

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Мешкова Екатерина Дмитриевна

**СОДЕРЖАНИЕ, ОЦЕНКА
И СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ
РЫНОЧНЫМИ РИСКАМИ
В РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Ларионова Ирина Владимировна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2021

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 16 сентября 2021 г. в 12:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, ГСП-3, Москва, Ленинградский проспект, д. 49, комн. 200 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:
председатель – Лаврушин О.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Абрамова М.А., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Амосова Н.А., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:
Вахрушев Д.С., д.э.н., профессор;
Господарчук Г.Г., д.э.н., доцент;
Дубова С.Е., д.э.н., профессор;
Евлахова Ю.С., д.э.н., доцент;
Кропин Ю.А., д.э.н., профессор;
Ларионова И.В., д.э.н., профессор;
Масленников В.В., д.э.н., профессор;
Рудакова О.С., д.э.н., профессор;
Халилова М.Х., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 04 июня 2021 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
д.э.н., профессор

Амосова Наталия Анатольевна

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. На протяжении последнего десятилетия на международном и национальном финансовых рынках отмечается существенная волатильность стоимости финансовых инструментов, что негативно сказывается на макроэкономических индикаторах развитых и развивающихся стран. В этих условиях деятельность финансовых институтов подвержена существенным рискам, а оценка и методы управления ими требуют постоянного совершенствования. По данным Банка России потребность кредитных организаций в резервировании капитала под рыночные риски значительна: в отдельные периоды рыночный риск, принятый банковским сектором, достигал 50% совокупного капитала банков. В то же время, наряду с волатильностью и неопределенностью изменений внешней конъюнктуры рынка в среднесрочной перспективе, российские коммерческие банки сталкиваются с новыми вызовами, например, снижением уровня рыночных процентных ставок, и это создает дополнительные ограничения для формирования чистого процентного дохода и прибыли банков, сдерживает наращивание капитальной базы и участие банков в развитии экономики.

Поиск методов и инструментов оценки и управления рыночными рисками, их регулирования со стороны Банка России требует соответствующего теоретического обоснования, выяснения содержания рыночных рисков, уточнения классификации с учетом новых подходов в целях объективной оценки и принятия управленческих решений.

Степень разработанности темы исследования. Результаты исследований методов оценки и управления рыночными рисками носят в значительной степени фрагментарный характер, ограничиваются оценкой влияния отдельных видов рыночных рисков на финансовые показатели банков либо финансовую устойчивость кредитных организаций. Анализ научной литературы свидетельствует о том, что в научной среде отсутствуют работы, посвященные комплексному подходу к управлению совокупностью рыночных рисков кредитных организаций.

Исследованию теоретических и прикладных проблем оценки и управления рыночными рисками посвящены работы как зарубежных ученых, так и российских. Среди них следует выделить работы Г. Марковица (H. Markowitz), У. Шарпа (W. Sharpe), Ф. Мишкина (F. Mishkin), Ж. Бесси (J. Bessis), И.В. Ларионовой, М.А. Рогова, Г.И. Пеникаса, Г.С. Пановой, Н.И. Валенцевой, Н.Э. Соколинской, О.М. Марковой и других.

Вопросам оценки и базовых подходов к управлению рыночными рисками значительное место уделено в документах ведущих международных и национальных организаций: Базельского комитета по банковскому надзору (Basel Committee on Banking Supervision), Европейской банковской организации (European Banking Authority), Совета по финансовой стабильности (Financial Stability Board), Федеральной резервной системы США (The Federal Reserve System), Банка России, международных и национальных рейтинговых агентств.

Вместе с тем, проблемы и сформулированные решения в приведенных научных работах и документах международных организаций требуют дальнейшего исследования с позиции комплексного подхода к выявлению, оценке и управлению рыночными рисками кредитных организаций.

Цель исследования заключается в изучении содержания и разработке комплекса теоретико-методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию оценки и управления рыночными рисками кредитных организаций на комплексной основе.

Достижение обозначенной цели исследования предполагает решение следующих ключевых задач:

- сформировать теоретическое представление о содержании и классификации рыночных рисков кредитных организаций;
- определить содержание этапов управления рыночными рисками кредитных организаций;
- выявить направления развития международной практики регулирования рыночных рисков, а также современные тенденции управления рыночными рисками российских банков;
- дать оценку подверженности рыночному риску российских кредитных организаций;

- на основе предложенной классификации рисков разработать комплексную модель оценки рыночных рисков и их стресс-тестирования;
- разработать рекомендации по совершенствованию управления и регулирования рыночных рисков кредитных организаций.

Объектом исследования выступают рыночные риски кредитных организаций.

Предметом исследования являются методы управления рыночными рисками банков с целью обеспечения эффективности деятельности и финансовой устойчивости.

Научная новизна исследования состоит в разработке комплексной системы управления рыночными рисками кредитных организаций с учетом предложенной структуры рисков, а также рекомендаций по совершенствованию управления и развитию регулирования рыночных рисков кредитных организаций.

Теоретическая значимость работы определяется развитием теории и практики банковского дела. В частности, полученные результаты позволили внести вклад в теоретическое осмысление содержания рыночных рисков, разработку их классификации, предложить и реализовать комплексный подход к управлению рыночными рисками.

Практическая значимость работы заключается в возможности использования российскими коммерческими банками предложенной методики оценки и стресс-тестирования рыночных рисков кредитных организаций. Результаты исследования могут найти применение при оценке финансовой устойчивости кредитных организаций в части их подверженности рыночным рискам, а также могут быть учтены при регулировании деятельности коммерческих банков. Основные положения исследования могут использоваться в учебном процессе при преподавании ряда учебных дисциплин в высших учебных заведениях.

Методология и методы исследования. Методологической базой исследования выступают теория научного познания, институциональный и системный подходы к рассматриваемой проблеме. В исследовании использовались как общенаучные методы (анализ, синтез, индукция, дедукция,

абстракция, обобщение, сравнительный анализ, классификация), так и частные методы познания (эконометрическое моделирование, экспертная оценка, статистическая группировка, экономико-математические и статистические методы обработки данных).

Информационную базу исследования составили статистические и аналитические данные Банка России, Федеральной службы государственной статистики, данные отчетности по международным стандартам крупнейших российских и зарубежных банков, а также статистическая информация аналитических баз данных REUTERS и Orbis Bank Focus компании Bureau van Dijk Electronic Publishing (BvDEP). Кроме этого, использованы законодательные и нормативные акты Российской Федерации, стандарты Базельского комитета по банковскому надзору, материалы Международного валютного фонда, нормативные документы Банка России по теме исследования.

Область исследования. Содержание диссертации соответствует п. 10.12. «Совершенствование системы управления рисками российских банков»; п. 10.13. «Проблемы оценки и обеспечения надежности банка»; п. 10.16. «Система мониторинга и прогнозирования банковских рисков» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Положения, выносимые на защиту. Наиболее значимые результаты, обладающие научной новизной и выносимые на защиту:

1) Уточнено понятие рыночного риска с учетом его многоаспектного характера и структуры, включающей совокупность элементов (объекты и субъекты риска, эффект реализации риска, классификация, источники риска, правила оценки и регулирования позиции под риском) (С. 22). Определена взаимосвязь между величиной рыночного риска кредитной организации и следующими параметрами: размером позиции под риском, макроэкономическими факторами (источниками) риска, расходами на хеджирование риска и периодом его оценки (С. 26). По результатам анализа теоретических представлений о содержании рыночных рисков, их влияния на результаты банковской деятельности с учетом современной международной и российской практики обоснована целесообразность

классификации рыночных рисков на основе критерия принадлежности открытой позиции под риском к торговому и банковскому портфелям (С. 23-24).

2) Выделены этапы управления рыночными рисками кредитных организаций (установление склонности к риску, идентификация, определение позиции под риском, оценка, стресс-тестирование, минимизация, принятие/избежание риска, мониторинг, внутренний контроль), определено их содержательное наполнение, предложены соответствующие каждому этапу методы управления риском. Обоснована целесообразность рассматривать стресс-тестирование в качестве самостоятельного этапа управления рисками (С. 29-30; 36).

3) Анализ финансовой отчетности системно значимых кредитных организаций в контексте современной международной и российской практики регулирования рисков позволил выявить тенденции развития практики управления рыночными рисками в российских банках: агрегирование рисков и оценка достаточности экономического капитала на их покрытие; выявление новых источников рисков; разделение подходов к управлению рисками торговой и банковской книг; диверсификация и лимитирование рисков при ограниченном использовании хеджирования; активное развитие методов оценки рисков (С. 69).

4) С учетом выявленных тенденций, а также базируясь на результатах эмпирического анализа и оценке подверженности процентному риску банковской книги системно значимых кредитных организаций, определен уровень его существенности и дана оценка возможных потерь капитала банков в размере 176,1 млрд руб. (С. 73; 113). Обоснована целесообразность принятия дополнительных регулятивных мер по ограничению уровня процентного риска для банковского сектора.

Анализ современных бизнес-моделей банковской деятельности показал, что среди российских кредитных организаций выделяется группа банков со значительной позицией торгового портфеля финансовых инструментов (С. 130). Финансовая устойчивость таких банков подвержена существенным рыночным рискам, что обуславливает целесообразность дополнительных регулятивных требований в контексте реализации принципа пропорционального регулирования.

5) Разработана комплексная модель оценки рыночных рисков и их стресс-тестирования, базирующаяся на структуре позиции под риском, методах и индикаторах оценки рисков, стрессовых параметрах и статистическом аппарате для проведения стресс-тестирования. В частности:

– предложен расчет позиции под риском, соответствующий типу банковских операций (типу портфеля) (С. 93-96);

– для каждого типа позиции под риском обосновано применение соответствующего метода и индикаторов оценки (С. 97-100);

– в качестве риск-фактора оценки процентного риска банковской книги обосновано применение процентной ставки MosPrime Rate (С. 100) и разработана макроэкономическая модель прогнозирования ее динамики (С. 101-107);

– обосновано применение элементов стресс-тестирования рыночного риска: размера открытой позиции по видам риска, соответствующих индексов, показателя stressVaR 1 день, статистического метода оценки стрессового значения процентной ставки MosPrime Rate на основе исторических данных (С. 108-111).

6) С учетом результатов анализа современной практики управления и регулирования рыночных рисков разработан комплекс рекомендаций по ее совершенствованию:

– разработаны рекомендации по регулированию процентного риска банковской книги с учетом реализуемого в настоящее время принципа пропорционального регулирования, в частности, предложено учитывать процентный риск банковской книги при оценке достаточности капитала системно значимых банков и лимитировать открытую позицию под риском для прочих кредитных организаций (С. 128);

– предложено ввести требование по формированию дополнительного буфера капитала на поддержание устойчивости к рыночным рискам для группы банков, бизнес-модели которых характеризуются значительным уровнем ценных бумаг в активах (С. 133);

– аргументирована целесообразность переоценки по справедливой (рыночной) стоимости портфеля финансовых инструментов, сформированного для

инвестиционных целей (С. 128) для адекватного отражения в отчетности размера банковского капитала;

– сформированы предложения по корректировке подходов к оценке процентного риска по форме отчетности 0409127 «Сведения о риске процентной ставки» в соответствии с Указанием Банка России от 08.10.2018 № 4927-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации» (С. 94-96). В частности, предложено изменить порядок отражения в отчете ценных бумаг торгового портфеля банка, привлеченных средств до востребования, резервов на возможные потери по балансовым активам;

– предложена структура лимитов при проведении банками операций на фондовом рынке (С. 120-121) и разработаны стратегии хеджирования основных рыночных рисков с учетом развития современного рынка производных финансовых инструментов (С. 123).

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность полученных результатов подтверждается использованием подлинных первичных данных и адекватных статистических методов их анализа, применением фундаментальных положений имеющихся результатов теоретических и прикладных исследований по тематике диссертации, согласованностью результатов исследования с базовыми принципами современных фундаментальных научных экономических теорий в области банковского дела.

Результаты исследования прошли научную апробацию в форме их освещения на следующих конференциях: на VII Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 18-20 октября 2019 г.); на Второй международной консультационно-методической конференции «Интеллектуальная собственность: добавленная стоимость и монополия инноваций цифровой экономики» (Москва, МЦНТИ, 22-23 ноября 2019 г.); на Научной конференции «Могут ли финтех и банки обеспечить экономический рост?» (Москва, Финансовый университет, 28 ноября 2019 г.).

Отдельные выводы и положения исследования используются в практической деятельности Департамента финансовых институтов и финансирования экспорта ПАО «ТРАНСКАПИТАЛБАНК», в частности, разработанная методика оценки подверженности банка процентному риску банковской книги, а также методика стресс-тестирования финансовой устойчивости кредитной организации при реализации рыночного риска, что способствует поддержанию стабильности деятельности банка. Выводы и основные положения исследования используются в практической работе Департамента финансовых институтов и финансирования экспорта ПАО «ТРАНСКАПИТАЛБАНК» и способствуют повышению качества управления рисками банка.

Материалы исследования используются Департаментом финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании дисциплины «Риск-менеджмент в коммерческом банке и прикладные аспекты управления».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения и результаты исследования отражены в 5 работах общим объемом 2,9 п.л. (авторский объем – 2,8 п.л.), в том числе, в 4 работах общим объемом 2,2 п.л. (авторский объем – 2,1 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

Структура и объем диссертации. Цель и задачи определили структуру исследования, включающую введение, три главы, заключение, список литературы, состоящий из 126 наименований, и четыре приложения. Текст диссертации изложен на 173 страницах, содержит 29 рисунков, 27 таблиц и 19 формул.

II Основное содержание работы

В соответствии с целью и задачами исследования выделены три группы вопросов.

Первая группа вопросов связана с развитием теоретико-методических положений оценки и управления рыночными рисками в коммерческих банках с учетом динамично развивающейся практики, что позволило раскрыть содержание объекта исследования и определить группы проблем в целях совершенствования методов оценки и управления рыночными рисками.

В ходе исследования установлено, что теоретические представления о рыночных рисках требуют уточнения в связи расширением охвата позиций банка, подверженных этим рискам, а также усилением эффекта их влияния на результаты деятельности и финансовую устойчивость коммерческих банков.

Анализ и обобщение научной литературы показали наличие широкого многообразия трактовок дефиниции «рыночный риск», в том числе, и со стороны регуляторов. Кроме того, в условиях, когда современная практика демонстрирует появление новых источников риска, форм и тяжести последствий его реализации, сформировалась потребность в уточнении присущих рыночным рискам характеристик.

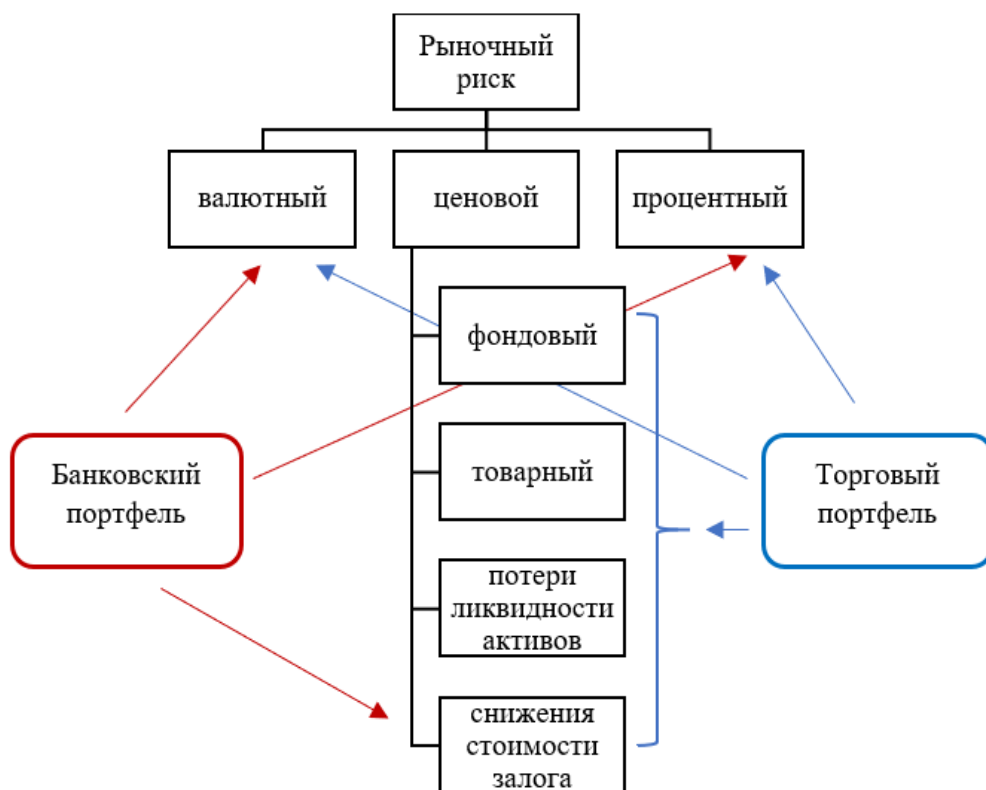
При определении позиции, которая легла в основу исследования, установлено, что, во-первых, рыночный риск неоднороден (процентный, валютный, ценовой); во-вторых, факторы риска могут иметь разнонаправленное влияние на доходность инструментов (например: процентные ставки растут, доходность фондовых активов снижается) и последствия реализации риска; в-третьих, вероятность реализации рисков формируется в условиях неопределенности ценовых колебаний на финансовых рынках. В этой связи определен системообразующий признак влияния для всех типов рыночных рисков – влияние макроэкономических факторов на позицию под риском.

В исследовании представлена и получила обоснование взаимосвязь между величиной рыночных рисков кредитной организации (V_m) и некоторым набором параметров: размером позиции под риском (MP), макроэкономическими факторами (источниками) риска (SR), расходами на хеджирование (E) и периодом оценки риска (T) в соответствии с формулой (1)

$$V_m = (MP, SR, E, T). \quad (1)$$

Обосновано, что значимость влияния макроэкономических факторов на рыночный риск является существенной и одновременно релевантной для кредитной организации (последствия невозможно предсказать с высокой степенью достоверности). В качестве индикаторов оценки влияния внешних факторов на уровень рыночных рисков предложено использовать индексы рынков, курсы валют, значения процентных ставок и другие параметры. Одновременно выделен значимый параметр - расходы на хеджирование, который оказывает влияние на уровень этих рисков, определяя возможность банка оперативно и с допустимым уровнем затрат закрыть позицию под риском.

В исследовании предложены получившие соответствующее обоснование критерии классификации рыночных рисков в целях управления. К таким критериям отнесены: тип сгруппированных в портфель однородных активов (торговый портфель, банковский портфель) и широта охвата активов рисками. С учетом выделенных критериев разработана классификация рыночных рисков в разбивке по типам портфелей, представленная на рисунке 1.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Классификация рыночных рисков

К числу рыночных рисков торгового портфеля отнесены: валютный, процентный, фондовый, товарный риски, риск потери ликвидности активов, риск снижения стоимости залога. В группе рыночных рисков банковского портфеля выделены валютный риск, процентный риск и риск снижения стоимости залога.

Поскольку валютный и процентный риски присущи и торговому, и банковскому портфелям, управление этими рисками, включая оценку, целесообразно проводить отдельно по портфелям (включая внебалансовые позиции) и в совокупности.

Исследование проблемы управления рыночными рисками показало, что управление рисками является непрерывным и комплексным процессом, который включает ряд элементов, основными из которых являются: субъекты и объекты управления; этапы управления рисками; методы управления; нормативное обеспечение управления рисками. Принципиальный подход состоит в том, что стресс-тестирование следует рассматривать в качестве самостоятельного этапа управления рисками и проводить его до принятия решений об установлении лимитов и проведения крупных операций: несмотря на внимание и банков, и органов регулирования к теме стресс-тестирования в последние годы, его рассмотрение как самостоятельного этапа управления рисками до настоящего времени не получило развития.

Вторая группа вопросов связана с анализом развития практики управления рыночными рисками кредитных организаций и выявлением актуальных направлений развития регулирования этих рисков.

Анализ современной практики управления рыночными рисками учитывал эволюционные изменения, что позволило выделить несколько этапов в развитии управления рисками. Изначально (первый этап) происходило становление риск-менеджмента, которому свойственно использование разнородных моделей оценки рисков, базирующихся на индивидуальных, присущих конкретным банкам принципах. Второй этап отличается широким применением и постоянным совершенствованием методологии VaR-анализа для оценки рисков, который приобретает особое место в управлении. Третий этап отличает активное развитие практики управления рисками, в том числе методов их оценки и

стресс-тестирования, а также совершенствование стандартов финансовой отчетности, предоставляющих более широкие возможности для хеджирования рисков.

Исследование и обобщение практики управления рыночными рисками российскими коммерческими банками в сравнении с крупнейшими западными кредитными организациями позволили выделить тенденции в управлении рыночными рисками:

- переход от упрощенных процедур (выявление, оценка и управление отдельными видами рыночных рисков) к агрегированию рисков и оценке экономического капитала на покрытие рыночного риска;
- выявление ранее не опознанных источников рисков (появление новых источников), развитие методов оценки взаимного влияния рыночного и прочих финансовых рисков;
- осознание потребности разделения подходов в управлении рисками торговой и банковской книг;
- развитие методов диверсификации, ограничения (значительное разнообразие) и хеджирования рисков.

Вместе с тем, несмотря на положительные, соответствующие динамично развивающейся практике тенденции, исследование показало наличие некоторых проблемных зон, требующих разрешения.

К числу проблем, сложившихся в практике управления рыночными рисками российских коммерческих банков, в исследовании отнесены: 1) отсутствие единообразия в подходах к выявлению источников риска (следствие различий в классификации объектов риска); 2) разнородность применяемых банками параметров стресс-тестирования; 3) игнорирование значимости и использования в оценках риска совокупного риск-аппетита; 4) недостаточно активное применение инструментов хеджирования рыночных рисков.

Выявленные проблемные области в управлении рыночными рисками позволили разработать предложения по его совершенствованию, а также определить направления развития банковского регулирования. В числе таких

направлений предложено проводить работу по совершенствованию методов оценки рисков торгового портфеля банка; распространить принцип пропорционального регулирования при оценке достаточности капитала на покрытие рыночного риска; выявлять новые риск-факторы при моделировании рисков торгового портфеля банка; формировать основы регулирования рыночных рисков банковского портфеля (банковской книги) и ряд других.

Третья группа вопросов исследования обусловлена потребностью в модернизации методов оценки подверженности банковского сектора рыночным рискам, а также выявлением и устранением узких мест в управлении и регулировании рыночных рисков.

Исследование подтвердило гипотезу о значительном уровне подверженности российских банков рыночным рискам. Помимо статистических данных, официально публикуемых Банком России, проанализировано распределение банков по значимости операций с ценными бумагами в активах, а также проведена оценка процентного риска банковской книги системно значимых кредитных организаций. Исследование подтвердило необходимость пристального внимания к проблеме совершенствования оценки и регулирования рыночных рисков.

Анализ современных банковских бизнес-моделей позволил выделить в среде российских кредитных организаций существенную группу банков со значительным уровнем ценных бумаг в активах.

В целях исследования проведено разделение российских кредитных организаций в зависимости от типа бизнес-моделей: 1) банки, контролируемые государством; 2) банки, контролируемые иностранным капиталом; 3) универсальные банки; 4) банки с высоким уровнем инвестиционного бизнеса (доля портфеля ценных бумаг в активах 25% и выше). Показатели деятельности выделенных групп банков и соответствующих им типов бизнес-моделей, характеризующихся подверженностью банков рыночным рискам, сформированы и проанализированы на основе базы данных Orbis Bank Focus компании Bureau van Dijk Electronic Publishing (BvDEP).

Основное внимание в исследовании бизнес-моделей сконцентрировано на показателях, доступных для агрегирования и анализа. В исследовании рассмотрены следующие показатели: доля ценных бумаг в портфеле банка и структура портфеля

ценных бумаг, что характеризует, прежде всего, процентный риск банков из-за преобладания в портфелях долговых финансовых инструментов, а также отношение размера валютного риска к активам банков. Сравнительные данные о показателях в разрезе сформированных групп банков представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Сравнение групп бизнес-моделей российских коммерческих банков по уровню подверженности рыночному риску за 2018 год

В процентах

Наименование	Банки, контролируемые государством	Банки, контролируемые иностранным капиталом	Универсальные банки	Банки с высоким уровнем инвестиционного бизнеса
Доля ценных бумаг в активах	11	15	11	37
Ценные бумаги торгового портфеля, в процентах к совокупному портфелю	19	30	37	57
Ценные бумаги, переоцениваемые на прочий совокупный доход, в процентах к совокупному портфелю	48	48	32	28
Прочие ценные бумаги, в процентах к совокупному портфелю	33	21	30	16
Отношение структурного валютного риска к активам	10,6	13	10	13
Доход от операций с ценными бумагами и ПФИ по отношению к чистому доходу	5,4	5	5	61

Источник: составлено автором по материалам аналитической системы Orbis Bank Focus: база данных компании Bureau van Dijk Electronic Publishing. – Текст : электронный // Moody's : официальный сайт. – 2018. – URL: <https://banks.bvdinfo.com/version2019118/home.serv?product=OrbisBanks> (дата обращения: 14.10.2018).

Анализ показал, что доля ценных бумаг в активах российских кредитных организаций (за исключением банков с высоким уровнем инвестиционного бизнеса) составляет от 11% до 15%. Доля структурного валютного риска в активах кредитных организаций изменяется не столь существенно – в диапазоне от 10% до 13%. Средний уровень инвестиций в ценные бумаги в группе банков с «высоким уровнем инвестиционного бизнеса» достигает порядка 37% к активам. В эту группу банков вошли 46 кредитных организаций с рэнкингом по размеру активов

от 388 до пятого уровня, с долей вложений в ценные бумаги от 25% (Банк Пересвет) до 70% (Банк РЕСО Кредит). Полученные аналитические данные свидетельствуют о значительном уровне принятых рисков, обуславливают целесообразность в установлении дополнительных требований по обеспечению финансовой надежности банков в контексте принципа пропорционального регулирования.

Анализ и обобщение российской банковской практики показали, что до последнего времени банки не уделяли достаточного внимания управлению процентным риском банковской книги. Приведенные в таблице 2 данные продемонстрировали наличие значительных открытых банками позиций под риском (процентных ГЭП, разрывов). На начало 2019 года уровень процентного ГЭП по отдельным банкам превышал 10% совокупных активов, причем у одних фиксировался положительный ГЭП (ПАО Росбанк, АО «АЛЬФА-БАНК»), у других – отрицательный (Банк ВТБ, ПАО «МКБ», ПАО Банк «ФК Открытие», АО «Россельхозбанк»). Эта информация позволяет говорить о разнонаправленных стратегиях управления процентным риском банковской книги со стороны кредитных организаций.

Эмпирический анализ и оценка степени подверженности процентному риску банковской книги системно значимых кредитных организаций свидетельствует о его существенном уровне и вероятности утраты банковского капитала в размере 176,1 млрд рублей, что требует соответствующего регулятивного реагирования. В этой связи в исследовании предложено осуществлять учет позиции под риском в целях оценки влияния риска на уровень достаточности капитала банков либо ограничивать (устанавливать лимиты) размеры открытых позиций.

Базируясь на теоретических положениях, выдвинутых в исследовании, сформировавшейся потребности в уточнении критериев и подходов к классификации рыночных рисков и развитии методов управления ими, а также учитывая значимость управления рисками с целью обеспечения финансовой устойчивости кредитных организаций, предложено проводить оценку рыночных рисков на комплексной основе, включая как рыночный риск торгового портфеля, так и банковской книги.

Таблица 2 – Подверженность российских системно значимых банков процентному риску банковской книги (по состоянию на 31.12.2018)

Наименование банка	Активы, млрд рублей	Процентный ГЭП до года	Процентный ГЭП, в процентах к активам
АО ЮниКредит Банк	1 362,6	не раскрывается	–
АО «Россельхозбанк»	3 114,7	- 487,7	15,7
ПАО «Промсвязьбанк»	1 280,8	не раскрывается	–
АО «Райффайзенбанк»	1 126	не раскрывается	–
ПАО Банк «ФК Открытие»	2 198,6	- 40,9	1,9
ПАО РОСБАНК	1 152,5	100,2	8,7
ПАО «Московский Кредитный Банк»	2 145,9	- 83,9	3,9
АО «АЛЬФА-БАНК»	2 548,9	228	8,9
ПАО Сбербанк	31 197,5	не раскрывается	–
Банк ГПБ (АО)	6 532	не раскрывается	–
Банк ВТБ (ПАО)	14 760,6	- 1 959,3	13,3

Источник: составлено автором по материалам финансовой отчетности банков по МСФО: аудиторское заключение независимого аудитора о консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества Банк «Финансовая Корпорация Открытие» и его дочерних организаций за 2018 год. – 2019. – Март. – 166 с. – URL: https://cdn.open.ru/storage/files/MSFO_year_2018.pdf?_ga=2.248112071.1729127414.1591267275-1622861238.1591267275 (дата обращения: 01.05.2019). – Текст : электронный; консолидированная финансовая отчетность по МСФО. – Текст : электронный // Банк ГПБ (АО) : официальный сайт. – 2019. – URL: https://www.gazprombank.ru/documents_and_tariffs/?fs=341#325 (дата обращения: 01.05.2019); отчетность ПАО РОСБАНК. – Текст : электронный // Центр раскрытия корпоративной информации : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2427&type=2> (дата обращения: 01.05.2019); отчетность по Международным стандартам (МСФО). – Текст : электронный // АО «Россельхозбанк» : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://www.rshb.ru/investors/msfo/> (дата обращения: 01.05.2019); отчетность по международным стандартам. – Текст : электронный // АО «Райффайзенбанк» : официальный сайт. – 2019. – URL: https://www.raiffeisen.ru/about/investors/information/?active_tab=tab-2 (дата обращения: 01.05.2019); раскрытие финансовой отчетности по МСФО. – Текст : электронный // Банк ВТБ (ПАО) : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://www.vtb.ru/akcionery-i-investory/finansovaya-informaciya/raskrytie-finansovoj-otchetnosti-po-msfo/> (дата обращения: 02.05.2019); финансовая отчетность банка по МСФО. – Текст : электронный // ПАО «Московский Кредитный Банк» : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://mkb.ru/investor/report/ifrs> (дата обращения: 01.05.2019); финансовая отчетность по МСФО. – Текст : электронный // АО «АЛЬФА-БАНК» : официальный сайт. – 2019. – URL: https://alfabank.ru/about/annual_report/msfo/ (дата обращения: 02.05.2019); финансовая отчетность по МСФО. – Текст : электронный // ПАО «Промсвязьбанк» : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://www.psbank.ru/Investors/ReportingYear> (дата обращения: 01.05.2019); финансовая отчетность. – Текст : электронный // АО ЮниКредит Банк : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://www.unicreditbank.ru/ru/about/issuer-information/finance.html> (дата обращения: 01.05.2019); финансовые результаты Сбербанка. – Текст : электронный // ПАО Сбербанк : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/reports-and-publications> (дата обращения: 01.05.2019).

Построение эффективной процедуры управления рыночными рисками предполагает, прежде всего, корректную оценку на основе следующих последовательных этапов: выявление позиций банка, подверженных рыночным рискам; определение размера открытых позиций под риском; выбор метода оценки риска по каждой позиции и итоговая оценка риска.

Особое место в управлении принадлежит оценке позиции под риском, основные подходы к определению которой систематизированы в таблице 3.

В исследовании обосновано, что при выработке методов и приемов проведения комплексной оценки риска важно учитывать, что торговый портфель банка подвержен воздействиям валютного, фондового, товарного рисков, риска потери ликвидности активов и процентного риска. В свою очередь, банковский портфель является объектом влияния валютного, процентного риска и риска обесценения имущества, принятого в залог.

Таблица 3 – Оценка открытой позиции под риском

Вид риска	Предмет оценки подверженности риску
Валютный	Открытая позиция по балансу и внебалансовым позициям
Фондовый	Открытая позиция по торговому портфелю
Процентный (торговый портфель)	Открытая позиция по торговому портфелю
Процентный (банковский портфель)	Процентный ГЭП (дюрация)
Обесценения имущества, принятого в залог	Залоговая стоимость имущества
Потери ликвидности активов	Открытая позиция по финансовым инструментам
Обесценения финансовых инструментов, удерживаемых до погашения	Открытая позиция по портфелю финансовых инструментов до погашения

Источник: составлено автором.

Особое место в исследовании уделено расчету позиции по процентному риску банковского портфеля (банковской книги). Современная практика нормативного определения позиции под риском, которая регулируется Порядком составления и представления отчетности по форме 0409127 «Сведения о риске процентной ставки» (далее «Порядок»), не лишена недостатков, в частности:

1) Согласно Указанию от 08.10.2018 № 4927-У отчет составляется по всем финансовым инструментам, чувствительным к изменению уровня рыночных процентных ставок. При этом, в соответствии с п. 3 Порядка активы и обязательства, размещенные и привлеченные на условиях плавающих процентных ставок, отражаются с учетом процентов, начисленных на дату отчета, хотя начисленный доход/расход по финансовым инструментам по своей природе не является процентным.

2) Согласно п. 4 Порядка балансовые активы отражаются в отчете по балансовой стоимости, скорректированной на величину расчетных резервов на возможные потери по ним. Данный порядок требует уточнения с учетом формализованных правил формирования резервов на возможные потери. Активы второй категории качества нецелесообразно корректировать на резервы, учитывая высокий уровень вероятности погашения этой группы ссуд, а по кредитам, ранжированным в третью категорию качества, следует осуществлять учет мотивированного суждения кредитной организации при условии статистического подтверждения вероятности погашения таких кредитов.

3) В соответствии с названным выше пунктом Порядка предусмотрено, что привлеченные средства на счетах «до востребования» (при условии начисления процентов на остатки по этим счетам) отражаются в отчете на основе профессионального суждения и с учетом допущений банка о возможных сроках их востребования. Принимая во внимание значимость влияния этого источника ресурсов на формирование процентно-чувствительных пассивов, предложено определить регулятивные нормы ранжирования остатков этих средств в разрезе сроков. В качестве одного из таких возможных подходов может быть предложена оценка стабильности этих остатков на основе VaR-метода.

4) Долговые ценные бумаги, которые банк включает в оценку рыночного риска согласно Положению Банка России № 511-П отражаются в отчете как не чувствительные к изменению процентных ставок. Обосновано, что применение данного подхода при формировании отчета некорректно, поскольку основной целью является не выявление размера активов, чувствительных к изменению процентных ставок, а определение разрывов по срокам между процентно-

чувствительными активами и пассивами. Предложено отражать эти инструменты в отчете по сроку «до 30 дней» с учетом их возможного срока реализации (относятся к торговому портфелю) и того, что эти инструменты могут фондироваться краткосрочными процентными пассивами, и после их реализации средства могут быть размещены по другим процентным ставкам.

Для каждой позиции, подверженной рыночному риску, в исследовании предложен набор методов оценки и соответствующих им индикаторов. Обосновано, что для оценки процентного риска банковской книги целесообразно использовать процентную ставку MosPrime Rate, поскольку этот индикатор формируется под влиянием макроэкономических факторов и регулятивной практики. Одновременно показано, что самостоятельным этапом анализа должна стать оценка статистической зависимости между отдельными макроэкономическими параметрами и предложенным индексом. Для доказательства этого предложения проведено эконометрическое моделирование и получено уравнение множественной регрессии в соответствии с формулой (2)

$$\Delta \text{MosPrime Rate} = 0,7978 * x_5 + 0,0538 * x_3 + 0,91 * x_1 - 0,3389 * x_{14} + 0,4325, \quad (2)$$

где x_5 – динамика ключевой ставки Банка России;

x_3 – динамика цены на нефть марки BRENT;

x_1 – динамика индекса инфляции;

x_{14} – динамика депозитов юридических и физических лиц.

В целях проверки выдвинутой в исследовании гипотезы о существенной подверженности российского банковского сектора рыночным рискам и, основываясь на сформулированных подходах к его оценке, проведена экспресс-оценка и стресс-тестирование рыночного риска российских системно значимых банков. В таблице 4 отражены результаты стресс-тестирования, которые показывают, что дневные потери банков в результате реализации стрессового сценария от обесценения фондовых портфелей могут составить 274,4 млрд рублей, а процентный риск банковской книги может привести к потере процентной маржи в размере 1070 млрд рублей за год.

Таблица 4 – Результаты стресс-тестирования рыночных рисков группы системно значимых кредитных организаций

В миллиардах рублей

Наименование позиции	Размер позиции	Результаты оценки риска	Итоги стресс-тестирования
<i>Торговые позиции банков</i>	<i>12 295</i>	<i>40</i>	<i>274,4</i>
Государственные и муниципальные облигации	9 639	30,6	183,2
Корпоративные облигации	2 236	2,8	31,3
Долевые инструменты	418	6,6	59,9
<i>Процентный риск банковской книги (потери за год)</i>	<i>5 888</i>	<i>176,1</i>	<i>1070</i>

Источник: составлено автором.

По результатам исследования разработаны предложения, направленные на совершенствование управления рыночными рисками в банках. С этой целью представлены направления развития лимитной политики банков, в частности, разработана система лимитов для проведения операций на фондовом рынке, а также представлены наиболее рациональные стратегии хеджирования рыночных рисков кредитных организаций с учетом современного состояния рынка производных финансовых инструментов.

С учетом важности удержания рыночных рисков на допустимом уровне для обеспечения устойчивости кредитных организаций разработаны рекомендации регулятивного характера:

1) Открытая банком позиция по процентному риску банковской книги в силу ее значимости для устойчивости банков, что продемонстрировано итогами проведенного стресс-тестирования, должна быть предметом регулирования. В исследовании предложен подход, согласно которому для системно значимых кредитных организаций устанавливается требование по резервированию капитала на покрытие риска (оценивается процентный ГЭП до года), по прочим кредитным организациям, развивая принцип пропорционального регулирования, вводится лимит открытой позиции под риском в размере 10% от собственного капитала банков.

2) Анализ показал наличие российских кредитных организаций со значительной позицией портфеля ценных бумаг, подверженного воздействию процентного риска. Считаем целесообразным ввести дополнительную защиту кредиторов этой группы банков через установление дополнительного буфера капитала на поддержание устойчивости к риску.

III Заключение

Ярко выраженные процессы, происходящие на финансовых рынках, колебание рыночной конъюнктуры на фоне снижающейся доходности банковской деятельности обострили проблемы оценки и управления рыночными рисками.

В исследовании предложено теоретико-методическое обоснование направлений совершенствования оценки и управления рыночными рисками. Комплекс предложенных и получивших эмпирическое подтверждение предложений и рекомендаций разного уровня (управления и регулирования) позволит повысить эффективность управления рыночными рисками и смягчить негативные последствия в случае их реализации.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Мешкова, Е.Д. Рыночные риски коммерческих банков: оценка и ограничение / Е.Д. Мешкова // ЭКОНОМИКА БИЗНЕС БАНКИ. – 2016. – № 4 (17). – С. 204-215. – ISSN 2304-9596.

2. Мешкова, Е.Д. Рыночные риски российских банков: содержание, классификация и развитие практики регулирования / Е.Д. Мешкова // Финансовая экономика. – 2019. – № 10. – С. 52-56. – ISSN 2075-7786.

3. Мешкова, Е.Д. Комплексный подход к оценке рыночных рисков кредитной организации / Е.Д. Мешкова // Финансы, деньги, инвестиции. – 2019. – № 4 (72). – С. 31-36. – ISSN 2222-0917.

4. Мешкова, Е.Д. Стресс-тестирование подверженности банков рыночному риску / Е.Д. Мешкова, Е.И. Мешкова // Банковские услуги. – 2020. – № 3. – С. 2-6. – ISSN 2075-19-15.

Публикации в других научных изданиях:

5. Мешкова, Е.Д. Совершенствование управления рыночными рисками: хеджирование и развитие методов оценки рисков / Е.Д. Мешкова // Банковское дело. – 2015. – № 12. – С. 66-71. – ISSN 2071-4904.