

**Московский Государственный Университет
им. М.В. Ломоносова**

На правах рукописи

Бардаева Полина Сергеевна

**КОНЦЕПЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ КОММЕРЧЕСКИХ
БАНКОВ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД И ОСОБЕННОСТИ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ
В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ РОССИИ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

**Автореферат
диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук**

Москва 2010 г.

Работа выполнена на кафедре финансов и кредита экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова.

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Байдина Оксана Сергеевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Рыбин Валерий Иванович
кандидат экономических наук, профессор
Соколинская Наталия Эвальдовна

Ведущая организация: **Государственный университет –
Высшая Школа Экономики**

Защита состоится _____ года в ____ на заседании диссертационного совета Д 501.001.10 при Московском государственном университете им. М.В. Ломоносова по адресу: 119991, Российская Федерация, г. Москва, ГСП – 1, Ленинские горы, Московский государственный университет им М.В. Ломоносова, 3-й учебный корпус, экономический факультет, ауд. _____.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке МГУ им. М.В. Ломоносова по адресу: 119991, Российская Федерация, г. Москва, ГСП – 1, Воробьевы горы, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, 2-й учебный корпус.

Автореферат разослан _____ года.

С текстом автореферата можно ознакомиться на сайте <http://www.econ.msu.ru>

Ученый секретарь
диссертационного совета
кандидат экономических наук, доцент

Байдина Оксана Сергеевна

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования

Управление активами и пассивами¹ коммерческих банков является неотъемлемой частью банковской деятельности уже на протяжении нескольких десятков лет. К проблемам управления активами и пассивами в большей или меньшей степени относятся, например, достижение определенного уровня прибыли, минимизация или ограничение рисков (главным образом, процентного и ликвидности), ресурсное планирование и/или формирование определенной структуры баланса банков. Применение наиболее соответствующих конкретным условиям методов и инструментов управления активами и пассивами позволяет коммерческим банкам своевременно и эффективно решать различные задачи стратегического характера.

С течением времени, в ответ на существенные изменения на финансовых рынках приоритетность задач в рамках реализации управления активами и пассивами коммерческих банков также менялась. Как следствие изменялись концепции управления активами и пассивами коммерческих банков, дополнялись новыми методами и инструментами.

Финансовый кризис, с которым мировая финансовая система столкнулась в 2008 году, продемонстрировал ряд принципиальных несовершенств, присущих финансовым инструментам и методам, которые применялись для управления активами и пассивами, например, секьюритизации и хеджированию деривативами. Данный кризис видоизменил задачи управления активами и пассивами коммерческих банков, а также показал необходимость модификации методов и инструментов для осуществления регулирования структуры их баланса. В отличие от всех кризисов, с которыми банковские системы сталкивались ранее и для преодоления которых банки предпринимали различные меры (меняли соотношение применяемых в управлении активами и пассивами методов и инструментов), данный кризис потребовал фундаментального изменения концепции управления активами и пассивами для достижения коммерческими банками своих целей.

В связи с этим тема концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период, совокупность методов и инструментов которой учитывает все слабые и сильные стороны методов и инструментов предыдущих концепций управления активами и пассивами, приобретает большую актуальность в настоящее время.

¹ Управление активами и пассивами (англ. Asset and liability management) – это устоявшийся финансовый термин; в данной работе под управлением активами и пассивами понимается управление и регулирование структуры активов и пассивов коммерческих банков.

Кроме того, выявление взаимосвязи концепций управления активами и пассивами и характеристик финансовых рынков и коммерческих банков, формирующих предпосылки для смены концепций, актуально как в период кризиса, так и в прочие фазы экономического цикла, так как предоставляет основу для прогнозирования дальнейшего изменения концепций управления активами и пассивами коммерческих банков.

Важность и востребованность настоящего исследования определяется также необходимостью выделить и/или модифицировать те методы и инструменты управления активами и пассивами в рамках новой концепции, которые могут быть не только применимы, но и результативны в управлении активами и пассивами коммерческих банков в России.

Степень разработанности темы

Проблеме управления активами и пассивами коммерческих банков посвящен ряд фундаментальных работ и научных исследований последней четверти XX века – начала XXI века. Традиционно управление активами и пассивами рассматривалось с точки зрения целей и задач одного банка. Так, среди западных исследователей проблемы управления активами и пассивами коммерческих банков в рамках подобного микроэкономического аспекта следует отметить Б. Биндера, Р. Бранча, А. Грюнвальда, Т. Линдквиста, Ф. Мишкина, П. Роуза, А. Саундерса, Дж. Синки мл., М. Стигума, П. Туфано, Д. Хайеса, Дж. Хэдли, Б. Эсти. Детальной проработке отдельных методов и инструментов управления активами и пассивами посвящены исследования А. Бродта, Д. Ван Девентера, Д. Ван Хуза, Э. Кейна, П. Надлера, Р. Штульца, Ф. Эдвартса, Д. Юмуры и других. Практические вопросы управления активами и пассивами, включая стратегии оптимизации банковского баланса, представлены в работах А. Адама, Дж. Битнера, Р. Годдарта, Ф. Фабозци, К. Хьютона, М. Чоудри и других.

Среди российских ученых, исследовавших данную тематику, следует отметить Л.Г. Батракову, Э.Н. Василишен, О.И. Лаврушина, И.В. Ларионову, Л.Я. Маршавину, М.А. Поморину, В.И. Рыбина, Н.Э. Соколинскую, У.С. Стоянову, А.М. Тавасиева, К.Р. Тагирбекова, В.М. Усопкина.

Различным аспектам управления активами и пассивами коммерческих банков, особенно в России, посвящен ряд диссертационных работ: Е.Э. Арутюнова, А.В. Астахова, К.А. Иванова, Л.А. Ильиной, С.В. Инюшина, А.В. Курочкина, О.В. Слыщенко.

Помимо существующих научных работ данной теме посвящен ряд законодательных документов и практических рекомендаций по управлению различными рисками банков и по регулированию структуры баланса коммерческих банков, действующих на национальном и межнациональном уровне.

Однако в существующих работах, как российских, так и западных, не учитывается современная кризисная и последующая посткризисная ситуация и обозначившиеся новые

требования к управлению активами и пассивами банков в целом. Также не было проведено обобщения и систематизации методов и инструментов управления активами и пассивами, которые позволили бы определить взаимосвязь концепций управления активами и пассивами с показателями деятельности банков и финансовых рынков, а также сделать прогноз применимости инструментов и методов управления активами и пассивами в будущем.

Объект исследования представляет собой управление активами и пассивами коммерческих банков.

Предмет исследования – концепции управления активами и пассивами коммерческих банков.

Цель исследования – на основе анализа периодизации концепций управления активами и пассивами коммерческих банков разработать авторскую концепцию управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период и определить особенности ее реализации в России.

Для достижения поставленной цели в работе выполняются следующие *задачи*:

1. Уточнить понятия «управление активами и пассивами коммерческих банков» и «концепции управления активами и пассивами коммерческих банков».
2. Систематизировать макроэкономические теории, объясняющие формирование банковского баланса.
3. Провести периодизацию изменения структуры активов и пассивов коммерческих банков на основе выбранного критерия.
4. Провести периодизацию концепций управления активами и пассивами коммерческих банков на основе выбранного критерия.
5. Обосновать необходимость разработки концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период.
6. Определить характеристики концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период.
7. Выявить особенности управления активами и пассивами коммерческих банков в России.
8. Оценить применимость концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период в России.
9. Адаптировать предложенные автором методы и инструменты концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период к российским современным условиям.

Теоретическая и информационная база исследования

Теоретической базой исследования являются фундаментальные монографические работы российских и зарубежных авторов: *А. Адама, Д. Ван Девентера, Д. Ван Хуза, Э. Кейна, О.И. Лаврушина, И.В. Ларионовой, Ф. Мишкина, П. Надлера, М.А. Помориной, П. Роуза, Дж. Синки мл., Ф. Фабоцци, М. Чоудри, Р. Штульца.*

Также были использованы современные научные статьи в ведущих экономических журналах, в основном зарубежных, по проблемам управления активами и пассивами коммерческих банков и банковского стратегического менеджмента: *«Банковское дело», «Вопросы экономики», «Деньги и кредит», «Финансовый менеджмент», «American Banker», «American Economic Review», «Atlantic Economic Journal», «Bank Management», «Bankers Monthly Magazine», «Economic Theory», «Journal of Applied Corporate Finance», «Journal of Derivatives», «Journal of Financial Intermediation», «Journal of Futures Markets», «Journal of Political Economy», «Journal of Risk», «Quarterly Journal of Economics», «Review of Economics and Statistics», «The Journal of Finance», «Theoretical and Applied Economics».*

При проведении анализа различных переменных, использованных в работе, а также при формулировании предложений диссертации были использованы законодательные акты Российской Федерации, нормативные документы Центрального Банка России и Минфина, регламентирующие деятельность коммерческих банков и финансовых рынков в России; нормативные документы и рекомендации международных финансовых организаций, регламентирующие деятельность и взаимодействие коммерческих банков.

Информационную основу исследования составили статистические материалы Банка России, Банка международных расчетов, ФРС США, Федеральной корпорации по страхованию депозитов США, Ассоциации индустрии ценных бумаг и финансовых рынков, данные системы Bloomberg.

В качестве источников информации автором использовались ресурсы Интернет, в частности, официальные сайты *Ассоциации Финансовых Рынков в Европе, Ассоциации Индустрии Ценных бумаг и Финансовых рынков, Банка Международных Расчетов, Федеральной Корпорации по Страхованию Депозитов США, Федеральной Резервной Архивной Системы для Экономических Исследований Федерального Резервного Банка штата Сен-Луис США (FRASER), Федеральной Резервной Системы США, Центрального Банка Российской Федерации,* а также система *Bloomberg.*

Методологическая основа исследования

В рамках исследования применялись общенаучные методы, такие как системный, функциональный и исторический анализ, синтез, обобщение, систематизация, группировка и

классификация, а также методы экономико-статистических сравнений (в частности – корреляционный анализ) и методы моделирования.

Работа выполнена в соответствии с пунктами 8.4, 8.10, 8.11, 9.9 Паспорта специальностей ВАК (экономические науки) по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Научная новизна настоящей работы:

1. Уточнено понятие «управление активами и пассивами коммерческих банков». Принципиально новым в данном определении является то, что автор выделил сущностные характеристики управления активами и пассивами коммерческих банков и в то же время устранил противоречие критериев оптимальности структуры активов и пассивов, возникающее между существующими узко сформулированными определениями данного понятия.

2. Предложен новый критерий периодизации динамики структуры активов и пассивов коммерческих банков, который позволил рассматривать динамику структуры активов и пассивов коммерческих банков как циклический процесс.

3. Впервые разработана периодизация концепций управления активами и пассивами коммерческих банков, которая дает возможность изучить причины, приводящие к смене концепций управления активами и пассивами коммерческих банков, а также спрогнозировать переход к следующей концепции. Указанная периодизация применима также для решения задачи построения прогнозов банковских (финансовых) кризисов путем экстраполяции.

4. Автором выдвинут новый критерий классификации методов и инструментов управления активами и пассивами, который позволяет рассматривать методы и инструменты управления активами и пассивами в их исторической динамике. Построенная на данном критерии классификация позволяет провести дифференциацию методов и инструментов управления активами и пассивами в соответствии с задачами коммерческих банков при управлении активами и пассивами, что имеет принципиальное значение при выборе инструментов и методов управления активами и пассивами для достижения конкретных целей конкретного банка.

5. Разработан новый принцип построения метода управления активами и пассивами, основанный на синтезе ГЭП-анализа и стресс-тестирования. Применение метода, построенного на данном принципе, позволяет выявить скрытые риски в российских коммерческих банках, которые в современных условиях сложно идентифицируются существующими методами.

Практическая значимость исследования

Полученные в ходе работы выводы и разработки могут быть использованы в целях более совершенного управления активами и пассивами коммерческих банков, как в текущий момент, так и после преодоления кризиса. Практическая ценность диссертационного исследования заключается в том, что оно не только продемонстрировало наличие предпосылок и необходимость использования новых методов и инструментов управления активами и пассивами коммерческих банков, но и содержит обоснованные рекомендации прикладного характера, как для коммерческих банков, так и для центральных банков и наднациональных регуляторов. Так, автор рекомендует центральным банкам и наднациональным регуляторам разработать и внедрить регулирование внебалансовых инструментов. При этом, согласно авторским рекомендациям, коммерческим банкам следует использовать внебалансовые инструменты с учетом нормативов на них, контролировать уровень непроцентной прибыли и учитывать влияние экономической цикличности.

Результаты данной работы, особенно, третьей главы, имеют большую практическую значимость для банковских менеджеров, чья деятельность связана с управлением активами и пассивами коммерческих банков в России, так как предоставляют инструменты управления активами и пассивами коммерческих банков с учетом специфики банковской системы России и конъюнктуры финансовых рынков в настоящий период времени, в частности – стресс-ГЭП, разработанный автором в настоящей работе.

Результаты данной работы имеют большую научную ценность, так как были получены новые теоретические результаты в выбранной области экономической науки. Они будут полезны студентам, аспирантам и молодым ученым при изучении тематики управления активами и пассивами коммерческих банков, а также при проведении исследований, основанных на анализе динамики структуры баланса банков.

Апробация результатов работы

Результаты диссертации докладывались автором на Международной конференции студентов, аспирантов и молодых учёных по фундаментальным наукам «Ломоносовские чтения-2010», проходившей в апреле 2010 г. в МГУ имени М.В. Ломоносова.

Основные положения работы опубликованы в семи статьях общим объемом 2,53 печатных листа, в том числе, в трех изданиях с грифом ВАК общим объемом 1,36 печатный лист. Также по теме диссертации была опубликована работа в соавторстве общим объемом 1,8 печатных листа. Кроме того, автор принимал участие в энциклопедии в соавторстве: объем работы автора 1,3 печатных листа.

Структура и объем диссертации

Структура кандидатской диссертации обусловлена целью и задачами исследования и включает введение, три главы, заключение, библиографию из 150 наименований и три приложения. Общий объем работы 169 страниц, включая 18 графиков, 3 диаграммы и 5 таблиц.

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. Сущность понятия «управление активами и пассивами коммерческих банков» и факторы, влияющие на управление активами и пассивами коммерческих банков

§ 1.1. Определение понятий «управление активами и пассивами коммерческих банков» и «концепция управления активами и пассивами коммерческих банков»

§ 1.2. Формирование активов и пассивов коммерческих банков, согласно макроэкономическим теориям

§ 1.3. Периодизация эволюции структуры активов и пассивов коммерческих банков

ГЛАВА 2. Анализ концепций управления активами и пассивами коммерческих банков

§ 2.1. Анализ задач, методов и инструментов управления активами и пассивами коммерческих банков

§ 2.2. Определение взаимосвязи изменений в структуре активов и пассивов коммерческих банков и изменений концепций управления ими

ГЛАВА 3. Ключевые составляющие концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период и ее реализация в российских условиях

§ 3.1. Анализ особенностей управления активами и пассивами коммерческих банков в период кризиса

§ 3.2. Основные характеристики концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период

§ 3.3. Особенности управления активами и пассивами коммерческих банков в России

§ 3.4. Реализация концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период в России

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

БИБЛИОГРАФИЯ

Приложение №1. Систематизация макроэкономических теорий, объясняющих формирование структуры активов и пассивов коммерческих банков

Приложение №2. Проверка статистической значимости коэффициентов корреляции

II ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ И НАУЧНАЯ НОВИЗНА РАБОТЫ

1. Сущность понятий «управление активами и пассивами коммерческих банков» и «концепция управления активами и пассивами коммерческих банков»

1.1. Определение управления активами и пассивами коммерческих банков

С течением времени восприятие сущности процесса управления активами и пассивами коммерческого банка значительно изменялось. Существующие определения данного понятия отражают различные характеристики управления активами и пассивами коммерческих банков, но не являются достаточными, а иногда противоречат друг другу. На основе проведенного автором анализа разнообразных определений управления активами и пассивами коммерческих банков в настоящей работе были выделены фундаментальные (необходимые и достаточные) характеристики данного понятия.

Так, прежде всего, управление активами и пассивами – это процесс. Данный процесс заключается в изменении (регулировании) структуры баланса банка для достижения определенных целей. Цели различаются в зависимости от рыночных условий, регулятивных ограничений и политики банка. Достижение этих целей является возможным лишь при соблюдении лимитов на процентный риск и риск ликвидности. Определение понятия должно отражать все перечисленные сущностные характеристики.

Таким образом, на основе комбинированного подхода сформулировано авторское определение понятия управления активами и пассивами коммерческих банков. Так, под управлением активами и пассивами коммерческого банка следует понимать процесс регулирования структуры баланса банка, обеспечивающий достижение целей финансового менеджмента при различных условиях на финансовом рынке относительно уровня процентных ставок, ликвидности и досрочного погашения активов и обязательств коммерческого банка, а также в рамках существующих ограничений на риск.

В данном определении отражены все выделенные автором характеристики понятия управления активами и пассивами коммерческих банков, систематизированные в результате анализа существующих определений управления активами и пассивами. Кроме того, принципиально новым в данном определении является то, что автор ограничил круг проблем управления активами и пассивами коммерческих банков и, в то же время, устранил

противоречие критериев оптимальности структуры активов и пассивов, возникающее между существующими узко сформулированными определениями данного понятия.

1.2. Определение концепции управление активами и пассивами коммерческих банков и ее составляющих

Для достижения целей коммерческого банка за счет управления его активами и пассивами при различных условиях на финансовом рынке, коммерческие банки применяют различные методы и инструменты управления активами и пассивами. Автор определяет данные понятия: методы управления активами и пассивами – это способы решения задач управления активами и пассивами коммерческих банков. Для решения задач управления активами и пассивами коммерческие банки применяют инструменты управления активами и пассивами, представляющие собой средства, с помощью которых реализуются методы управления активами и пассивами.

Далее автор определяет понятие концепции управления активами и пассивами коммерческих банков. Совокупность задач управления активами и пассивами, вместе с набором методов и инструментов, которые применяются коммерческими банками для их решения, во многом характеризует ключевые принципы управления активами и пассивами в определенный период времени, что, согласно Большому Энциклопедическому Словарю, образует концепцию.

1.3. Взаимосвязь концепций управления активами и пассивами коммерческих банков и структуры активов и пассивов балансов коммерческих банков

Концепции управления активами и пассивами формируются из теории и практики управления активами и пассивами коммерческих банков в определенный период времени. При этом управление активами и пассивами предопределяется объектом этого управления - структурой баланса коммерческих банков. Таким образом, возникает вопрос о взаимосвязи между концепциями управления активами и пассивами коммерческих банков и структурой их активов и пассивов.

Очевидно, что под воздействием различных факторов структура активов и пассивов коммерческих банков может изменяться. Для сохранения целевой структуры баланса, заданной менеджментом банка, применяются методы и инструменты, которые направлены на регулирование структуры активов и пассивов. Как показано выше, неотъемлемой составляющей концепции управления активами и пассивами являются применяемые методы и инструменты. В случае, когда структура активов и пассивов перестает отвечать задачам менеджмента банка, а существующих методов и инструментов недостаточно для ее

регулирования, методы модифицируются, разрабатываются новые инструменты, т.е. происходит переход к новой концепции. Таким образом, динамика структуры активов и пассивов является причиной смены концепций управления активами и пассивами коммерческих банков.

В то же время, при изменении концепции управления активами и пассивами, например при коррекции приоритетных задач управления активами и пассивами, модифицируются методы и появляются новые инструменты, соответственно изменяется и структура активов и пассивов коммерческих банков.

Таким образом, существует двусторонняя связь между структурой активов и пассивов коммерческих банков и концепциями управления активами и пассивами коммерческих банков.

2. Факторы, влияющие на смену концепций управления активами и пассивами коммерческих банков

2.1. Факторы, влияющие на формирование структуры активов и пассивов коммерческих банков

Выявляя факторы, влияющие на формирование структуры активов и пассивов коммерческих банков, автор систематизировал основные макроэкономические теории, которые объясняют формирование различных статей баланса коммерческих банков. В качестве основы систематизации автор использовал тип экономических агентов (домохозяйство, фирма или государство), поведение которых объясняют данные теории, согласно макроэкономической науке.

Так, поскольку спрос на заемные денежные средства и сбережения средств домохозяйствами описывается макроэкономическими теориями потребления и сбережений, объем портфелей розничных кредитов и депозитов в балансах коммерческих банков, в соответствии с предложенной автором логикой, также объясняются теориями потребления и сбережений. Также, в соответствии с использованным критерием систематизации, автор делает вывод, что макроэкономические теории инвестиций объясняют, каким образом формируются портфели корпоративных облигаций и корпоративных кредитов в балансах банков, портфельные теории инвестиций объясняют, за счет чего формируются портфели межбанковских депозитов и корпоративных депозитов, а теории спроса на деньги показывают, за счет чего формируются портфель межбанковских кредитов и объем средств в кассе и денежных эквивалентов. Наконец, объемы портфелей государственных ценных бумаг в активах банков и кредитов от Центрального Банка в пассивах банков, а также объем

отчислений в ФОР (в активах банков) объясняются теориями предложения денег, так как кредитно-денежная политика осуществляется в соответствии с этими теориями.

В результате проведенной систематизации макроэкономических теорий были определены факторы, оказывающие влияние на предпочтения экономических агентов, которые своими решениями и, соответственно, действиями участвуют в формировании отдельных статей балансов коммерческих банков. Среди всех полученных факторов был выявлен ключевой фактор, влияющий на изменение долей активов и пассивов в структуре баланса коммерческих банков: процентная ставка. Гипотеза о том, что на структуру активов и пассивов коммерческих банков оказывает влияние процентная ставка, была доказана в результате графического и статистического анализа.

Выделенный автором ключевой фактор (процентная ставка) позволил выявить циклическое поведение, как процентной ставки, так и структуры баланса банков, в результате чего автор разработал периодизацию изменения структуры активов и пассивов коммерческих банков. На основе анализа динамики структуры активов и пассивов коммерческих банков в рамках разработанной периодизации, автор выявил следующую тенденцию: в периоды роста экономического цикла (т.е. при снижении процентной ставки) активы определяют структуру баланса (т.к. повышается спрос на кредиты); в периоды спада экономического цикла (т.е. при росте процентной ставки) пассивы определяют структуру баланса (т.к. повышаются стимулы к сбережению и инвестированию свободных средств), что соответствует монетарной теории экономического цикла. Цикличность структуры активов и пассивов в соответствии с динамикой процентной ставки позволяет выделить отдельные периоды изменения структуры активов и пассивов коммерческих банков, причем фактором, обуславливающим переход от одного периода к другому, является смена убывающего тренда процентной ставки на возрастающий.

Проведенная периодизация динамики структуры активов и пассивов коммерческих банков на основе предложенного автором нового критерия (изменения процентной ставки) имеет следующее теоретическое и практическое значение:

- Во-первых, данная периодизация позволяет учесть не выявленные исследователями ранее особенности динамики структуры активов и пассивов коммерческих банков. Данная периодизация представляет динамику структуры активов и пассивов коммерческих банков как циклический процесс, при котором изменение структуры активов и пассивов происходит по определенной схеме в каждом выделенном периоде.

- Во-вторых, данная периодизация дает возможность изучить причины, приводящие к началу нового периода, а также выявить особенности каждой стадии цикла внутри каждого периода и их значение для банков.

• В-третьих, указанная периодизация применима для решения практических задач ресурсного планирования и управления активами и пассивами и может быть использована в разработке характерных для каждой стадии экономических циклов методов и инструментов управления активами и пассивами коммерческих банков.

2.2. Задачи, методы и инструменты управления активами и пассивами коммерческих банков в исторической динамике

В соответствии с предложенным автором определением «управления активами и пассивами коммерческих банков» к ключевым задачам управления активами и пассивами коммерческих банков относятся следующие:

1. Распределение ресурсов между сегментами бизнеса банка.
2. Максимизация процентной прибыли и капитала.
3. Управление процентным риском и риском ликвидности.
4. Соблюдение регулятивных ограничений.

В настоящей работе автор выявил, что с течением времени изменялись ключевые составляющие банковской деятельности: стоимость ресурсов (на примере процентной ставки ФРС) и доли активов и пассивов в структуре баланса коммерческих банков. Таким образом, в соответствии с изменением составляющих банковской деятельности в разные периоды времени приоритетность задач управления активами и пассивами также менялась. Это изменение выражалось в применении различных комбинаций методов и инструментов для решения задач управления активами и пассивами в каждый период времени.

В результате систематизации задач управления активами и пассивами коммерческих банков в различные периоды времени, а также методов и инструментов, которые применялись для их решения, автор сформировал классификацию методов и инструментов управления активами и пассивами, состоящую из четырех групп.

Каждая группа классификации методов и инструментов соответствует задачам управления активами и пассивами, для решения которых и появлялись определенные методы и инструменты управления активами и пассивами. Полученная классификация выглядит следующим образом:

1) Для минимизации финансовых рисков появились **(безусловные) балансовые методы и инструменты управления активами и пассивами**. К безусловным балансовым методам относятся метод трансформации активов, метод разъединения источников привлеченных средств, метод конверсии средств, метод единого фонда (пула) денежных ресурсов, методы управления резервной и кредитной позицией, метод управления разрывом и иммунизация. Спектр инструментов данной группы формируют: операции РЕПО, продажа

долгов на вторичном рынке, цессия (переуступка прав требования), различные источники фондирования, вложения в целевые группы активов, а также продукты с плавающей процентной ставкой, Maturity matching (унификация по срокам погашения) и Duration matching (совмещение по срокам).

2) Для увеличения капитала банков при минимизации уровня риска появились **(безусловные) внебалансовые методы и инструменты управления активами и пассивами**. К ним относятся такие методы, как секьюритизация (инструменты - пулы кредитов), хеджирование (инструменты - деривативы), страхование изменений процентных ставок путем покупки страхового полиса.

3) Для максимизации капитала банка при ограничении уровня риска за счет выполнения нормативных показателей баланса банков появились **условные балансовые методы и инструменты управления активами и пассивами**. К ним относятся все балансовые методы и инструменты, реализация которых ограничена регулятивными нормативами.

4) Одной из причин финансового кризиса 2008-2009 годов является несоответствие денежных и товарных потоков. Денежные потоки, многократно превышающие товарные, во многом были сформированы за счет деривативов и прочих внебалансовых инструментов. В связи с этим, их применение должно быть ограничено, причем регулятивно с целью повышения прозрачности их использования. Следовательно, для максимизации капитала банка при ограничении уровня риска за счет выполнения нормативных показателей не только баланса банков, но и внебалансовых статей должны появиться **условные внебалансовые методы и инструменты управления активами и пассивами**.

В рамках данной классификации методов и инструментов управления активами и пассивами коммерческих банков автором определены основные принципы выделения групп в соответствии с задачами управления активами и пассивами в различные периоды времени. Новый критерий выделения групп методов и инструментов управления активами и пассивами позволяет рассматривать методы и инструменты управления активами и пассивами в их исторической динамике. Новая классификация позволяет провести дифференциацию методов и инструментов управления активами и пассивами в соответствии с задачами коммерческих банков при управлении активами и пассивами, что имеет принципиальное значение при выборе инструментов и методов управления активами и пассивами для достижения конкретных целей конкретного банка.

Итак, смена приоритетности задач управления активами и пассивами приводила к появлению новой группы методов и инструментов, что в совокупности определяло смену концепции управления активами и пассивами коммерческих банков. Проведенная в работе

классификация методов и инструментов была использована автором в формировании периодизации концепций управления активами и пассивами.

В результате проведенного ретроспективного анализа автором был выявлен ключевой фактор, определяющий время перехода от одной концепции управления активами и пассивами коммерческих банков к другой – это динамика процентной прибыли коммерческих банков. Анализ данного фактора позволил уточнить периоды действия концепций управления активами и пассивами коммерческих банков:

Таблица 1.

«Периодизация концепций управления активами и пассивами коммерческих банков»

1950 - 1976 гг.	1976 - 1990 гг.	1990 - 2002 гг.	2002-2009 гг.	кризис-2017 (20) гг.
<p>Концепция "минимального воздействия": УАП* практически отсутствует.</p>	<p>Концепция "минимальных рисков": УАП для минимизации рисков (безусловные балансовые методы и инструменты)</p>	<p>Концепция "внебалансовых инструментов": УАП для увеличения капитала и устранения рисков (безусловные внебалансовые методы)</p>	<p>Концепция "балансовых нормативов": УАП для увеличения капитала при условии выполнения ограничений на баланс (условные балансовые методы)</p>	<p>Концепция "в посткризисный период": УАП для увеличения капитала при условии выполнения ограничений на баланс и внебаланс (условные внебалансовые методы)</p>

* УАП - управление активами и пассивами коммерческих банков

Источник: таблица разработана автором.

Построенная автором периодизация концепций управления активами и пассивами коммерческих банков представляет собой совершенно новый результат в исследованиях по тематике управления активами и пассивами коммерческих банков: подобные периодизации в существующих исследованиях данной проблемы не проводились. Данная периодизация позволяет сформировать представление о качественных состояниях концепций на разных этапах развития общемирового банковского сектора, а также об эволюции и основных направлениях развития управления активами и пассивами коммерческих банков. Кроме того, сформированная периодизация дает возможность изучить причины, приводящие к смене концепций управления активами и пассивами коммерческих банков, а также спрогнозировать переход к следующей концепции. Указанная периодизация применима также для решения задачи построения прогнозов банковских (финансовых) кризисов путем экстраполяции.

2.3. Взаимосвязь между фактором, обуславливающим переход к новой концепции управления активами и пассивами коммерческих банков, и фактором, формирующим активы и пассивы коммерческих банков

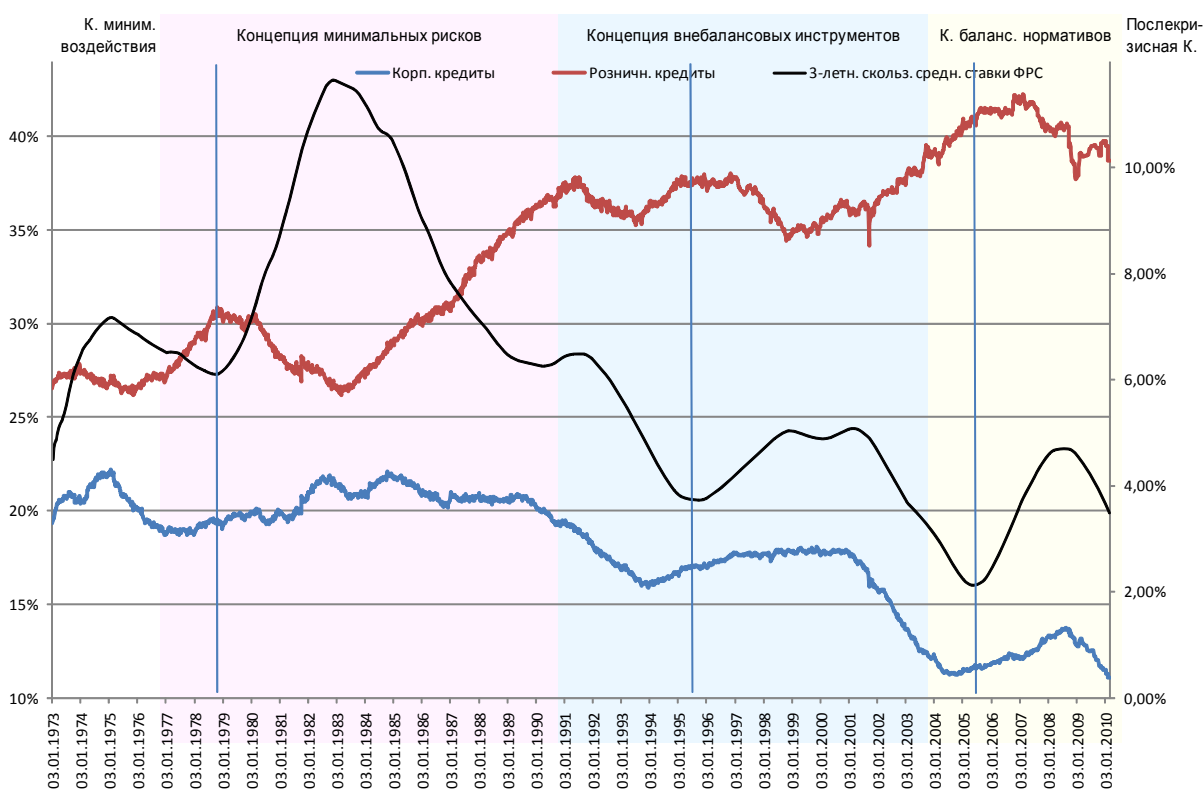
В результате сопоставления авторских периодизаций концепций управления активами и пассивами и динамики структуры активов и пассивов автор выявил, что смена концепций управления активами и пассивами банков происходит после преодоления пика очередного цикла процентной ставки, то есть в период ее спада (см. график). Это объясняется тем, что в

периоды снижения ставки темпы корпоративного кредитования – основного источника процентного дохода, и, следовательно, процентной прибыли – снижались и, таким образом, возникала необходимость изменений в банковском управлении, чтобы вернуть стабильность банков и повысить уровень их прибыли.

Кроме того, взаимосвязь динамики процентной прибыли и процентной ставки ФРС, которые являются ключевыми факторами, приводящими к смене концепций управления активами и пассивами и изменению структуры баланса коммерческих банков, соответственно, подтверждается статистически: коэффициент корреляции данных показателей равен (-54)%.

График 1.

«Соотношение цикличности структуры активов и пассивов коммерческих банков и динамики концепций управления активами и пассивами банков»



Источник: Bloomberg, расчеты автора.

Наблюдаемые незначительные отклонения даты смены концепций управления активами и пассивами банков от пиков и стадий снижения монетарных циклов объясняются наличием переходных периодов, как между этапами циклов, так и при переходе от одной концепции к другой.

Установленная автором взаимосвязь между факторами, объясняющими смену концепций управления активами и пассивами банков и изменения структуры балансов коммерческих банков, подтверждает неразрывность концепции управления активами и пассивами со структурой баланса банка.

3. Концепция управления активами и пассивами после кризиса 2008-2009 гг.

3.1. Необходимость разработки концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период

Автор выявил, что кризис 2008-2009 гг. оказал сильное воздействие на структуру активов и пассивов, требуя мер по ее регулированию для выполнения целей коммерческих банков. Однако прежние методы и инструменты управления активами и пассивами коммерческих банков в условиях кризиса, согласно проведенному авторскому анализу, оказались неприменимы из-за отсутствия контрагентов и спроса на рынке соответствующих инструментов; из-за низкой ликвидности инструментов; из-за обесценения обеспечения по различным активам и вследствие этого реструктуризации кредитов; из-за ухудшения кредитного качества контрагентов и даже их дефолтов; из-за невыгодных условий по контрактам, связанным с применяемыми инструментами; в связи с законодательными ограничениями и т.п.

Кроме того, применение инструментов первых трех групп классификации автора при выходе из кризиса может быть не только недостаточно для решения задач управления активами и пассивами, но и чревато неправильными действиями, которые впоследствии негативно скажутся либо на стабильности, либо на процентной прибыли банка.

Автором было установлено, что для того чтобы банки могли по-прежнему выполнять свои функции в экономике, недостаточно изменения регулирования путем создания наднационального регулятора, унифицировавшего требования к оценке и управлению ключевыми рисками (в частности, ликвидностью, процентным и кредитным). Коммерческие банки также должны участвовать в ограничении рисков. Поскольку прежние методы и инструменты управления активами и пассивами не являются достаточными для решения данной проблемы, возникает необходимость разработки концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период и перехода к ней.

3.2. Характеристики концепции управления активами и пассивами в посткризисный период (после кризиса 2008-2009 гг.)

В соответствии с проведенным в настоящей работе исследованием автор выделил ключевые характеристики концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период. Так, наиболее распространенными станут условные внебалансовые инструменты и методы, однако, это будет возможно при выполнении следующих условий:

- обращение внебиржевых контрактов будет перенесено на биржи;
- внебалансовые инструменты будут стандартизированы;

- внебалансовые инструменты будут упрощены, а также будет повышена их прозрачность с целью улучшения их делимости по срокам, суммам и датам заключения и исполнения.

В рамках применения условных внебалансовых инструментов и методов для управления активами и пассивами в посткризисный период автор рекомендует коммерческим банкам выполнять следующие нормативы и целевые показатели своей деятельности:

- нормативы ликвидности на объемы внебалансовых инструментов;
- норматив достаточности внебалансового капитала и норматив достаточности капитала, включающий в расчет риски внебалансовых инструментов;
- целевой показатель непроцентной прибыли, полученной от внебалансовых инструментов;
- целевой показатель прибыли с учетом риска, risk-adjusted ROA.

В рамках концепции управления активами и пассивами в посткризисный период автор рекомендует коммерческим банкам учитывать влияние экономической цикличности в управлении своими активами и пассивами, что будет возможно с помощью осуществления коммерческими банками следующих действий:

- расчет и соблюдение норматива достаточности капитала в зависимости от стадии экономического цикла;
- контроль динамики объемов отдельных статей баланса и/или внебаланса коммерческих банков во избежание их экспоненциального роста;
- обеспечение капиталом отрицательных разрывов процентных ГЭПов (аналог норматива достаточности капитала с учетом процентных рисков);
- проведение количественной и качественной оценки ГЭПов (процентного и ликвидности), то есть синтез стресс-тестирования и ГЭП-анализа;
- введение динамического показателя leverage ratio, рассчитанного на основе разрывов традиционного и модифицированного ГЭП-анализов.

Кроме того, динамика долей всех активов и пассивов в балансе коммерческих банков, а также объемы их внебалансовых требований и обязательств по отношению к валюте баланса, по мнению автора, должна будет соответствовать теории экономической цикличности. То есть, в рамках концепции управления активами и пассивами в посткризисный период отдельные статьи активов и пассивов, а также внебалансовые статьи, должны будут изменяться в сопоставимых (по отношению друг к другу) объемах, после возможного снижения долей быстрорастущих в прошлом статей баланса (например, ипотеки и деривативов). Коммерческие банки в рамках концепции управления активами и пассивами в посткризисный период должны будут отслеживать резкое увеличение долей каких-либо

активов и пассивов их баланса, а также объемов их внебалансовых требований и обязательств по отношению к валюте баланса и препятствовать их экспоненциальному наращиванию, несмотря на видимую прибыльность определенных продуктов. Коммерческие банки будут ограничены приростом собственных балансов в предложении определенных продуктов, пользующихся повышенным (завышенным) спросом. Чтобы предлагать подобные продукты – банкам следует развивать традиционные продукты, составляющие их баланс и/ или внебалансовые требования и обязательства.

4. Реализация концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период в России

4.1. Особенности управления активами и пассивами в России

На основе анализа и обобщения особенностей управления активами и пассивами коммерческих банков в России автор выделил следующие наиболее значимые характеристики российского банковского сектора, оказывающие влияние на применение методов и инструментов управления активами и пассивами:

- Относительно недлинная история развития российского банковского сектора и вследствие этого неполная репрезентативность и прозрачность статистических данных;
- Краткосрочность пассивов коммерческих банков и как следствие существенное несовпадение по срокам активов и пассивов банков;
- Законодательная незащищенность банков от досрочного изъятия клиентами срочных депозитов;
- Отсутствие спроса на внебалансовые инструменты со стороны участников рынка и, как следствие, неразвитая инфраструктура для их обращения;
- Высокий уровень недоверия между участниками российского банковского сектора (особенно при совершении рублевых операций), выражающийся в высокой премии за риск;
- Отсутствие рублевого индикатора межбанковского рынка, отражающего уровень процентных ставок, по которым возможно заключение банками реальных сделок по привлечению и размещению средств;
- Отсутствие межбанковской биржи, на которой были бы аккумулированы операции в рублях, и которая бы способствовала регулированию и контролю денежного оборота страны на рыночной основе;
- Нединамичная подстройка регулятивных ограничений под рыночные условия.

Данные особенности российского банковского сектора препятствовали применению многих инструментов и методов управления активами и пассивами коммерческих банков. Методы и инструменты концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период также могут быть использованы российскими коммерческими банками, однако, лишь в рамках ограничений российского банковского сектора.

4.2. Методы и инструменты концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период, которые возможно применять в России

Вследствие ограничений российского банковского сектора далеко не все методы и инструменты концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период могут быть применены в России.

Так, относительно небольшой объем внебалансовых инструментов (в частности, деривативов) и отсутствие инфраструктуры для обращения внебалансовых инструментов выразится в существенно более позднем по сравнению с рынками развитых стран развитии условных внебалансовых методов и инструментов управления активами и пассивами.

Тем не менее, вне зависимости от объема заключенных российскими банками внебалансовых контрактов, одной из задач управления активами и пассивами коммерческих банков в рамках концепции управления активами и пассивами в посткризисный период должен быть контроль непроцентной прибыли, полученной от внебалансовых сделок. В соответствии с определением управления активами и пассивами, целевое значение непроцентной прибыли должно быть установлено финансовым менеджментом банка в зависимости от рыночных условий и стратегических целей коммерческого банка. Показатель рентабельности активов, скорректированный на риск, risk-adjusted ROA также может быть внедрен и должен учитываться банками в рамках концепции управления активами и пассивами в посткризисный период.

Для применения изменений в управлении активами и пассивами банков, связанных с учетом влияния экономической цикличности, не требуется специфической инфраструктуры банковского сектора страны или обязательных регулятивных ограничений банковской деятельности. Тем не менее, особенностью управления активами и пассивами коммерческих банков с учетом экономической цикличности является то, что в качестве показателя экономической цикличности, определяющего структурные изменения баланса банка, а также смену концепций управления активами и пассивами в период развития экономики России следует использовать учетную ставку ФРС, а не российскую ставку рефинансирования. Это объясняется тем, что, согласно результатам исследования, в настоящий момент ставка рефинансирования ЦБ РФ не является показателем стадии экономического цикла в России, и в

то же время российский финансовый рынок, демонстрирует сильную зависимость от динамики рынков развитых стран, к которым, безусловно, на данном этапе экономического развития относится США.

Как следствие, российские коммерческие банки, по мнению автора, в рамках концепции управления активами и пассивами в посткризисный период будут иметь возможность:

- a. контролировать сбалансированность роста каждой статьи баланса банка. На данный момент времени в России в зоне риска находятся такие статьи баланса банка, как портфель ипотечных кредитов и портфель выпущенных собственных ценных бумаг, чаще всего облигаций и векселей.
- b. использовать норматив достаточности капитала в зависимости от стадии экономического цикла. Данный норматив не может быть установлен ЦБ, в связи с недостаточно длинной историей банковского сектора России и, как следствие, невозможностью определить стадию экономического цикла, специфичного для России. В связи с этим норматив достаточности капитала в зависимости от стадии цикла будет установлен наднациональными регуляторами, и именно этому нормативу будут подчиняться российские банки.
- c. применять ряд нормативов и коэффициентов, основанных на качественном (а не только количественном) ГЭП-анализе.

4.2. Адаптация существующего метода управления активами и пассивами коммерческих банков к посткризисным условиям российской банковской системы

Традиционный ГЭП-анализ является недостаточным в рамках концепции управления активами и пассивами в посткризисный период, а его результаты, особенно, для российских банков являются неточными, за счет того, что кредитные риски контрагентов на российском рынке значительно выше, чем контрагентов на развитых финансовых рынках. Проведение количественной оценки будет возможно лишь после качественного распределения и сопоставления друг с другом статей баланса (внебалансовых статей) в рамках традиционных для ГЭП-анализа временных интервалов. Качественная оценка ГЭПов будет заключаться в распределении сумм активов и пассивов по срокам в соответствии с ожидаемым (оцениваемым, сценарным) сроком их погашения. Таким образом, в рамках посткризисного управления активами и пассивами коммерческих банков необходимо преобразовать и дополнить традиционный метод ГЭП-анализа элементами стресс-тестирования.

В соответствии с особенностями российской банковской практики автором был разработан новый метод – стресс-ГЭП за счет модификации традиционного ГЭПа с помощью добавления элементов стресс-тестирования и коэффициентной оценки.

Необходимость разработки стресс-ГЭПа заключается в том, что именно на основе анализа ГЭПа может осуществляться управление активами и пассивами, в то время как существующие синтезированные методы на основе стресс-тестирования (например, стресс-VaR) – лишь методы оценки величины риска (потерь в случае реализации риска). Разработанный автором стресс-ГЭП является реализацией гипотетического ГЭПа, и стрессовой компонентой восполняется недостаток информации о реальных датах погашения тех или иных статей баланса. Предложенный стресс-ГЭП основан на сценарии, учитывающем российскую специфику, и вследствие этого является достаточно вероятным. Таким образом, его следует отличать от сценария максимальных убытков, который уже является обычной банковской практикой.

Ключевые отличия синтезированного стресс-ГЭПа, разработанного автором, от существующих сценариев стресс-тестирования заключаются в следующем:

- Учитываются все статьи баланса банка, а не только торговый портфель (все сценарии стресс-тестирования были разработаны и разрабатываются только для торгового портфеля банков);
- Предложен сценарий для России, учитывающий все законодательные ограничения и текущую статистику по банковскому сектору России;
- Сценарий содержит не изменение стоимости инструментов (продуктов), а изменение объемов статей баланса банка, вследствие изменения как рыночных факторов (которые можно измерить количественно и, следовательно, воплотить в сценарий стресс-теста), так и предпочтений экономических агентов (в соответствии с предложенным в настоящей работе подходом о формировании балансов банка);
- Сценарий представляет собой не возможную будущую ситуацию, а модификацию текущей ситуации и, таким образом, показывает необходимость принятия мгновенных действий, а не отложенных во времени.

Основное преимущество применения стресс-ГЭПа заключается в том, что он выявляет истинное соотношение активов и пассивов коммерческих банков по срокам, то есть, в конечном счете, позволяет банкам осуществлять более качественное управление своими рисками.

Перспективные направления исследования

Возможными направлениями дальнейших исследований является разработка детальных рекомендаций по применению различных методов и инструментов управления активами и пассивами коммерческих банков на разных стадиях экономического цикла; построение

прогнозов банковских (финансовых) кризисов на основе результатов периодизации концепций управления активами и пассивами коммерческих банков.

Также продолжением темы исследования может служить разработка методологии расчета показателей и нормативов, ограничивающих финансовые риски внебалансовых инструментов. Помимо этого, может быть проведена адаптация разработанной концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период для различных банков, например, в зависимости от их размера, стратегических целей и возможностей.

Кроме того, перспективным продолжением исследования является выявление и исследование факторов, влияющих на каждую балансовую или внебалансовую статью в отдельности, определение функциональных (статистических) зависимостей между ними.

III ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

По теме диссертации опубликованы следующие работы:

В изданиях с грифом ВАК:

1. Бардаева П.С. Влияние процентной ставки на динамику структуры активов и пассивов коммерческих банков // Экономические науки. №5 (№54), 2009. (0,55 п.л.)
2. Бардаева П.С. Управление активами и пассивами банка: прошлое и будущее. Историческая динамика концепций управления активами и пассивами коммерческих банков // Российское Предпринимательство. №12, 2009. (0,31 п.л.)
3. Бардаева П.С. Тенденции формирования послекризисной концепции управления активами и пассивами коммерческих банков // Вестник Института экономики РАН. №1, 2010. (0,5 п.л.)

В других изданиях:

1. Бардаева П.С. Особенности и перспективы развития рынка корпоративных облигаций в России // Материалы научной студенческой конференции «Конкурентоспособные преимущества России и ее место в глобальной экономике в будущем» – М.: Международный университет в Москве, 2007. (0,2 п.л.)
2. Байдина О.С., Бардаева П.С. Инструменты управления финансовыми рисками; Монография. – М.: Экономический факультет МГУ, ТЕИС, 2007. (1,8 п.л.)
3. Бардаева П.С. Детерминанты внедрения системы управления активами и пассивами в коммерческих банках в России // Материалы докладов XV Международной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Ломоносов» / Отв. ред. И.А.

Алешковский, П.Н. Костылев. [Электронный ресурс] — М.: Издательство МГУ; СП МЫСЛЬ, 2008. (0,12 п.л.)

4. Бардаева П.С. Применение своп-контрактов в управлении активами и пассивами в коммерческих банках // Электронный журнал Фонда “Финансы и развитие”. №1, январь-март 2008 г. (0,73 п.л.)

5. Бардаева П.С. Динамика структуры активов и пассивов банков и методов управления активами и пассивами коммерческих банков // Материалы докладов XVI Международной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Ломоносов» / Отв. ред. И.А. Алешковский, П.Н. Костылев, А.И. Андреев. [Электронный ресурс] — М.: МАКС Пресс, 2009. (0,12 п.л.)

6. Бардаева П.С., Каргин А.В. Развитие пассивной базы // Розничный банковский бизнес: Бизнес-энциклопедия; под ред. А.С. Воронина – М.: ЦИПСИР: Альпина Паблишерз, 2010. (1,3 п.л.)