартов отчетности [7].

Однако, чтобы не помешать восстановлению экономики, новые стандарты достаточности капитала и ликвидности было решено ввести в действие только к концу 2012 г.

В период 2008-2010 гг. правительствами государств-членов ЕС были предприняты беспрецедентные меры для предотвращения нарушений в работе финансовой системы, а именно:

- 1) вливание капитала,
- 2) помощь в освобождении от проблемных активов,
- 3) гарантии по обязательствам,
- 4) поддержание ликвидности.

В июне 2010 года был создан Европейский фонд финансовой стабильности для поддержания финансовой стабильности в Европе и оказания финансовой помощи странам ЕС. Фонд имеет право выпускать облигации и другие долговые финансовые инструменты на рынке при поддержке немецкого министерства по управлению долгом (Debt Management Office) с целью привлечения средств, необходимых для предоставления кредитов странам ЕС, попавшим в финансовые трудности. Эмиссии облигаций проводятся под гарантии государств-членов ЕС пропорционально их доле оплаченного капитала ЕЦБ [8].

Первая реформа в условиях кризиса вылилась в Директиву № 2009/111/EU о требованиях к капиталу (Capital Requirements Directive - CRD II) [9]. CRD II усилила надзор за компаниями-провайдерами трансграничных услуг, увеличила надзор за финансовыми учреждениями, которые полагаются только на одного контрагента, и предъявляет повышенные требования к секьюритизации активов.

Начиная с 2010 года обсуждался вопрос о создании единого правового регулирования в области предотвращения последствий банкротства системных финансовых учреждений. В связи с этим, в октябре 2010 г. Еврокомиссия опубликовала план о новой структуре кризисного управления в финансовом секторе, предусматривающий создание специальной Европейской системы управления кризисами [10].

В ноябре 2010 г. была принята Директива № 2010/76/EU о требованиях к капиталу (CRD III). Она увеличила требования к капиталу для ресекьюритизации и активам, которые банки держат в своих торговых книгах (портфелях) [11].

И наконец, в результате длительной работы в сфере предупреждения банкротства банков и иных финансовых организаций в 2013 г. был обнародован пакет мер CRD IV, состоящий из Директивы № 2013/36/EU и Регламента № 575/2013, которые имплементировали в европейское законодательство Базель III. Положения Базеля III предлагают новые стандарты капитала, leverage — использование заемных средств для финансирования деятельности компании, которая характеризуется соотношением заемного и собственного капитала и ликвидности для усиления регулирования, надзора и риск-менеджмента в банковском секторе [12].

В свою очередь, Директива № 2013/36/EU о закреплении режимов транснационального банкротства в ЕС предусматривает:

1. Внедрение в течение 2013 г. Единого механизма санации проблемных банков (Single resolution mechanism, SRM) для стран ЕС, с целью обеспечения своевременного принятия обоснованных решений по делам о банкротстве.

2. Обеспечение надлежащего уровня обмена информацией между соответствующими регулирующими органами, центральными банками и иными структурами, обеспечивающими обслуживание платежных систем.

3. Введение планов по восстановлению финансовой устойчивости и мероприятий на случай реструктуризации.

4. Проведение процедуры несостоятельности банка компетентным, независимым органом, который обязан координировать свои действия с другими ответственными органами.

5. Право государств-членов ЕС санкционировать предоставление информации административным департаментам органов центрального управления, ответственным за процедуру несостоятельности банков или какую-либо ее часть.

6. Ослабление требований к обсуждению и разработке планов по восстановлению финансовой устойчивости банков и мероприятий на случай реструктуризации лишь по факту консультации уполномоченных органов с компетентными органами макропруденциального регулирования и заключения о том, что возможное банкротство

банка не представляет опасности для рынка в целом и других участников рынка.

7. Введение буфера для ограничения системных рисков.

8. Право национальных органов накладывать обязательства о создании дополнительных буферов с целью предотвращения наступления негативных последствий в случае наступления типичных для государства рисков [13].

В мае 2014 года была принята Директива ЕС № 2014/59/EU об установлении рамок санации и урегулировании несостоятельности кредитных институтов и инвестиционных компаний. [14] Директивой была дополнена и изменена Директива № 2013/36/EU, она предусматривает независимые процедуры несостоятельности, проводимые административными органами:

1) своевременное вмешательство,

2) механизм санации и меры по предупреждению и проведению процедуры несостоятельности,

3) унифицированный набор полномочий для регулирующих органов по делам о банкротстве, находящихся в каждом из государств-членов Европейского экономического сообщества (ЕЭС).

Директива является завершением плана по реформированию финансового сектора, в соответствии с соглашениями G20 [15].

В июле 2014 года был принят Регламент № 806/2014/EU о прозрачности операций финансирования с ценными бумагами и повторного использования финансовых инструментов. [16] Регламент направлен на повышение устойчивости и прозрачности рынка ценных бумаг по сделкам с использованием ценных бумаг и повторного использования обеспечения, установлены требования для участников таких сделок, несоблюдение которых влечет применение к таким участникам мер ответственности компетентными органами государств - членов ЕС.

В 2014 году Европейский Центральный Банк (ЕЦБ) впервые провел масштабные стресс-тесты 128 крупнейших банков еврозоны, из них 25 банков стресс-тест провалили. Проверка годовых балансов этих банков выявила нехватку капитала на общую сумму 25 млрд. евро. Почти половина из них увеличили буферный капитал на случай финансовых кризисов на общую сумму в 15 млрд. евро, и теперь претензий к ним нет.

02 ноября 2018 ЕЦБ опубликовал результаты стресс-теста, в который было вовлечено 48 банков из 15 стран ЕС и ЕЭЗ, что составляет 70% от совокупных активов банковского сектора ЕС. В результате выявлено, что десятки банков еврозоны, владеющие около 40 % активов сектора, нуждаются в большем капитале (Рис.1) [17].

	Starting 2017	Starting 2017 restated	Baseline 2020	Adverse 2020	Delta adverse 2020-2017	Delta adverse 2020-2017 restated	Starting Leverage ratio	Leverage Ratio 2020
Transitional CET 1 capital ratio	14.5%	14.4%	15.4%	10.3%	-419 bps	- 410 bps	5.4 %	4.4%
Fully loaded capital 1 ratio	14.2%	14.0%	15.3%	10.1%	-416 bps	-395 bps	5.1%	4.2%

1. Рисунок 1. Стресс-тест ЕЦБ 2018

После вступления новых правил расчета ликвидности банков и коэффициентов соотношения заемных средств и активов, ряд крупнейших банков Франции: BNP Paribas, Societe Generale, Credit Agricole, Credit Mutuel, Groupe BPCE и La Banque Postale - обратились в Европейский Верховный суд с иском против ЕЦБ. Банки выразили несогласие с требованием ЕЦБ не учитывать при расчете соотношения заемных средств и общей стоимости активов целевые депозиты, размещенные в Государственном фонде депозитов. Кроме того, банки указали на то, что ЕЦБ наводнил финансовый рынок еврозоны наличными деньгами, чтобы стимулировать рост, одновременно с этим взимая с банков плату за обслуживание депозитов, что привело к росту напряжения между банками и регулятором. В результате Верховный суд в 2018 году признал требования ЕЦБ чрезмерными и аннулировал новые правила [17].

Однако руководители ЕЦБ признают, что реформа банковского надзора для обеспечения устойчивости финансовой сферы была недостаточной. Вице-президент ЕЦБ В. Констанцио считает, что цели финансовой стабильности могут быть достигнуты только с помощью эффективной макропруденциальной политики. Под ней понимаются регулятивные меры для борьбы с системным финансовым риском. В отличие от монетарной политики, которая направлена на стабилизацию уровня цен и поддержание реального сектора экономики, макропруденциальная политика, по мнению Констанцио, должна регулировать

те сегменты рынка финансовых активов, где имеются признаки избыточной активности, или те части финансовой системы, где могла бы возникнуть несбалансированность. При этом проведение макропруденциальной политики – это сфера ответственности центральных банков. Те макропруденциальные инструменты, которые уже были введены законодательно, неполны, так как они сосредоточены исключительно на банках. Необходимы инструменты, которые направлены на другие сферы финансовой активности и институты, особенно на неуклонно растущий «теневой» банковский сектор с активами более 23 трлн. долларов США, который обслуживает небанковские каналы кредитования и является важным и постоянным источником нестабильности [18].

С одной стороны принятые меры во многом помогли стабилизировать финансовую систему, но с другой привели к огромным тратам государственных финансов и нарушению баланса на внутреннем банковском рынке. Стоит вспомнить ситуацию с Parex-банком, спасение которого стоило латвийским налогоплательщикам 1 млрд. евро, а через 10 лет – в 2018 году Банк Латвии для спасения банка AB/LV выдал кредит почти 100 млн. евро, однако, это не помогло, и в результате банк начал процесс ликвидации.

За время финансового кризиса правительства стран во всем мире потратили почти 1 триллион долларов США для спасения банков от кризиса. Но несмотря на то, что эффект от финансового кризиса в Европе продолжается, в странах ЕС банки все еще являются

прибыльными. По мнению Еврокомиссии, такие вмешательства в банковский сектор больше никогда не должны повториться. Банки должны иметь возможность обанкротиться, как и любой другой бизнес, а власти в свою очередь должны быть оснащены инструментами, которые позволят недопустить системных повреждений финансового сектора. Недопустимо подвергать налогоплательщиков рискам покрытия расходов от широкого экономического ущерба. Ни один банк не должен быть слишком крупным или слишком инкорпорированным для процедуры банкротства [19].

Выводы

Глобальный финансово-экономический кризис вызвал необходимость кардинальных изменений в регулировании вопросов предупреждения кризисных явлений в банковском секторе, на рынке ценных бумаг и рынке производных финансовых инструментов.

Негативными последствиями длительной нестабильности финансовых рынков стало бегство капитала, закрытие бизнес-проектов, увеличение или уменьшение покупательной способности единой валюты, а также угрозы неисполнения запланированных расходов как национальных бюджетов, так и бюджета ЕС.

Изменениями правовых актов была усилена регулирующая роль ЕС в сфере предупреждения нестабильности финансовых

рынков, многие вопросы перешли с национального на наднациональный уровень, обеспечив регулирование кризисного управления финансовыми учреждениями в странах ЕС.

Для единой системы банковского надзора и упорядочения регулирования рынка финансовых услуг ЕС были созданы: Европейский банковский союз, Европейское ведомство по страхованию и пенсионному обеспечению и Европейское ведомство по ценным бумагам и рынкам.

Кризис оказал настолько разрушительное воздействие на финансовую систему и экономические показатели государств-членов ЕС, что его последствия все еще ощутимы.

Стабильность функционирования европейского финансового рынка имеет важное значение для поддержания стабильности единой европейской валюты.

На конец мая 2018 года финансовая стабильность в Евроне остается благоприятной, улучшилась доходность банков, но остаются структурные недостатки.

ЕС продолжает совершенствовать правовые основы для упорядочения и стабильности финансовой системы, но важнейшим шагом должна стать унификация европейского финансового права.

Список использованной литературы

- [1] Fleming M.J., Sarkar A. The Failure Resolution of Lehman Brothers // FRBNY Economic Policy Review. 2015. December. P. 198.
- [2] Laeven L. and Fabian V. Systemic Banking Crises: a New Database // IMF Working Paper. 2008, № 08/224, PP. 1-78.
- [3] Declaration of the Summit on Financial Markets and the World Economy. 2008 [Internet source] / G20 Information Center, см.: <http://www.g20.utoronto.ca/2008/2008declaration1115.html> (просмотрено 09.01.2019.)
- [4] The de Larosière Group. Report on 25.02.2009. [Internet source] / The European Commission, см.: http://ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/de_larosiere_report_en.pdf (просмотрено 09.01.2019.)
- [5] Banking Union: restoring financial stability in the Eurozone. [Internet source] / The European Commission, см.: http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-6164_en.htm?locale=en (просмотрено 09.01.2019.)
- [6] European Securities and Markets Authority [Internet source] / The European Commission, <https://www.esma.europa.eu/> (просмотрено 09.01.2019.)
- [7] Annex to Communiqué - G20 Finance Ministers and Central Bank Governors. Restoring lending: a framework for financial repair and recovery. 2009 [Internet source] / G20 Information Center, см.: <http://www.g20.utoronto.ca/2009/2009annex0314.pdf> (просмотрено 09.01.2019.)
- [8] The European Financial Stability Facility (EFSF), см.: <https://www.esm.europa.eu/efsf-overview> (просмотрено 09.01.2019.)
- [9] EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES DIREKTĪVA 2009/111/EK (2009. gada 16. septembris), ar ko groza Direktīvu 2006/48/EK, Direktīvu 2006/49/EK un Direktīvu 2007/64/EK attiecībā uz bankām,

kuras saistītas ar galvenajām iestādēm, dažiem pašu kapitāla posteņiem, lieliem riska darījumiem, uzraudzības pasākumiem un krīzes pārvaldību, см.: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/LV/TXT/PDF/?uri=CELEX:32009L0111&from=bg> (просмотрено 09.01.2019.)

[10] Discussion paper on the debt write-down tool – bail-in. 2010 [Internet source] / The European Commission, см.: http://ec.europa.eu/internal_market/bank/docs/crisis-management/discussion_paper_bail_in_en.pdf (просмотрено 09.01.2019.)

[11] EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES DIREKTĪVA 2010/76/ES (2010. gada 24. novembris), ar ko groza Direktīvu 2006/48/EK un Direktīvu 2006/49/EK attiecībā uz kapitāla prasībām, kas piemērojamas tirdzniecības portfelim un atkārtotai vērtspapirizācijai, un attiecībā uz atalgojuma politikas uzraudzības pārbaudi, см.: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/LV/TXT/PDF/?uri=CELEX:32010L0076&qid=1547413625047&from=EN> (просмотрено 09.01.2019.)

[12] Basel III: international regulatory framework for banks. 2017 [Internet source] / Bank of International Settlements, см.: <https://www.bis.org/bcbs/basel3.htm> (просмотрено 09.01.2019.)

[13] EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES REGULA (ES) Nr. 575/2013 (2013. gada 26. jūnijs) par prudenciālajām prasībām attiecībā uz kredītiestādēm un ieguldījumu brokeru sabiedrībām, un ar ko groza Regulu (ES) Nr. 648/2012, см.: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/LV/TXT/PDF/?uri=CELEX:32013R0575&qid=1547413808190&from=EN>

[14] EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES DIREKTĪVA 2014/59/ES (2014. gada 15. maijs), ar ko izveido kredītiestāžu un ieguldījumu brokeru sabiedrību atvēršanas un noregulējuma režīmu un groza Padomes Direktīvu 82/891/EEK un Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvas 2001/24/EK, 2002/47/EK, 2004/25/EK, 2005/56/EK, 2007/36/EK, 2011/35/ES, 2012/30/ES un 2013/36/ES, un Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 1093/2010 un (ES) Nr. 648/2012, см.: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/LV/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014L0059&qid=1547413686441&from=EN>

[15] Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD): Frequently Asked Questions, Memo 14/297. P.3

[16] EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES REGULA (ES) Nr. 806/2014 (2014. gada 15. jūlijs), ar ko izveido vienādus noteikumus un vienotu procedūru kredītiestāžu un noteiktu ieguldījumu brokeru sabiedrību noregulējumam, izmantojot vienotu noregulējuma mehānismu un vienotu noregulējuma fondu, un groza Regulu (ES) Nr. 1093/2010, см.: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/en/TXT/?uri=celex%3A32014R0806> (просмотрено 09.01.2019.)

[17] Constancio V. Financial stability risks, monetary policy and the need for macro-prudential policy. Speech by Victor Constancio, Vice-President of the ECB. Warwick Economic Summit. 13.02.2015.

[18] General Court of the European Union, 13 July 2018. The General Court annuls the decisions of the ECB refusing to allow six French credit institutions to exclude from the calculation of the leverage ratio certain exposure connected to French savings accounts, см.: <https://curia.europa.eu/jcms/upload/docs/application/pdf/2018-07/cp180110en.pdf> (просмотрено 09.01.2019.)

[19] Garcia G.G.H., Nieto M.J. Banking crisis management in the European Union: Multiple regulators and resolution authorities // Journal of Banking Regulation. 2010, № 6, P. 206–226.

References

[1] Fleming M.J., Sarkar A. The Failure Resolution of Lehman Brothers // FRBNY Economic Policy Review. 2015. December. P. 198.

[2] Laeven L. and Fabian V. Systemic Banking Crises: a New Database // IMF Working Paper. 2008, № 08/224, PP. 1-78.

[3] Declaration of the Summit on Financial Markets and the World Economy. 2008 [Internet source] / G20 Information Center, см.: <http://www.g20.utoronto.ca/2008/2008declaration1115.html> (viewed 09.01.2019.)

[4] The de Larosière Group. Report on 25.02.2009. [Internet source] / The European Commission, см.: http://ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/de_larosiere_report_en.pdf (viewed 09.01.2019.)

[5] Banking Union: restoring financial stability in the Eurozone. [Internet source] / The European Commission, available at: http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-6164_en.htm?locale=en (просмотрено 09.01.2019.)

[6] European Securities and Markets Authority [Internet source] / The European Commission, <https://www.esma.europa.eu/> (просмотрено 09.01.2019.)

- [7] Annex to Communiqué - G20 Finance Ministers and Central Bank Governors. Restoring lending: a framework for financial repair and recovery. 2009 [Internet source] / G20 Information Center, available at: <http://www.g20.utoronto.ca/2009/2009annex0314.pdf> (viewed 09.01.2019.)
- [8] The European Financial Stability Facility (EFSF), см.: <https://www.esm.europa.eu/efsf-overview> (просмотрено 09.01.2019.)
- [9] Directive № 2009/111/EC of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 amending Directives 2006/48/EC, 2006/49/EC and 2007/64/EC as regards banks affiliated to central institutions, certain own funds items, large exposures, supervisory arrangements, and crisis management. 2009 [Internet source] / Official Journal of the European Union. Accessed at: <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2009:302:0097:0119:EN:PDF>
- [10] Discussion paper on the debt write-down tool–bail-in. 2010 [Internet source] / The European Commission. Accessed at: http://ec.europa.eu/internal_market/bank/docs/crisis-management/discussion_paper_bail_in_en.pdf
- [11] Directive № 2010/76/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 amending Directives № 2006/48/EC and № 2006/49/EC as regards capital requirements for the trading book and for re-securitisations, and the supervisory review of remuneration policies. 2010 [Internet source] / Official Journal of the European Union. Accessed at: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32010L0076>
- [12] Directive №2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC. Accessed at: <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:176:0338:0436:EN:PDF>
- [13] Basel III: international regulatory framework for banks. 2017 [Internet source] / Bank of International Settlements, см.: <https://www.bis.org/bcbs/basel3.htm> (просмотрено 09.01.2019.)
- [14] Regulation (EU) № 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and invest. Access: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32013R0575>
- [15] Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD): Frequently Asked Questions, Memo 14/297. P.3
- [16] Regulation (EU) № 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) № 1093/2010. 2010 [Internet source] / Official Journal of the European Union. Access: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/en/TXT/?uri=celex%3A32014R0806>
- [17] Constancio V. Financial stability risks, monetary policy and the need for macro-prudential policy. Speech by Victor Constancio, Vice-President of the ECB. Warwick Economic Summit. 13.02.2015.
- [18] General Court of the European Union, 13 July 2018. The General Court annuls the decisions of the ECB refusing to allow six French credit institutions to exclude from the calculation of the leverage ratio certain exposure connected to French savings accounts, Accessed at: <https://curia.europa.eu/jcms/upload/docs/application/pdf/2018-07/cp180110en.pdf>
- [19] Garcia G.G.H., Nieto M.J. Banking crisis management in the European Union: Multiple regulators and resolution authorities // Journal of Banking Regulation. 2010, № 6, P. 206–226.