Кондратюк Елена Александровна. Рыночные риски коммерческого банка: методы оценки и управления : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2005 220 c. РГБ ОД, 61:05-8/2491

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Содержание и классификация рыночных рисков в деятельности коммерческого банка. 12

1. Специфика рыночного риска и подхода к его исследованию. 12

2. Классификация рыночных рисков и их виды. 31

3, Факторы, влияющие на уровень рыночного риска в современных российских банках. : 58

Глава 2. Оценка допустимого уровня рыночного рыска є деятельности коммерческого банка. 69

1. Объективный и субъективный подходы к оценке допустимого уровня риска. 69

2 Общие методы оценки рыночных рисков. 84

3. Специфические методы оценки рыночных рисков 106

Глава 3. Управление рыночными рисками. 123

1 Организационная структура системы управления рыночными рисками и ее информационное обеспечение в российских коммерческих банках 123

2. Внутренние источники регулирования рыночных рисков. 140

3. Внешние источники регулирования рыночных рисков в современной банковской практике. 149

Заключение: 174

Литература: 182

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

Проблема управления рисками по своей значимости и актуальности является одной из главных в банковском менеджменте. Изменения, происходящие в последнее десятилетие на мировых финансовых рынках, бурный рост спекулятивных операций и операций с производными финансовыми инструментами обострили внимание к управлению и оценке рыночного риска. Важность рыночного риска в деятельности банков в российских условиях подтвердили события\* развернувшиеся в 1998 году на российском фондовом рынке. Мировой фондовый кризис привел к скачкам доходности государственных и корпоративных ценных бумаг в размере 10\*20 процентов.

Резкое снижение доверия к коммерческим банкам летом 2004 года также создало угрозу замораживания операций на межбанковском рынке, невозможности рационального перераспределения ресурсов, в том числе и в реальный сектор экономики, оттоку средств населения из коммерческих банков. В данном случае именно рыночный риск был источником значительных потерь для целого ряда кредитных организаций.

Вместе с тем, российские банки только накапливают опыт оценки и управления рыночными рисками, что требует всестороннего изучения теоретических разработок и практических предложений, имеющихся в мировой и отечественной банковской практике. Одновременно рыночные риски становятся объектом все возрастающего внимания Базельского комитета. Банком России предпринимаются определенные шаги по формированию в коммерческих банках действенных систем внутреннего контроля, в том числе и за рыночными рисками. Однако данный процесс усложняется недостатками в разработке теоретико-методологических вопросов оценки и управления, а также одновременным переходом банковской системы России на Международные

Стандарты Финансовой Отчетности. Совокупность этих факторов в целом не позволяет системно организовать работу по оптимизации процессов оценки и управления рыночными рисками.

В практике управления рыночными рисками в России проблема эффективного управления также не получила комплексного решения. Российские банки используют некоторые элементы оценки и управления. Тормозит развитие этого процесса, в первую очередь, отсутствие единой теоретико-методологической базы и истории практики управления, В связи с этим указанные проблемы требуют дальнейшей разработки и развития.

**Степень разработанности проблемы**

Учитывая объемы и уровень развития операций с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, проблемы, связанные с оценкой и управлением рыночными рисками, становятся все более обсуждаемыми как за рубежом» так и в России. Все возрастающий интерес к ним обусловлен постоянным расширением круга банковских операций, несущих в себе элементы рыночного риска, и, соответственно, усилением влияния на важнейшие характеристики деятельности банка, такие как качество и структура активов, пассивов и капитала, прибыль, ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость.

Данная проблематика давно уже интересует экономистов-теоретиков и практиков за рубежом, и ей посвящено значительное количество работ. Вопросами оценки и управления рыночными рисками занимались такие исследователи как Гргонинг X. ван и Брайович Б.С., Колб Р.В., МакНотон Д., Синки Дж,Ф\_ мл., Сондерс Э. и других. В целом, отмечая серьезность исследований и разработок в этой области, следует констатировать, что специфика рыночных рисков, их сущность и место в системе банковских рисков рцскрыты недостаточно. Каждый автор излагает в работе свое понимание

рыночных рисков, из чего и следуют путаница и разночтения в терминологии и подходах *к*изучению. Кроме того, системы различных методик оценки рыночного риска базируются па гипотетических иллюстрациях, что не в полной мере удовлетворяет реальным потребностям. В связи с этим большинство моделей построены на ряде допущений, сложны в понимании и реализации» поэтому возникают дополнительные операционные риски и риски применения конкретной модели.

Большой вклад в изучение проблем рыночных рисков внесли и российские исследователи, работы которых посвящены изучению источников возникновения рыночных рисков, методов оценки, описанию и сравнению различных инструментов и методов управления, а также систем управления портфелями, рыночной политики кредитных организаций в российских условиях. Изучению проблем оценки и управления рыночными рисками посвящены работы Баканова МИ., Балабанова И.Т,, Киселева В.В., Коробовой Г.Г\, Лаврушина О.И., Ольховой Р.Г., Пановой Г.С, Рогова М, Чернова В.А и других.

Российские авторы подходят к изучению рыночных рисков либо как к показателю, влияющему на величину и достаточность капитала, либо с позиций практики управления, а экономисты-математики спорят о достоинствах и недостатках тех или иных моделей оценки.

Таким образом, существующие разработки в области оценки и управления рыночными рисками носят, в основном, прикладной характер, а недостаточность теоретических разработок не позволяют выстроить целостную систему оценки и управления рыночными рисками.

Цель и задачи исследования

Целью исследования является формирование целостной системы оценки и управления рыночными рисками в банковской системе России,

Для достижения этой цели потребовалось решение следующих теоретических и практических задач:

уточнить специфику рыночного риска;

раскрыть место рыночного риска в системе банковских рисков;

произвести классификацию рыночных рисков с выделением как общих, так и частных критериев;

обобщить достижения в области оценки и управления рыночным риском;

разработать алгоритм построения модели оценки рыночных рисков;

сформулировать принципы эффективного управления рыночными рисками;

сформулировать критерий классификации источников финансирования рыночных рисков;

разработать алгоритм принятия решения по выбору источников регулирования рыночных рисков.

**Предметом исследовании**является методология оценки и управления рыночными рисками.

**Объектом исследования**выступают рыночные риски.

**Информационная база исследования**включает данные Банка России, официальную статистику, данные Российской торговой системы. Московской межбанковской валютной биржи.

Методологическая и теоретическая база исследования

Исследование построено на системном и диалектическом подходе к изучению предмета научного поиска и исходит из того, что управление рыночным риском является частью общего процесса управления рисками и требует дальнейшего совершенствования с учетом международного опыта и новых задач, стоящих перед экономикой страны.

Теоретическую и методологическую базу исследования составили научные достижения в области оценки и управления рыночными рисками, труды российских и зарубежных авторов. В работе широко использованы нормативно-правовые акты Российской Федерации, касающиеся деятельности коммерческих банков и Банка России, материалы Базельского комитета по вопросам банковского надзора, материалы научных конференций и семинаров по изучаемой тематике, информация официальных и тематических сайтов по указанной проблематике в сети Интернет,

При написании работы использовались такие методы как анализ, синтез, группировки, сравнение, аналитические и синтетические выборки, математическое моделирование, краткосрочное прогнозирование.

Работа выполнена в соответствии с п. 9.17- «Совершенствование системы управления рисками в российских банках» Паспорта специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Научная новизна исследования**

Научная новизна работы заключается в развитии теоретико-методологических положений оценки и управления рыночными рисками.

Научная новизна состоит в следующем:

1. Уточнена специфика рыночного риска, заключающаяся в его зависимости не от одного, а множества внешних факторов, неоднородности и взаимозависимости его составляющих.
2. Определено место рыночного риска в интегрированной системе банковских рисков, как внешнего, финансового, регулируемого, ценового, сложного.

3 - Выделены общие и индивидуальные классификационные признаки рыночных рисков. Общие - в зависимости от сферы возникновения, продуктов и операций, источника несбалансированности\* воздействия на

прибыль, индивидуальные - по степени зависимости от рыночной ситуации, степени очевидности, объекту воздействия, уровням управления и другие.

1. На основе сопоставления различных подходов к оценке рыночных рисков с точки зрения рекомендаций Базельского комитета, Международных Стандартов Финансовой Отчетности и практики оценки и управления в соответствии с требованиями Банка России, выявлены различия в подходах к оценке, что дает возможность пользователям финансовой отчетности возможность оценивать и сравнивать финансовое состояние коммерческих банков, нивелируя различия в подходах.
2. На основе обобщения известных методов оценки риска разработан алгоритм построения модели оценки рыночного риска.
3. Произведено обобщение и систематизация принципов эффективного управления рыночным риском на основе системного подхода к управлению банковскими рисками.
4. Предложена основа классификации источников регулирования рыночных рисков по степени зависимости от рыночной ситуации, в соответствии с которой источники подразделяются на внешние (методы и инструменты» существующие на рынке) и внутренние (капитал и нераспределенная прибыль).
5. На основе анализа и оценки достоинств и недостатков различных источников регулирования рыночных рисков даны рекомендации по выбору соответствующих источников **и**инструментов.

**Теоретическая значимость исследования**состоит в целостном изложении теории оценки и управления рыночными рисками, в обосновании необходимости пересмотра некоторых подходов, используемых в стандартных

моделях оценки рыночных рисков, применяемых в современной России при разработке моделей управления рыночным риском. Основные положения и выводы, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы при дальнейшем развитии теории управления рыночным риском в условиях относительно стабильных параметров внешней среды.

Практическая значимость исследования состоит в том, что разработанные методические и практические рекомендации могут быть использованы:

коммерческими банками в процессе управления рыночными рисками;

Банком России при совершенствовании нормативных документов;

в преподавании курсов «Организация деятельности коммерческого банка», «Организация деятельности Центрального банка», «Риск-менеджмент», «Финансовый менеджмент» и повышении квалификации специалистов по управлению рисками, финансовых аналитиков,

Выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации, ориентированы на широкий круг специалистов, участвующих в системе контроля за рыночными рисками: сотрудников надзорных органов, коммерческих банков, аудиторов.

Самостоятельное практическое применение имеют предложения по:

разработке модели оценки рыночного риска, которая может быть использована специалистами для оценки и мониторинга допустимого уровня рыночного риска;

определению уровня ответственности и установлению лимитов *в*процессе управления рыночными рисками;

использованию разработанных принципов формирования эффективной структуры управления рыночными рисками в коммерческих банках, а также в разработке рыночной, кредитной и учетной политики;

]]

> обобщению различии между требованиями МСФО, нормативной базой Банка России и рекомендациями Базельского комитета для целей разработки рыночной политики коммерческого банка с учетом требований к капиталу. Апробация **и**внедрение результатов исследования

Положения работы, касающиеся теоретических аспектов, модели оценки и организационной структуры управления рыночными рисками обсуждены на конференции «Проблемы совершенствования банковского дела в России» в Финансовой академии при Правительстве РФ в сентябре 2003 года-Результаты исследования, сформулированные в диссертационной работе в части разработки принципов эффективного управления рыночными рисками и разработки рыночной политики используются отделом Аудита и консультационных услуг финансовым институтам ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит», а также в методологической работе Банка России,

Результаты проведенного исследования используются в учебном процессе кафедрой «Банковское дело» Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации при проведении лекций и практических занятий по дисциплинам «Организация деятельности коммерческого банка» **и**«Организация деятельности Центрального банка». **Публикации**

По теме диссертационной работы опубликовано 3 работы общим объемом 1,8 п.л.

## Специфика рыночного риска и подхода к его исследованию.

Этимология слова «риск» восходит К rescum вульгарной латыни - «риск на море», «опасность», «то, что разрушает». «В соответствии со здравым смыслом риск - это нечто такое, чего следует избегать», В наиболее общем виде, под риском понимается возможная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человеческого общества. Риск - это историческая и экономическая категория.

Как историческая категория, риск представляет собой осознанную человеком возможную опасность. Она свидетельствует о том, что риск исторически связан со всем ходом общественного развития. По мере развития цивилизации появляются товарно-денежные отношения и риск становится экономической категорией. С математической точки зрения риск представляет собой величину колебаний, изменений какого-либо показателя во времени, С данной точки зрения риск предполагает не только возможный отрицательный, но и возможный положительный результат произведенного действия, события.

Как экономическая категория риск представляет собой событие, которое может произойти или не произойти- В случае совершения такого события возможны три экономических результата: отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток), положительный (выигрыш, выгода, прибыль) или же нулевой.

В экономической литературе под риском понимают:

стоимостное выражение события, ведущего к потерям 1) негативное отклонение от поставленной цели; 2} основу любого риска - неуверенность в будущем

3) ситуативную характеристику деятельности любого производителя, в том числе банка, отображающую неопределенность ее исхода и возможные неблагоприятные последствия в случае неуспеха

Данные определения хараіггеризуїот риск как экономический показатель деятельности субъекта экономики.

Поскольку базовым понятием бизнеса является сделка, то с юридической точки зрения она представляет собой «действия граждан и юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей»5, С экономической точки зрения сделка представляет собой способ согласования экономических интересов ее участников - субъектов. А так как реализация практически любой сделки сопряжена с элементом вероятности (а значит и опасностью, угрозой потери и неуспеха), то говорят о риске субъекта при заключении сделки. Таким образом, с психологической точки зрения риск можно обозначить как опасность, угрозу неуспеха, возникающую при осуществлении действия, направленного на достижение привлекательной цели.

Банки, как никакой другой элемент рыночной экономики подвержены самым различным рискам в силу специфики своей деятельности: цель банковской системы - перераспределять ресурсы в экономике и обеспечивать ее бесперебойное функционирование. В связи с этим у банков возникают не только свои специфические риски, но они также являются очень зависимыми от рисков своих клиентов и контрагентов.

## Объективный и субъективный подходы к оценке допустимого уровня риска

Основным вопросом и задачей оценки степени рыночного риска является определение некоего критического уровня потерь, относительно которого будут оцениваться рисковые вложения ресурсов, то есть допустимого уровня риска. При этом под потерями следует понимать утрату доходов, дополнительные расходы или недополученные доходы. Самым идеальным показателем здесь бы выступала относительная или абсолютная величина, служащая индикатором приемлемости сделки.

Однако современная экономика и математика не могут предложить такого уииверсалыгого ответа. Во-первых, потому что, как уже было представлено в главе 1, существует множество различных рыночных рисков, каждый из которых нужно оценивать отдельно. Во-вторых, существует множество факторов, которые могут как снизить, так и усугубить величину конкретного риска. Также немаловажное значение имеют размер, срок и доходность сделки -основополагающие составляющие риска.

Основной объективный подход к определению вероятности рыночного риска основан на обобщении значительного объема фактических данных, имевших место в аналогичных видах бизнеса, и позволяет установить частоту появления присущих бизнесу уровней потерь:

общее число наблюдений, включающее и случаи получения прибыли (доходов).

Но этот метод неприменим, когда речь идет об освоении новых сфер бизнеса, не имеющих аналогов в прошлом, или экономической деятельности, осуществляемой в специфических условиях (например, в условиях таких относительно новых в России сфер бизнеса, как кредитование физических лиц, выпуск облигаций, производных финансовых инструментов и операции с ними), когда сложно обеспечить сопоставимость данных. В таких случаях необходимы субъективные критерии оценки вероятности, основанные на обобщении мнений компетентных в данной области экспертов. Субъективные вероятности, как правило, отличаются существенной вариацией, так как эксперты могут иметь различный уровень информированности и различные возможности оперирования имеющейся информацией. Поэтому следует исключить из анализа противоречащие друг другу мнения экспертов, а на основе остальных рассчитать средние значения вероятностей.

Таким образом, в экономической литературе встречаются два основных подхода к управлению рыночным риском. Сторонники одной позиции отстаивают мнение о необходимости опираться при оценке риска на математические модели большей или меньшей сложности. К этой группе авторов можно отнести практически всех зарубежных, а также большинство теоретиков и практиков4. Вторая, значительно более малочисленная группа среди прочих методов предлагает использовать методы экспертных оценок, оговариваясь при этом об их субъективности и низкой надежности47.

Анализируя практику нескольких банков, осваивающих рынок потребительского кредитования, хотелось бы отметить, что руководство большинства из них предпочитает опираться на цифры, а не мнения экспертов, запуская очередной продукт. Перед тем, как предложить услугу основной массе населения, запускается пилотный проект и проводится анализ его результатов. Но все же экспертный метод, без сомнения, имеет право на жизнь, однако сфера его применения обычно ограничена комплексными разовыми проектами.

Таким образом, основным подходом оценки рыночного риска является объективный - статистический.

Итак, обратимся к основным элементам подхода.

Мерилом или итогом принятого рискового решения служит доход или убыток, так как рыночные риски являются чистыми. Таким образом, нам становится известна абсолютная величина убытка или выигрыша. Именно потенциальный убыток от конкретной операции - потери - служат первым количественным ориентиром.

Одновременно с определением последствий риска и вероятности их наступления должны быть выработаны критерии оценки риска.48 К ним относят:

1) потери от различных рисков должны быть независимы друг от друга;

2) потеря по одному фактору риска не увеличивает вероятность потерь по другим факторам (за исключением форс-мажориых обстоятельств);

3) ожидаемый максимальный ущерб не должен превышать финансовых возможностей инвестора.

## Организационная структура системы управления рыночными рисками и ее информационное обеспечение в российских коммерческих банках

В основе управления рыночным риском лежат целенаправленный поиск и организация работы по минимизации влияния рыночного риска, искусство получения и увеличения дохода в неопределенной хозяйственной ситуации»

Конечная цель управления рыночным риском - получение наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для банка соотношении прибыли и риска.

Система управления рыночным риском может обеспечивать выполнение целого ряда управленческих целей организации. Она может выступать в качестве основы всей управленческой деятельности, на базе ее строится управленческая стратегия и система контроля.

Постараемся выделить основные принципы или правила управления рыночными рисками63:

1. Ответственность высшего руководства Банка. Общеорганизационная политика управления рисками, включая методики идентификации, измерения, мониторинга и контроля, вырабатывается высшим руководством Банка. Это позволяет убедиться в том, что риск отвечает общеоргапизационнои стратегии и требованиям законодательства, а также в том, что культура риск-менеджмента разделяется всеми членами Банка,

2. Наличие общей политической линии и подразделения, управляющего рисками. Организация должна выработать эффективную и реалистичную политику в области управления рисками и обеспечить ее выполнение, выделив достаточные для этого ресурсы, в том числе человеческие. Создание подразделения, управляющего рисками, нацелено на своевременную идентификацию рисков и управление ими в соответствии с волей высшего руководства, как и на обеспечение коммуникаций, координации и коррекции действий специалистов различных уровней,

3. Интеграция риск менеджмент Для осознания и управления рисками в их взаимосвязи идентификация и оценка различных рисков должна проводиться комплексно. Анализ рисков осуществляется па достаточно высоком уровне, чтобы оценить риски Банка в целом. Это дает уверенность в том, что риск-менеджмент охватывает организацию целиком, а взаимосвязь между различными видами рисков и их совместное влияние на Банк осознается и учитывается при принятии всех стратегических и тактических решений.

4. Ответственность подразделения, управляющего рисками. Подразделение, управляющее рисками, должно отвечать за управление рисками, связанными с их непосредственной деятельностью, в пределах, установленных в соответствии с общеорганизациоипой политикой риск-менеджмента. Оно также несет ответственность за любые результаты принятия тех или иных решений, разрабатывая соответствующие инструменты управления рисками. Такой подход побуждает лиц, принимающих решения, полностью осознавагь связанные с этими решениями риски и корректировать расчет ожидаемых прибылей с учетом рисков.

5. Оценка/ранжирование риска. Должна проводиться периодическая оценка рисков качественными, а где это возможно, и количественными методами. Используя простой язык, она дает руководству представление о количестве и природе возникающих рисков и позволяет принимать решения и распределять ресурсы на основе наиболее полной и всесторонней информации. Управление рисками, таким образом, становится квалифицированным и эффективным.

6- Независимая экспертиза. Методы и результаты оценки рисков должны быть проверены с помощью независимых экспертов, обладающих достаточными ресурсами, квалификацией и опытом, чтобы определить эффективность механизмов оценки и управления рисками и дать необходимые рекомендации. Это обеспечивает объективный подход к оценке и мониторингу рисков.

7, Планирование для непредвиденных ситуаций. Должны быть выработаны адекватные инструменты и политика управления рисками в нестандартных и кризисных ситуациях. Это позволит Банку эффективно и своевременно реагировать на непредвиденное влияние негативных факторов.