

ВЛИЯНИЕ РЫНОЧНОГО РИСКА НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА: МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ И РОССИЙСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

THE IMPACT OF MARKET RISK
ON THE FINANCIAL CONDITION
OF THE COMMERCIAL BANK:
INTERNATIONAL RECOMMENDATIONS
AND RUSSIAN REGULATION

Markova O.M.

Annotation

This article explores new approaches to the assessment of the bank's capital by including in its calculation of market risks on the basis of international requirements and recommendations of the Russian regulator in this area.

Key words:

market risk, capital requirement for risk coverage, financial instruments, forward transactions.

О.М. Маркова,

к.э.н. доцент кафедры
«Банки и банковский менеджмент»,
Финансовый университет
при Правительстве РФ

Аннотация

В данной статье рассматриваются новые подходы к оценке капитала банка путем включения в его расчет рыночных рисков на основе международных требований и рекомендации российского регулятора в этой области.

Ключевые слова:

рыночный риск, требование к капиталу на покрытие риска, финансовые инструменты, срочные сделки.

В современных условиях значительное влияние на стабильность банковской деятельности оказывают усиление конкуренции, постоянная миграция капиталов из различных стран, появление на рынке новых технологических решений, видов финансовых инструментов и технологий. Эти новации требуют изменений качественных составляющих банковской деятельности, которые являются результатом сотрудничества регуляторов стран и мирового сообщества в области оценки рыночного, процентного и других видов риска.

Указанные изменения предлагаются международными рекомендациями, в частности, Базельским Комитетом по банковскому надзору, который представляет новые подходы к оценке капитала банка путем включения в его расчет рыночных рисков. Это позволяет российскому банковскому сектору лучше адаптироваться к глобальным изменениям мирового экономического пространства, своевременно вносить в регулирование банковского бизнеса измененные требования в области оценки внутренних моделей развития банка, пересмотра рисков торгового и инвестиционного портфеля банков.

Рассмотрим стандартизированный подход к оценке торгового портфеля банков на основе требований российского регулятора, опирающихся на оценки международных подходов в этой области. В основе стандартизированного подхода было положено регулирование торгового портфеля (*trading book*), связанного с вложениями в финансовые инструменты с целью их перепродажи в краткосрочном периоде, и/или с намерением получить прибыль от действительной или ожидаемой разницы между ценами покупки и продажи либо других колебаний цен или процентных ставок[1].

Основным принципом регулирования рыночного риска стал подход, основанный на использовании «строительных блоков» (*building-block approach*). Другими словами, применялись отдельные требования к капиталу на покрытие специфического и общего рыночного рисков. Так, при оценке специфического рыночного риска учитывался риск потерь, обусловленный колебаниями цены конкретного финансового инструмента, отличающимися от динамики рынка в целом и связанными с рисками эмитента данного инструмента[1]. Под общим ры-

ночным риском понимался риск потерь, обусловленный колебаниями финансового рынка в целом. В рамках оценки кредитного риска должна была применяться самостоятельная оценка кредитного риска контрагента по внебиржевым производным инструментам.

Данный подход претерпел существенную эволюцию. Первоначальная версия коэффициентов риска для расчета специального риска включала:

- специальный процентный риск – весовые коэффициенты риска от 0 до 8%;
- специальный фондовый риск – 8% суммы всех длинных и всех коротких позиций, за исключением случаев, когда портфель был сформирован из высоколиквидных ценных бумаг и хорошо диверсифицирован, когда применялся коэффициент 4%. Для производных финансовых инструментов, в качестве базового актива которых выступал фондовый индекс, помимо общего риска банку необходимо было иметь формировать капитал в размере 2% от чистой длинной или короткой позиции по такому контракту[2].

Впоследствии данные требования к рыночному риску трансформировались на основе изменений в расчете рыночных рисков в рамках пакета Базеля II. Так, было признано необходимым, применять внешние рейтинги долговых бумаг при расчете специального процентного риска путем установления коэффициента 12,00% по государственным бумагам с рейтингом ниже B-, по прочим долговым инструментам – 12,00% с рейтингом ниже BB-.

Было признано важным использование требования к капиталу на покрытие кредитного риска контрагента по инструментам торгового портфеля (по внебиржевым производным финансовым инструментам), которое должно рассчитываться таким же образом, как и аналогичные требования, не включенные в торговый портфель, – либо согласно IRB-подходу по кредитного риску, либо стандартизированным методом.

В Базеле III были предложены новые рекомендации по оценке рыночного риска путем отмены пониженного коэффициента риска (4% вместо 8%) для расчета специального фондового риска по ликвидному и хорошо диверсифицированному портфелю инструментов. Была включена в рыночные риски оценка специального процентного риска по секьюритизированным позициям в торговом портфеле. Применяемые при расчете коэффициенты были

основаны на внешних долгосрочных кредитных рейтингах. Требование к капиталу стало рассчитываться как сумма требований к капиталу по чистым длинным и чистым коротким позициям.

Из портфеля секьюритизированных позиций был выделен так называемый «correlation trading portfolio», по которому предусмотрен иной порядок расчета специального риска. В требования к капиталу теперь включается наибольшая из двух величин: требование к капиталу на покрытие риска по чистым длинным позициям или требование к капиталу на покрытие риска по чистым коротким позициям. Применяемые при расчете коэффициенты основаны на внешних долгосрочных кредитных рейтингах.

При оценке справедливой стоимости инструментов торгового портфеля, по которым оценивается рыночный риск, банк обязан использовать рыночную цену финансового инструмента (mark-to-market), при этом, если рынки неактивны, такая цена должна приниматься во внимание, но не должна быть решающей. Если оценка по рыночной цене невозможна, то банки должны использовать свои внутренние модели (mark-to-model) на основе рыночных данных. При этом необходима корректировка стоимости позиций для того, чтобы учесть недостаточную ликвидность рынка.

Таким образом, новыми предложениями Базельского Комитета по банковскому надзору по регулированию рыночных рисков при определении торгового портфеля стали: а) подход на основе намерения банка на основе: модифицированного определения торгового портфеля из Базеля II; подтверждение банком намерения и возможности торговать; б) подход на основе метода оценки стоимости на основе: бухгалтерской классификации финансовых инструментов; учета только инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости.

При определении рыночных рисков банковское сообщество в целом стало поддерживать замену VaR на ES. ES, в отличие от VaR, более точно отражает возможные потери для вероятностных распределений с «тяжелыми хвостами» и может рассчитываться по формуле:

$$ES = E(L | L > VaR_\alpha) = \int_0^\alpha \frac{1}{1-\alpha} VaR_p dp$$

где ES – является когерентной мерой риска.

Отличие ES от VaR можно рассмотреть с помощью рис.1.

Изменения по отношению к капиталу банка

Основные изменения	Новые требования к капиталу	Отмена требований к капиталу
А. Совокупный риск (PP)		
Круг операций Критерии расчета Включение PP в Н1	Расчет рыночного риска по обязательствам по обратной поставке ценных бумаг, полученных по репо, при их продаже или невозврате контрагентом Отмена критериев существенности для расчета процентного и фондового риска Умножение рыночного риска на 12,5 вместо 10	Исключение из расчета рыночного риска ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, по которым у банка нет намерения торговать
В. Процентный риск (ПР)		
Специальный риск (СПР) Общий риск (ОГР)	Уточнение классификации ценных бумаг по уровням риска Коэффициент 12% для ценных бумаг с высоким риском Запрет на взаимозачет чистых позиций по инструментам с высоким риском Включение валютных и фондовых ПФИ и срочных сделок в расчет общего процентного риска Раздельный расчет ОГР по валютам	Отмена повышающего коэффициента 1,5 для ценных бумаг с высоким риском Кредитный рейтинг «BBB-» как нижняя граница низкого СПР Учет досрочного погашения облигаций при расчете ОГР
С. Фондовый риск (ФР)		
Специальный риск (СФР) Общий риск (ОФР)	Единый коэффициент риска в 8% вместо 2% или 4% при расчете СФР Раздельный расчет ОФР по валютам	Отмена повышающего коэффициента 1,5 для вложений в долевые ценные бумаги

Основные изменения по отношению к капиталу банка были внесены в Положении Банка России от 03.12.2015 г. № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины кредитного риска» (см. табл.1)[3].

- Новые требования по капиталу распространяются:
- на ценные бумаги (долговые, долевые), имеющие текущую (справедливую) стоимость и классифицированные в соответствии с Положением Банка России от 16 июля 2012 года N 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории РФ» как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и приобретенные с целью продажи в краткосрочной перспективе, определяемой в соответствии с внутренними документами кредитной организации, или как имеющиеся в наличии для продажи при наличии намерения о реализации в краткосрочной перспективе, отраженного во внутренних документах кредитной организации;
 - на обязательства по обратной поставке ценных бумаг, полученных по операциям, совершаемым на возвратной основе, в случае если указанные ценные бумаги были реализованы по договору купли-продажи ценных бумаг, а также, если указанные ценные бумаги были переданы по операциям, совершаемым на возвратной основе, по которым имело место неисполнение контрагентом своих обязательств по обратной поставке[4];
 - на открытые позиции, номинированные в ино-

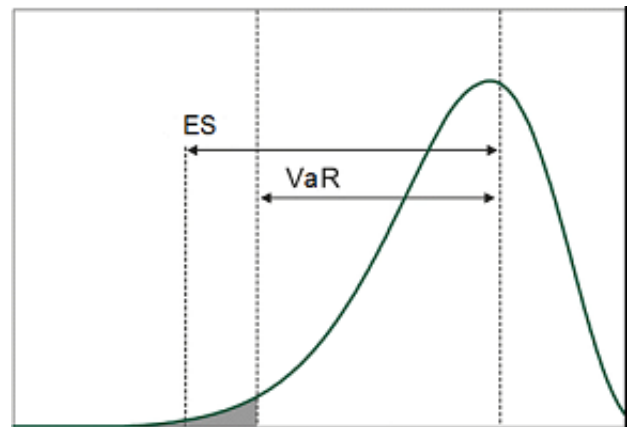


Рис. 1. Отличие ES от VaR.

- странной валюте и (или) драгоценном металле, и открытые позиции в рублях, величина которых зависит от изменения установленных Банком России курсов иностранных валют по отношению к рублю и (или) учетных цен на драгоценные металлы, определенные в соответствии с Инструкцией Банка России от 15 июля 2005 года N 124-И «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчетов и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями»[5];
 - производные финансовые инструменты и срочные сделки.
- Вместе с тем новые требования по капиталу не распространяются на следующие финансовые инструменты:
- вложения в паи паевых инвестиционных фондов;

- вложения кредитных организаций в акции и облигации субординированных облигационных займов, уменьшающие сумму основного и дополнительного капитала при определении величины собственных средств (капитала) кредитной организации в соответствии с требованиями Положения Банка России от 28 декабря 2012 года N 395-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель Ш)»[6],
- ценные бумаги, переданные по операциям, совершаемым на возвратной основе, в случае если они были получены по операциям, совершаемым на возвратной основе[6].

Таким образом, указанные изменения позволили более четко отразить влияние процентного риска на расчет капитала банка.

Были также внесены изменения при расчете рыночного риска. Так, при расчете специального фондового риска вместо коэффициентов риска 2% и 4% устанавливается единый коэффициент риска 8%. При расчете специального процентного риска все чистые длинные и короткие позиции относятся к одной из следующих групп с соответствующими коэффициентами риска: по ценным бумагам без риска – 0 %; по ценным бумагам с низким риском: имеющим срок, оставшийся до погашения, менее 6 месяцев – 0,25 %; имеющим срок, оставшийся до погашения, от 6 до 24 месяцев – 1 %; имеющим срок, оставшийся до погашения, свыше 24 месяцев – 1,6 %; по ценным бумагам со средним риском – 8 %; по ценным бумагам с высоким риском – 12 %.

Новые требования к расчету процентного риска коснулись также расчета по производным финансовым инструментам и срочным сделкам, Так, в расчет

процентного риска стали включаться производные финансовые инструменты, базисным (базовым) активом которых являются иностранная валюта или драгоценные металлы; договоры, по условиям которых соответствующие требования и (или) обязательства рассчитываются на основе курсов иностранных валют, и срочных сделок купли-продажи иностранной валюты или драгоценных металлов. В целях расчета чистых позиций производные финансовые инструменты (как предусматривающие, так и не предусматривающие поставку базисного (базового) актива, включая опционы) и срочные сделки рассматриваются как инструменты, по которым имеются длинная и короткая позиции, выраженные в соответствующих базисных (базовых) активах и в соответствующих требованиях или обязательствах по поставке денежных средств. По производным финансовым инструментам, не предусматривающим поставку базисного (базового) актива, указанные позиции включаются в расчетной величине, аналогично поставочным производным финансовым инструментам. По каждому производному финансовому инструменту и срочной сделке рассчитываются чистые позиции по базисному (базовому) активу и чистые позиции по поставке денежных средств. Позиции, выраженные в соответствующих базисных (базовых) активах, включаются в расчет чистых позиций исходя из текущей (справедливой) стоимости базисных (базовых) активов, срочные сделки – из текущей (справедливой) стоимости приобретаемых (продаваемых) ценных бумаг.

Таким образом, указанные изменения позволили российскому регулятору учесть требования международного сообщества по расчету рыночного риска для достижения большей сбалансированности банковского бизнеса.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Энциклопедия финансового риск-менеджмента. Под ред. А.А.Лобанова, А.В. Чугунова. 4 изд. испр. и доп. М.: Альпина Бизнес Букс, 2009.
2. Алескеров Ф.Т., Андриевская И.К., Пеникас Г.И., Солодков В.М. Анализ математических моделей Базель П. Москва, 2009.
3. Положение Банка России от 03.12.2015 г. № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины кредитного риска».
4. Положение Банка России от 16 июля 2012 года N 385-П « О правилах ведения бухучета в кредитных организациях, расположенных на территории РФ».
5. Инструкция Банка России от 15 июля 2005 года N 124-И « Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчетов и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями».
6. Положение Банка России от 28 декабря 2012 года N 395-П "О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель Ш)".