

Предполагаемый эффект нового метода видится в следующем. Предложенный метод выдачи кредита на производство третьим лицом обеспечит минимизацию кредитного риска и доступность кредитного ресурса низко-рентабельным предприятиям за счет возможности удешевления кредитного ресурса и гарантий покупателя продукта, а также откроет новые каналы сбыта продукции, произведенной за счет кредита.

Таким образом, исследование показало, что:

- метод кредитования целесообразно определить как совокупность приемов, с помощью которых банки реализуют кредитные отношения, что установит характер связи кредита с производством и обращением через отражение соответствия системы кредитования преобразованиям финансово-экономических отношений;

- руководствуясь оценкой методов кредитования, проведенной на основе рассмотрения преимуществ и недостатков методов, категории рекомендуемой к обслуживанию клиентуры, базы привязки движения кредита к контролируемому параметру, необходимо осуществлять подбор рационального метода кредитования, который определит условия и порядок кредитования с подбором вида счета, порядок зачисления средств на счет, направления средств по целевому назначению, порядок погашения долга;

- увеличение направлений кредитования должно сопровождаться новыми методами кредитования, для чего предложены два метода, целесообразных к использованию при реализации государственных программ с участием кредитной поддержки. Соответственно наряду с методами кредитования отмечены методы рыночного и государственного регулирования процесса кредитования.

Литература

1. Современный финансово-кредитный словарь / под общ. ред. М.Г. Лапусты, П.С. Никольского. — М.: ИНФРА-М, 2002.
2. Большая энциклопедия: в 30 т. / отв. ред. С.Л. Кравец. — М.: Большая Рос. энцикл., 2006. Т. 29.
3. Пессель, М.А. Кредитный механизм и механизм кредитования / М.А. Пессель // Деньги и кредит. — 1982. — № 7.
4. Рыбин, В.И. Кредит как экономическая категория социализма / В.И. Рыбин. — М.: Мысль, 1978.
5. Солохина, Д.Ф. Кредитование и расчеты. Роль кредита в развитии агропромышленного комплекса / Д.Ф. Солохина. — Свердловск: УрГУ, 1983.
6. Шварц, Г.А. Безналичный оборот и кредит в СССР / Г.А. Шварц. — М.: Госфиниздат, 1963.
7. Валенцева, Н.И. Кредитный механизм и его составные элементы / Н.И. Валенцева. — М.: Изд-во МФИ, 1987.
8. Тарасова, Г.М. Кредитная система России: проблемы становления и развития: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.10 / Г.М. Тарасова. — Новосибирск, 2002. — 335 л.

*Статья поступила
в редакцию 08.09. 2010 г.*

С.И. МАЛЫХИНА

СОДЕРЖАНИЕ И КЛАССИФИКАЦИЯ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ

Для лучшего понимания сущности и содержания рыночных рисков целесообразно рассмотреть их место в классификации банковских (финансовых) рисков. Данные вопросы в той или иной степени затрагивались всеми исследователями в этой области.

Светлана Игоревна МАЛЫХИНА, магистр экономических наук, аспирантка кафедры банковского дела Белорусского государственного экономического университета.

Под классификацией в общем смысле понимают систему соподчиненных понятий (классов, объектов, явлений) либо отрасли знания, составленную на основе учета общих признаков объектов и закономерных связей между ними. Следовательно, применительно к рискам их классификация означает систематизацию множества рисков на основании каких-то признаков и критериев, позволяющих объединить подмножества рисков в более общие понятия для достижения поставленных целей. Научная классификация рыночных рисков позволит четко определить место каждого из них в структуре банковских рисков и выбрать наиболее эффективные методы и способы управления ими.

В современных исследованиях существует значительное количество классификаций более двухсот банковских (финансовых) рисков на основании более сорока различных критериев либо признаков (В. Романов, Х. ван Грюнинг и С. Брайович Братанович, П. Роуз, К. Рэдхэд и С. Хьюс, А. Шумский, Е. Кондратюк, М. Кудрявцева, А. Беляков, Р. Гиниятов и др.), при этом любая классификация включает рыночный риск как категорию (класс) либо его отдельные виды.

Одна из наиболее полных классификаций финансовых рисков (включая рыночные) приводится С.А. Филиным, который классифицирует природу отдельных рисковых составляющих по семнадцати основным признакам [1]. Данная классификация содержит максимальное видовое многообразие рисков, выделяется системностью, четко выраженной иерархической структурой (от старшего иерархического уровня к младшим) и состоит из признаков, категорий, классов (подклассов), родов, групп (подгрупп) и видов (подвидов, разновидностей) финансовых рисков. Однако даже такой научно обоснованный системный подход в силу гетерогенности используемых признаков и их многочисленности не позволяет установить иерархию значимости видов рыночных рисков и их компонентов для поддержания стабильного функционирования банка, в зависимости от которой выбираются методы их оценки (измерения) и управления (в частности, покрытие капиталом, хеджирование, ограничение).

С этой точки зрения несомненный интерес представляет классификация финансовых рисков банка, разработанная аудиторской компанией «Куперс энд Лайбранд» в 1996 г. и представленная в общепризнанных принципах риска Generally Accepted Risk Principles (GARP), где выделяются следующие классы риска: кредитный, рыночный, риск концентрации портфеля, риск ликвидности, операционный риск, риск бизнес-события [2].

Принципы GARP положены в основу классификации рисков банковской деятельности вообще и рыночных рисков, в частности, предложенной Базельским комитетом в качестве международного стандарта измерения капитала, управления рисками и надзора за ними. Так, Базельский комитет относит к рыночным рискам:

риски, имеющие отношение к связанным с процентной ставкой инструментам и акциям, находящимся в торговом портфеле (*процентный и фондовый риски*);

валютный и товарный риски, которые могут возникать по всем валютным и товарным позициям банка [3].

Эта классификация является косвенным отражением целей надзорных органов — обеспечение стабильности финансовых рынков за счет соответствия величины капитала принимаемым участниками рынкам. Рыночные риски фактически группируются по возможным подходам к их оценке, управлению и покрытию капиталом. Такая базовая классификация представлена на достаточно общем уровне, что определяет ее высокую универсальность и постоянство, ввиду чего в целях нашего исследования определим четыре включенных в нее вида рисков как основные рыночные риски.

Исследование рыночных рисков торгового портфеля позволяет выделить два компонента — общий и специальный. *Общий (general) риск* ассоциируется с влиянием, которое оказывает на изменение рыночных цен состояние рынка в целом (например, колебание биржевых индексов), поэтому данный компонент присутствует во всех видах рыночных рисков. *Специальный (specific) риск* возникает вследствие изменений рыночных цен, которые присущи конкретному финансовому инструменту и не зависят от общего состояния рынка. По этой причине специальному риску не подвержены валютные и товарные инструменты, цена которых находится в абсолютной зависимости от состояния рынка.

Более детальная идентификация специального риска (процентного и фондового), в свою очередь, позволяет выделить его существенные компоненты:

- *базисный (basis) риск*, вызываемый идиосинкратическими, т.е. характерными различиями между похожими, но не идентичными позициями (например, долговые позиции с различными сроками погашения);
- *событийный (event) риск*, вызываемый резкими изменениями цен отдельных долговых инструментов или долевых ценных бумаг на рынке (в частности, *риск миграции (migration)* рейтингов долговых инструментов в сторону понижения, нежелательные скачки цен для фондовых позиций);
- *риск дефолта (default) позиций торгового портфеля*, который является инкрементальным (incremental), т.е. приращиваемым по отношению к специальным рискам, рассчитанным с помощью модели оценки.

Среди основных рыночных рисков наиболее сложным считается процентный риск, особенно на развивающихся рынках, в первую очередь ввиду очевидной нестабильности процентных ставок. Кроме того, процентный риск присущ финансовым инструментам как банковского портфеля (кредиты, депозиты), так и торгового портфеля (ценные бумаги, производные финансовые инструменты), которые могут мигрировать по портфелям в зависимости от намерения банка удерживать их до погашения либо предназначать для продажи (торговли). По определению Базельского комитета, процентный риск (interest rate risk) — вероятность возникновения у банка потерь (убытков) от изменения стоимости балансовых и внебалансовых позиций банка вследствие изменения процентных ставок [4]. В ходе анализа можно выделить несколько форм проявления или компонентов процентного риска. Поскольку единого мнения по поводу их классификации среди исследователей не существует, за основу примем классификацию, приведенную в документах Базельского комитета и обусловленную источниками возникновения подвидов процентного риска:

- *риск изменения стоимости позиций (риск временного разрыва, риск переоценки)*, связанный с несовпадением в сроках погашения (возврата) балансовых активов, пассивов и внебалансовых требований и обязательств с фиксированной процентной ставкой либо установлением новой ставки по финансовым инструментам с плавающей процентной ставкой;
- *риск кривой доходности*, связанный с возможным изменением угла наклона и формы кривой, отражающей равномерность получения дохода (кривая доходности), вследствие несовпадения по времени погашения финансовых инструментов при изменении процентных ставок по ним;
- *базисный (базовый) риск*, обусловленный недостаточной корреляцией между процентными ставками по привлеченным и размещенным финансовым инструментам, имеющим сходный срок погашения и характеристики пересмотра процентной ставки. Этот подвид (идентифицируется и как компонент специального рыночного риска торгового портфеля) отражает возможные потери от уменьшения процентной маржи;
- *опционный риск (риск опционности)*, вызванный возможным отказом от исполнения обязательств одной из сторон по сделке с автономными оп-

ционными либо финансовыми инструментами со встроенными опционами (например, облигации и векселя с условиями опциона «put» или «call», кредиты с правом досрочного погашения, депозиты без указания срока погашения или с правом досрочного изъятия);

- *экономический риск*, отражающий риск потерь от изменения спроса и предложения по конкретным финансовым инструментам в результате неблагоприятного изменения процентных ставок.

Следует отметить, что перечисленные подвиды процентного риска в той или иной мере идентифицируются и применительно к другим видам рыночных рисков. Так, риск кривой доходности по очевидным причинам присущ всем рыночным рискам. Опционный риск по своей сути также является подвидом не только процентного, но всех основных рыночных рисков, в связи с чем опционы включаются в расчет одного из рыночных рисков в зависимости от своего базового актива. В составе товарного риска выделяют базисный риск (риск изменения со временем взаимоотношений между ценами схожих товаров) и риск изменения стоимости форвардных позиций и опционов по причине изменения процентных ставок или иным причинам.

В целях измерения процентного риска с помощью различных математических моделей, а также применения основанных на таких моделях методах анализа и контроля риска, используется классификация, обусловленная математическими подходами:

диверсифицируемый (несистематический) риск, возникающий из-за различной чувствительности активов и пассивов к изменению рыночных процентных ставок;

недиверсифицируемый (систематический) риск, который невозможно компенсировать путем подбора структуры активов и пассивов. Величина такого риска складывается в основном из величин базового, опционного и экономического риска.

Банки, как правило, используют классификации рыночных рисков, закрепленные регулятором (надзорным органом) на законодательном уровне и основанные на подходах Базельского комитета.

Национальный банк Республики Беларусь, в частности, с 2005 г. рассматривает рыночный риск как основной вид банковских рисков, который в соответствии с международной практикой включает:

процентный риск — вероятность возникновения у банка потерь (убытков) от изменения стоимости долговых обязательств и других инструментов торгового портфеля банка, взаимосвязанных с размером процентной ставки;

фондовый риск — вероятность возникновения у банка потерь (убытков) от изменения стоимости фондовых ценностей торгового портфеля банка;

валютный риск — вероятность возникновения у банка потерь (убытков) от изменения стоимости балансовых и внебалансовых позиций банка, номинированных в иностранной валюте, вследствие изменения курсов иностранных валют. Валютный риск включает позиции банка в драгоценных металлах;

товарный риск — вероятность возникновения у банка потерь (убытков) от изменения стоимости товаров» [5].

Отметим, что в 2008 г. Национальным банком Республики Беларусь введено разграничение понятий «процентный риск торгового портфеля» и «процентный риск банковского портфеля». Под последним теперь понимается вероятность возникновения у банка потерь (убытков) от изменения стоимости балансовых и внебалансовых позиций банка, не входящих в торговый портфель, вследствие изменения процентных ставок.

При расчете нормативов достаточности капитала в составе рыночных рисков торгового портфеля также выделяются специальный и общий риски, при этом:

специальный риск отражает величину вероятных потерь (убытков) от изменения стоимости торгового портфеля вследствие факторов, связанных с эмитентом;

общий риск отражает величину вероятных потерь (убытков) от изменения стоимости торгового портфеля вследствие изменения размера рыночных процентных ставок (для финансовых инструментов, подверженных процентному риску) или изменения цен на фондовых рынках (для финансовых инструментов, подверженных фондовому риску) [6].

Итак, с методологической точки зрения используемая в нашей стране классификация представляется более полной и близкой к странам ЕС, нежели подходы, используемые, например, Центральным банком России, который не включает в состав рыночного риска товарный риск. Вместе с тем используемый в целях расчета нормативов достаточности капитала термин «рыночный риск» не коррелируется с обобщающим понятием «рыночные риски». Его содержание представляется ограниченным, поскольку не охватывает иные риски (помимо процентного, фондового, валютного, товарного, определим их как основные рыночные риски), возникающие под воздействием рыночных факторов, либо связанные с рисками, имеющими рыночную природу, которые в противоположность основным рискам обозначим в настоящем исследовании как ассоциированные рыночные риски.

Очевидно, что любой банковский риск, в том числе и рыночный, увеличивается, если существует в концентрированной форме, например при большой зависимости от одного или группы взаимосвязанных контрагентов, промышленных секторов, стран или валют. Исходя из этого, необходимо выделить *риск концентрации* инструментов торгового портфеля, валютных и товарных позиций банка. Также очевидно, что риск концентрации является диверсифицируемым и ассоциируется со всеми основными рыночными рисками. В национальном банковском законодательстве существует понятие «концентрация риска», которое рассматривается относительно кредитного (крупные риски) и валютного риска в контексте установления пруденциальных ограничений [6], однако понятие «*риск концентрации позиций, подверженных рыночному риску*» либо «*крупные риски*» по таким позициям отсутствует. Вместе с тем практика показывает, что концентрация любого риска, как правило, служит причиной наиболее существенных убытков банка.

Итак, предлагаем определить риск концентрации как вероятность возникновения потерь (убытков) по крупным для банка сделкам, связанным с финансовыми инструментами торгового портфеля, валютами и товарами, подверженными рыночному риску, с отдельными клиентами или группой взаимосвязанных клиентов, а также с принадлежностью эмитентов таких финансовых инструментов (должников) к отдельным отраслям экономики, географическим регионам либо с наличием ряда обстоятельств с иными характеристиками, которые делают эти сделки уязвимыми к одним и тем же рыночным факторам.

Влиянию рыночных факторов, в первую очередь таких, как колебания цены ресурсов на межбанковском рынке, подвержен и рыночный риск ликвидности. Национальным банком Республики Беларусь в 2009 г. рекомендовано банкам при разработке стратегии управления риском ликвидности в соответствии с подходами Базельского комитета [7] четко разграничивать:

риск фондирования ликвидности, заключающийся в том, что банк не сможет эффективно удовлетворить свои текущие или будущие потребности (ожидаемые или непредвиденные) в денежных средствах и имуществе

для передачи в залог без ущерба для собственной текущей деятельности или финансового состояния;

рыночный риск ликвидности, заключающийся в том, что банк не сможет легко реализовать либо приобрести активы (обязательства) по рыночной стоимости по причине недостаточной глубины рынка, не позволяющей увеличить объем операций без значительного изменения цен на них, или дестабилизации самого рынка.

В отличие от *риска фондирования ликвидности (funding liquidity risk)*, которому подвержен отдельный банк, *рыночный риск ликвидности (market liquidity risk)* фактически представляет собой возникновение критической нехватки ликвидности на рынках, вызванное изменением рыночных условий, например при возникновении стрессовой ситуации, в том числе из-за ухудшения деловой репутации банка, или во время финансового кризиса.

Несмотря на возникшее понимание существенного влияния, которое оказывает рыночный риск ликвидности на функционирование банков, особенно в условиях развивающегося и весьма нестабильного рынка ресурсов, этот риск пока не включен национальным регулятором в перечень основных рисков банка и его определение не закреплено на законодательном уровне.

При идентификации рыночных рисков целесообразно также принимать во внимание фактор финансового состояния эмитента, что является компонентом кредитного риска, определяющим долгосрочные ожидания на рынке по поводу изменения цен на такие финансовые инструменты, как деривативы ОТС (продаваемые вне биржи либо без иного посредника, напрямую), сделки РЕПО и иные операции кредитного характера, учитываемые в торговом портфеле. Это позволяет отнести *кредитный риск контрагента (counterparty credit risk)* применительно к позициям, подверженным процентному и фондовому риску, к рыночным рискам торгового портфеля.

С рисками по позициям, подверженным рыночным рискам, ассоциируется также *риск расчетный/поставки (settlement/delivery risk)*, возникающий в случае непоставки в оговоренный после произведенного платежа срок долговых инструментов, акций, иностранных валют и товаров. Банк может понести убытки от изменения цен на рынке по этим позициям, величина которых представляет собой разницу между договорной ценой и текущей рыночной стоимостью на момент непоставки, причем с увеличением периода до фактической поставки риск возрастает.

Таким образом, в интересах решения задач, поставленных в настоящем исследовании, и исходя из современных подходов к управлению рисками, основанных на непрерывности управленческого процесса, предлагается включить в классификацию рыночных рисков не только основные, идентифицированные по источникам их возникновения, т.е. различным позициям банка (процентный риск торгового портфеля, фондовый риск торгового портфеля, валютный и товарный риски), но и ассоциированные риски, которые идентифицируются по их проявлениям (риск концентрации позиций, подверженных рыночному риску, рыночный риск ликвидности, кредитный риск контрагента по инструментам торгового портфеля, риск расчетный/поставки инструментов торгового портфеля, иностранных валют, товаров).

Классификация опирается на подходы Базельского комитета, который, хотя и не относит риски, определенные в данном исследовании как ассоциированные, напрямую к рыночным, все же полагает целесообразным предусмотреть покрытие капиталом каждого из них. Кроме того, предложенная классификация позволяет адекватным образом идентифицировать весь спектр рыночных рисков, оценить их фактический уровень в банке, измерить величину, требующую покрытия капиталом, и организовать эффективную систему управления ими.

На основании данной классификации предлагаем уточнить термин «рыночный риск», разграничив в банковском законодательстве понятия «рыночный риск» и «рыночные риски»:

Рыночный риск определим как совокупность процентного и фондового риска торгового портфеля, валютного и товарного риска, включаемых в расчет нормативов достаточности капитала банка.

Рыночные риски определим как риск возникновения у банка потерь (убытков) от изменения рыночной стоимости финансовых инструментов торгового портфеля, иностранных валют, драгоценных металлов и драгоценных камней, товаров, ресурсов, а также потерь вследствие иных внешних (рыночных) и внутренних факторов влияния на позиции банка, подверженные рыночным рискам, включая ухудшение финансового состояния эмитента инструментов торгового портфеля и риск концентрации.

Предлагаемое выделение двух основных групп рыночных рисков (основные и ассоциированные), а также возможность количественной оценки ассоциированных рыночных рисков с помощью методов, используемых для измерения основных рыночных рисков, позволяют разработать универсальную модель определения оптимального уровня рыночного риска и расчета требований к капиталу на его покрытие, которая может использоваться банком в зависимости от его специализации, характера деятельности, сегмента рынка и других индивидуальных особенностей.

Уточнение понятия «рыночный риск» позволяет использовать его:

в более узком значении — в качестве ограниченного перечня рыночных рисков, включаемых в состав пруденциальных требований к капиталу;

в более широком значении — для организации системы управления рисками, чувствительными к колебаниям рынка, вызванным самыми различными факторами влияния, перечень которых остается открытым. Это придает данному понятию определенную гибкость при использовании для указанной цели.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Филлин, С.А. Финансовый риск и его составляющие для обеспечения процесса оценки и эффективного управления финансовыми рисками при принятии финансовых управленческих решений / С.А. Филлин // Финансы и кредит. — 2002. — № 3 (93). — С. 21—33; № 4 (94). — С. 9—22.

2. Generally accepted risk principles developed by Cooper & Lybrand: Cooper&Lybrand, 1996.

3. Basel Committee on Banking Supervision. International Convergence of Capital Measurements and Capital Standards. A Revised Framework. Comprehensive Version. — Basel: Bank for International Settlements, 2006.

4. Basel Committee on Banking Supervision: Principles for the Management and Supervision of Interest Rate Risk. — Basel: Bank for International Settlements, February 2005.

5. Инструкция об организации системы внутреннего контроля в банках и небанковских кредитно-финансовых организациях, утв. постановлением Правления Нац. банка Респ. Беларусь 28.09.06., № 139; в ред. постановления Правления Нац. банка Респ. Беларусь от 23 дек. 2009 г. № 206 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология Проф. [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2009.

6. Инструкция о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций: утв. постановлением Правления Нац. банка Респ. Беларусь 28.09.06., № 137; в ред. постановления Правления Нац. банка Респ. Беларусь от 23 сент. 2009 г. № 159 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология Проф. [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2009.

7. О совершенствовании управления риском ликвидности в банках: письмо Нац. банка Респ. Беларусь от 31.12. 2009 г. № 23-14/114 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология Проф. [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2010.

Статья поступила
в редакцию 13.01. 2011 г.

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.