

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336.71

МАЛЫХИНА
СВЕТЛАНА ИГОРЕВНА

**РЫНОЧНЫЕ РИСКИ В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ
БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит**

Минск, 2018

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель	Каллаур Павел Владимирович, кандидат экономических наук, Председатель Правления, Национальный банк Республики Беларусь
----------------------	--

Официальные оппоненты:	Желиба Борис Николаевич, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, УО «Белорусский государственный экономический университет», кафедра банковского дела
------------------------	--

	Чернявский Феликс Иосифович, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры, Белорусский государственный университет, кафедра банковской экономики
--	---

Оппонирующая организация	Академия управления при Президенте Республики Беларусь
--------------------------	--

Защита состоится 23 мая 2018 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, г. Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 19 апреля 2018 г.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций

Агабекова Н. В.

ВВЕДЕНИЕ

Современный этап развития банковской системы Республики Беларусь характеризуется ее постепенной неуклонной интеграцией в мировую банковскую систему, вследствие чего стремительно расширяется сфера деятельности банков, усложняется характер осуществляемых ими операций, возрастают уже имеющиеся риски и возникают новые. Совершенствование рыночных отношений, привлечение иностранных инвестиций стимулируют развитие биржевого и внебиржевого рынка валют, долевых и долговых инструментов, операций с производными финансовыми инструментами, драгоценными камнями и драгоценными металлами, что неизбежно влечет возникновение рыночных рисков, а также усиление их влияния на капитал и устойчивость функционирования банков. В связи с этим актуально проведение научного исследования, направленного на развитие теоретических основ рыночных рисков, а также разработку методологических подходов к формированию эффективной системы управления этими рисками в банке в целях ограничения возможных существенных потерь от их реализации и поддержания рисков на оптимальном уровне, определенном банком, как в состоянии стабильности, так и в период стресса.

Отдельные аспекты рыночных рисков рассматривались в работах зарубежных ученых Д.М. Кейнса, Ф.Х. Найта, Д. фон Неймана, В. Парето. Рыночные риски в банках изучались такими зарубежными исследователями и практиками, как Х. ван Грюнинг, С. Брайович Братанович, Дж.Ф. Синки, А.А. Лобанов, М.А. Бухтин, М.А. Рогов, А.В. Беляков, Е.А. Кондратюк, О.А. Климова, Т.В. Струченкова и др. Отечественные исследователи рассматривали риски в целом с макроэкономических позиций (А.О. Тихонов, Ю.М. Ясинский) либо отдельные аспекты некоторых видов рисков и их влияния на банковскую деятельность. Вместе с тем в Республике Беларусь наблюдается определенный вакуум системных научных и методологических разработок в области комплексного управления рыночными рисками в банках в условиях развивающейся экономики на современном этапе. Важность темы исследования подтверждается также повышенным вниманием к вопросам риск-менеджмента со стороны Национального банка Республики Беларусь, который определил рыночный риск в качестве одного из основных видов рисков, возникающих в деятельности банка, и обязал банки выявлять эти риски, источники их возникновения, осуществлять управление ими и предусматривать дополнительное покрытие капиталом таких рисков в рамках процедуры внутренней оценки достаточности капитала в соответствии с международными стандартами капитала, разработанными Базельским комитетом по банковскому надзору (Базель II и Базель III).

В связи с этим необходимо разработать, внедрить и использовать методологические подходы к формированию системы управления рыночными риска-

ми в банках и оценке их влияния на капитал, а также практические рекомендации по выбору инструментов управления ими в соответствии со стратегией банка, реализация которых будет способствовать стабильному функционированию банковской системы Республики Беларусь. Этим обусловлен выбор темы диссертационного исследования, цели и конкретных задач.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с научными программами (проектами), темами. Диссертационная работа выполнена в рамках научно-исследовательской работы кафедры банковского дела УО «Белорусский государственный экономический университет» по заказу Национального банка Республики Беларусь по теме «Совершенствование системы персонального банковского надзора» (№ ГР 367/Д, 2008) (разделы 3.1 «Оптимизация правовой базы для целей осуществления банковского надзора. Совершенствование пруденциальных требований»; 3.2 «Направления повышения эффективности дистанционного надзора и осуществляемых проверок на местах»; 3.3 «Разработка системы комплексного анализа деятельности банка: базы данных и их обработка, методы анализа, система показателей раннего предупреждения развития негативных тенденций в банке»).

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является уточнение теоретических основ рыночных рисков и определение их воздействия на капитал и деятельность банка, а также выработка методических рекомендаций по формированию и совершенствованию системы управления рыночными рисками в банках, методики оценки ее эффективности, реализация которых будет способствовать повышению устойчивости банков и поддержанию стабильности банковской системы Республики Беларусь.

Для достижения цели поставлены и решены следующие задачи:

- 1) провести комплексный анализ основных методологических подходов к определению сущности, содержания и классификации рыночных рисков, а также современных методов измерения (оценки) их величины, уточнить теоретические подходы к определению понятий «риск концентрации» и «крупный риск» применительно к рыночному риску, предложить уточненную классификацию рыночных рисков исходя из совокупности позиционного и функционального подходов, а также уточнение действующей методики измерения их величины в пруденциальных целях;
- 2) определить понятие системы управления рыночными рисками в банках, разработать методические рекомендации по ее формированию;
- 3) разработать механизм определения оптимального уровня рыночных рисков относительно капитала с учетом стратегии развития банка;
- 4) разработать методику оценки (самооценки) эффективности управления ры-

ночными рисками в банке с учетом международных и национальных стандартов риск-менеджмента.

Объектом диссертационного исследования является банковская система Республики Беларусь как совокупность банков, деятельность которых подвержена различным рискам. Предмет исследования — рыночные риски, возникающие в процессе развития банковской системы Республики Беларусь.

Выбор объекта и предмета исследования обусловлен необходимостью формирования системного методологического подхода к управлению рыночными рисками с целью повышения эффективности деятельности и финансовой устойчивости банков Республики Беларусь.

Научная новизна заключается в том, что диссертация является первым в Республике Беларусь комплексным исследованием рыночных рисков, результаты которого позволили развить и уточнить их теоретические основы, разработать рекомендации по формированию системы управления данными рисками, механизм определения их оптимального уровня относительно капитала, предложить модель оценки фактического уровня этих рисков, а также методику оценки эффективности системы управления рыночными рисками банка.

Положения, выносимые на защиту.

1. Развитие и уточнение теоретических основ рыночных рисков, в том числе:

введение понятия риска концентрации позиций, подверженных рыночному риску, который предлагается определить как вероятность возникновения потерь (убытков), неполучения запланированных доходов вследствие сосредоточения позиций, подверженных рыночному риску, по операциям с финансовыми инструментами торгового портфеля, валютами, товарами, с отдельными клиентами (контрагентами) или группой взаимосвязанных клиентов (контрагентов), обладающих характеристиками, которые делают рыночную цену этих позиций уязвимой к влиянию одних и тех же экономических факторов. Это позволит более объективно оценивать рыночные риски и управлять ими. Одновременно предлагается ввести понятие крупного риска на позицию, подверженную рыночному риску, понимая под ним такой, предельная величина которого превышает 10 % нормативного капитала банка, а также инструмент для ограничения совокупной величины таких крупных рисков, установив ее предельное значение не более 25 % этого капитала, что сопоставимо с действующими нормативами;

уточнение классификации рыночных рисков путем включения в нее помимо основных рисков, идентифицированных по позициям банка исходя из источников их возникновения (позиционный подход), также ассоциированных рисков, которые имеют иную природу, но функционально связаны с инструментами торгового портфеля банка, его валютными, товарными позициями и возникают под воздействием рыночных факторов влияния (функцио-

нальный подход). Возможность количественной оценки ассоциированных рыночных рисков наряду с основными позволяет разработать комплексный механизм определения оптимального уровня рыночных рисков и расчета требований к капиталу на их покрытие, который может использоваться банком в зависимости от его стратегии развития, характера деятельности и других особенностей;

уточнение разработанной Национальным банком Республики Беларусь (далее — Национальный банк) методики измерения величины рыночных рисков в пруденциальных целях, которое подразумевает отказ от порога мало-значимости, установленного для валютного риска и рисков торгового портфеля (процентного и фондового) при включении в расчет нормативного капитала, что позволит не допустить возможность использования регуляторного арбитража для улучшения показателя достаточности нормативного капитала. В связи с этим предлагается отказаться от установления любых порогов мало-значимости и включать все соответствующие рыночные позиции в расчет нормативного капитала.

2. Определение понятия системы управления рыночными рисками и разработка научно обоснованных методических рекомендаций по ее формированию. Под системой управления рыночными рисками предлагается понимать интегрированную в общую систему управления рисками банка совокупность организационной структуры банка; полномочий и ответственности должностных лиц; локальных нормативных правовых актов, определяющих стратегию, политику, методики и процедуры управления рыночными рисками, а также процесса управления этими рисками, который включает выявление, идентификацию, измерение (оценку), мониторинг, контроль, ограничение, определение оптимального уровня этих рисков и потребности в их покрытии капиталом, направленных на достижение финансовой устойчивости банка. В отличие от используемой Национальным банком формулировки в отношении системы управления рисками в целом, авторская трактовка содержит такие элементы новизны, как определение оптимального уровня рыночных рисков и потребности в их покрытии капиталом в качестве важного компонента процесса управления рисками. Введение этого понятия позволило устранить методологические недостатки применительно к предмету настоящего исследования. Разработанный автором в ходе исследования комплексный подход к формированию систем управления рисками и внутреннего контроля в банке, положенный в основу требований Национального банка, позволил в целом реализовать их во всех банках Республики Беларусь. В связи с этим в настоящей работе предложены рекомендации по реализации тех наиболее сложных элементов системы управления рисками (на примере рыночных), в отношении которых требуются существенная структурная перестройка, дополнительные затраты на автоматизацию,

разработка методологического сопровождения процессов, в частности: определение оптимальной организационной структуры систем управления рисками и внутреннего контроля; разработка требований к автоматизированной системе управления рисками (АСУР) и критериев оценки соответствия таких АСУР требованиям Национального банка; определение критериев подбора квалифицированных руководящих кадров в области риск-менеджмента и внутреннего контроля. Поскольку указанные элементы (процессы, техника, люди) являются ключевыми в системе управления рисками, предложенные обоснованные рекомендации по их реализации могут служить ориентиром при организации системы управления рыночными рисками для белорусских банков.

3. Механизм определения оптимального уровня рыночных рисков в рамках осуществления внутренней оценки капитала с учетом стратегии развития банка, применение которого позволит банку поддерживать достаточный запас капитала для покрытия этих рисков. Механизм представляет собой совокупность последовательно осуществляемых действий в рамках следующих этапов: 1) определение фактической величины рыночных рисков с помощью методов их измерения, установленных регулятором для выявления текущей потребности в капитале; 2) определение фактического уровня рыночных рисков (основных и ассоциированных), для чего предложена разработанная автором четырехвекторная модель оценки уровня риска, представляющая собой условное описание процесса этой оценки; 3) определение толерантности к рыночным рискам; 4) ограничение риск-аппетита путем установления лимитов по каждому виду рыночных рисков; 5) установление ключевых индикаторов рисков; 6) планирование капитала, предусматривающее назначение и распределение капитала для покрытия рисков (аллокацию) с учетом риск-аппетита, а также стратегии развития банка, управления рисками и капиталом. Ранее подобный механизм определения оптимального уровня рыночных рисков для белорусских банков не разрабатывался. Новизна предложенной автором модели определения фактического уровня рисков по сравнению с двухвекторной моделью, используемой Национальным банком в ходе инспекционных проверок банков для оценки уровня рисков, заключается во введении двух дополнительных показателей — «отношение величины риска к нормативному капиталу» и «прогнозный тренд риска».

4. Методика оценки (самооценки) эффективности системы управления рыночными рисками в банке (СУРР), разработанная с учетом международных и национальных стандартов риск-менеджмента. Методика представляет собой совокупность методов и приемов систематического последовательного проведения оценки, применяемых в рамках следующих основных этапов: 1) сбор первичной информации, распределение ее по категориям и критериям; 2) присвоение балльной оценки по каждому критерию; 3) расчет значения оценки эффективно-

сти в разрезе категорий и агрегированного значения оценки; 4) отнесение ее к одному из диапазонов, определение степени эффективности СУРР; 5) рассмотрение результатов оценки (самооценки) эффективности СУРР в банке, принятие управленческих решений. Отечественными исследователями разработка подобной методики в отношении рыночных рисков не проводилась. Методика содержит универсальный подход, предусматривающий трансформацию качественных (экспертных) оценок в количественные. Она может быть дополнена и откорректирована с учетом риск-профиля банка, факторов влияния на его деятельность и капитал, что позволяет применять ее для оценки степени соответствия организации управления каждым видом рыночного риска стандартам эффективно организованной системы управления рисками в любом банке.

Личный вклад соискателя ученой степени. Диссертация является законченным научным исследованием по проблемам рыночных рисков. Все положения диссертационного исследования, выносимые на защиту, разработаны соискателем лично, имеют научную новизну, практическую и экономическую значимость и апробированы в деятельности Национального банка и коммерческих банков Республики Беларусь.

Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов. Основные положения диссертационной работы докладывались на международных и республиканских научных и научно-практических конференциях и форумах: «БанкИТ'07», «БанкИТ'08», «БанкИТ'09» (Минск, 2007, 2008, 2009), «Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы» (Пинск, 2009), «Банковская система: устойчивость и перспективы развития» (Пинск, 2010, 2016), «Аудит и контроллинг в банках» (Ялта, 2010), «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2016), «Современные проблемы и перспективы развития банковского сектора» (Тамбов, 2016), «Экономика в условиях социально-техногенного развития мира» (Брянск, 2016) и др.

Опубликование результатов диссертации. По теме диссертационного исследования опубликовано 27 научных работ, в том числе 14 статей в научных рецензируемых журналах (2 — в соавторстве), 1 — сборнике научных работ, 5 — научно-практических журналах, 7 — материалах конференций и тезисах докладов. Объем 15 публикаций, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, составляет 11,0 авторского листа.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 220 наименований, и приложений. Работа изложена на 283 страницах. Объем, занимаемый 15 таблицами, 9 рисунками, 25 приложениями, составляет 140 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе «Теоретико-методологические основы исследования рыночных рисков в банках» изучен и систематизирован накопленный зарубежный и отечественный теоретический и практический опыт в части идентификации рыночных рисков в банковской деятельности для управления ими. Исследован генезис понятия «риск», рассмотрена дуалистическая природа этого понятия как шанса получения прибыли или понесения убытка, связанная с двумя сторонами сущности риска — «счастливый исход» и «опасность». Проанализированы основные характеристики риска, проистекающие из его сущности: неопределенность, вероятность, цена последствий. Это позволило сконцентрироваться на прагматической концепции риска как неблагоприятного события, являющегося объектом управления, избрав в качестве предмета исследования рыночные риски, возникающие в процессе развития банковской системы Республики Беларусь. Определены причины недостаточного внимания вопросам управления рыночными рисками, среди которых выделены теоретические, методологические, практические и технологические.

Анализ экономической литературы показал существование различных определений рыночных рисков в силу их гетерогенности, вызванной зависимостью от большого количества неоднородных факторов. Для целей работы используется понятие «рыночный риск», определенное Национальным банком как риск возникновения у банка потерь (убытков), неполучения запланированных доходов от изменения стоимости балансовых и внебалансовых позиций, относящихся к торговому портфелю, а также позиций, номинированных в иностранной валюте, и товаров вследствие изменения рыночных цен на финансовые инструменты и товары, вызванного изменениями курсов иностранных валют, рыночных процентных ставок и другими факторами.

Любой банковский риск, в том числе рыночный, увеличивается, если существует в концентрированной форме, например при большой зависимости от одного или группы взаимосвязанных контрагентов, промышленных секторов, стран или валют, что в свою очередь может привести к наиболее существенным убыткам банка. Исходя из этого автором предложено выделить в качестве отдельного вида риск концентрации позиций, подверженных рыночному риску, ввести понятие крупного риска на такую позицию — риска, предельная величина которого превышает 10 % нормативного капитала банка, и установить ограничение на совокупную величину таких крупных рисков в размере не более 25 % этого капитала.

Для лучшего понимания сущности и содержания рыночных рисков рассмотрено их место в классификации банковских (финансовых) рисков. Различными исследованиями охвачено более 200 таких рисков, включая рыночный

риск как категорию (класс) или его виды. Белорусские банки, как правило, используют классификацию рыночных рисков, определенную Национальным банком на основании подходов Базельского комитета, которая охватывает основные риски (процентный риск торгового портфеля, фондовый, валютный, товарный), идентифицированные по позициям банка исходя из источников их возникновения (позиционный подход). В интересах решения поставленных задач автором предложена собственная классификация рыночных рисков, которая помимо основных включает также ассоциированные риски: риск концентрации позиций банка, подверженных рыночному риску, кредитный риск контрагента по инструментам торгового портфеля, рыночный риск ликвидности, риск расчетный/поставки инструментов торгового портфеля, иностранных валют и товаров. Эти риски имеют иную природу, но функционально связаны с инструментами торгового портфеля банка, его валютными, товарными позициями и возникают под воздействием рыночных факторов влияния (функциональный подход). Классификация опирается на подходы Базельского комитета, который, хотя и не относит такие риски напрямую к рыночным, все же полагает целесообразным предусмотреть покрытие капиталом каждого из них. Возможность количественной оценки таких рисков наряду с основными, определение их оптимального уровня позволят банку принять обоснованное решение о необходимости предусмотреть дополнительный капитал на их покрытие и использовать инструменты для их ограничения.

Во второй главе **«Анализ воздействия рыночных рисков на капитал и деятельность банка»** изучены зарубежные и отечественные подходы к описанию факторов влияния на риски банковской деятельности. Проведен комплексный анализ факторов, влияющих на устойчивость банковской системы Республики Беларусь к рыночным рискам на современном этапе развития экономики, также проведена их категоризация с учетом степени управляемости в отдельном банке: внешние факторы влияния (глобальные экономические, политические, регуляторные) — неуправляемые; внутренние факторы системного характера (внутристрановые и внутрисекторальные экономические, политические, регуляторные) — относительно неуправляемые; внутренние факторы индивидуального характера (финансовое состояние и управление рисками в отдельных банках, их поведение на рынке) — управляемые. Принятие во внимание факторов необходимо для оценки уровня рыночных рисков и выбора инструментов для управления ими в целях снижения негативного влияния на капитал банка.

Изучены современные методы оценки (измерения) рыночных рисков, проведен сравнительный анализ подходов к расчету капитала для их покрытия в странах с наиболее развитой экономикой. Установлено, что применяемый в Республике Беларусь стандартизированный подход к расчету величины рыночного риска на основе Базель II с учетом национальных особенностей в целом

адекватен уровню развития банковской системы и финансового рынка страны. Одной из особенностей является разрешение Национального банка не включать рыночный риск в расчет нормативного капитала при условии малозначимости его величины. Такой регуляторный арбитраж дает банкам возможность корректировки значений пруденциальных показателей достаточности капитала. Автором предложено отказаться от применения любых порогов малозначимости и включать все соответствующие позиции в расчет величины рыночного риска.

Анализ расчета показателя достаточности нормативного капитала в белорусских банках показал, что в течение 2008–2016 гг. доля рыночного риска в составе рисков, включаемых в расчет, в целом по банковскому сектору колебалась в пределах 2–5 %. При этом отмечена разнонаправленная динамика основных рыночных рисков, связанная с общей волатильностью рынков под воздействием проанализированных в исследовании факторов. Небольшая доля рыночного риска в расчете капитала, на взгляд автора, не в полной мере отражает уязвимость банков к таким рискам, как валютный, процентный и товарный. Очевидно, что выполнение требований к поддержанию достаточности капитала на покрытие ожидаемых потерь не может гарантировать финансовую устойчивость банка в отсутствие системного подхода к управлению рисками.

Автором предложено определение системы управления рыночными рисками — интегрированная в общую систему управления рисками банка совокупность организационной структуры банка; полномочий и ответственности должностных лиц; локальных нормативных правовых актов, определяющих стратегию, политику, методики и процедуры управления рыночными рисками, а также процесса управления рыночными рисками, включающего выявление, идентификацию, измерение (оценку), мониторинг, контроль, ограничение, определение оптимального уровня этих рисков и потребности в их покрытии капиталом, направленных на достижение финансовой устойчивости банка.

Как показала практика организации системы управления рисками в банках, требования к которой установлены Национальным банком в 2012 г., наибольшие проблемы возникают при внедрении тех элементов, в отношении которых требуются существенная структурная перестройка, дополнительные затраты на автоматизацию, разработка (актуализация) методологического сопровождения процессов. В связи с этим автором предложены рекомендации:

по определению оптимальной организационной структуры систем управления рисками (на примере рыночных) и внутреннего контроля, в частности по выбору типа такой структуры, а также функционалу подразделений (должностных лиц), осуществляющих управление рыночными рисками;

внедрению автоматизированной системы, позволяющей осуществлять сбор, обработку и анализ используемой для управления рисками информации, проведение стресс-тестов, расчет потребности в капитале, составление управ-

ленческой отчетности. Разработанные автором требования к АСУР для управления рыночными рисками и критерии оценки их соответствия требованиям Национального банка позволят банкам принять обоснованное решение о приобретении (разработке) таких АСУР;

определению критериев подбора квалифицированных кадров — главного риск-менеджера, главного внутреннего контролера, для которых целесообразно установить квалификационные и репутационные требования, аналогичные установленным для членов исполнительного органа банка, дополнив их необходимостью наличия дипломов международного образца у должностных лиц, ответственных: за управление рисками — в области управления банковскими рисками, за внутренний контроль в банке — в области учета, отчетности и аудита.

Практическая реализация предложенных рекомендаций позволит выполнить требования регулятора и повысить эффективность управления рисками (в том числе рыночными) и внутреннего контроля в белорусских банках.

В третьей главе **«Пути совершенствования системы управления рыночными рисками в банковской системе Республики Беларусь»** предложен подход к определению потребности в капитале на покрытие рыночных рисков в ходе внутренней оценки капитала, проведение которой банками предусмотрено международными стандартами и требованиями регуляторов, в том числе в Республике Беларусь. Автором предлагается следующий механизм определения оптимального уровня рыночных рисков банка относительно капитала:

- определение фактической величины рыночных рисков с помощью методов их измерения, установленных регулятором для выявления текущей потребности в капитале (т.е. соответствие требованиям к нормативному капиталу);
- определение фактического уровня рыночных рисков, для чего предложена авторская модель оценки такого уровня;
- определение риск-толерантности к рыночным рискам, предусматривающее определение величины капитала, необходимой для покрытия ассоциированных рисков и поддержания дополнительной величины капитала на покрытие основных рисков, а также оптимальной текущей потребности в капитале в соответствии со стратегией банка в рамках внутренней оценки величины экономического капитала банка;
- ограничение риск-аппетита путем установления лимитов по каждому виду рыночных рисков в разрезе бизнес-линий, бизнес-процессов и (или) подразделений, включая должностных лиц, с учетом риск-толерантности;
- установление ключевых индикаторов рыночных рисков;
- планирование капитала, предусматривающее его назначение и распределение для покрытия рисков (аллокацию) с учетом риск-аппетита и стратегии развития банка.

Функционирование механизма рассмотрено на примере процентного риска торгового портфеля ввиду его влияния на капитал любого белорусского банка. Для измерения величины риска по условному портфелю применены методы «гэп-анализ», «дюрация» и модель VaR, а также проведен стресс-тест. Исследование показало прямую зависимость величины риска от сложности используемого метода измерения (чем проще метод, тем больше рассчитанная величина риска) и соответственно взаимосвязь выбора метода определения фактической величины риска и определения стратегии управления рисками и капиталом.

Для определения фактического уровня рыночных рисков и его порогового значения, которое может служить ключевым индикатором риска, а его превышение — сигналом о реализации рисков, автором разработана модель оценки фактического уровня рыночных рисков с учетом влияния количественных (оценка числового значения) и качественных (экспертная оценка) факторов. Модель представляет собой условное описание расчета агрегированного показателя фактического уровня рисков, включающего четыре показателя (вектора) риска, каждому из которых присваивается определенный балл в зависимости от значения. По результатам оценки определяются итоговый фактический уровень риска и его ключевой индикатор (см. таблицу).

Шкала оценки уровня рыночных рисков в банке

Показатель (вектор)	Значение	Балл	Диапазон балльной оценки по четырем показателям	Уровень риска
1	2	3	4	5
1. Отношение величин риска к норматив- ному капиталу	Низкое (< 3 %)	1	4–5	Низкий
	Среднее (3–6 %)	2		
	Высокое (> 6 %)	3		
2. Степень риска (демонстрирует со- стояние риска в банке)	Низкая	1	6–8	Ниже среднего
	Ниже средней	2		
	Выше средней	3		
	Высокая	4		
3. Качество управления риском (демонстрирует адек- ватность реагирования руководства банка на состояние риска)	Хорошее	1	9–11	Выше среднего
	Удовлетвори- тельное	2		
	Недостаточно удовлетвори- тельное	3		
	Неудовлетвори- тельное	4		
4. Прогнозный тренд риска	Нисходящий	1	12–14	Высокий
	Стабильный	2		
	Восходящий	3		
Итоговая оценка	Максимальная оценка		14	
	Минимальная оценка		4	
Ключевой индикатор риска (показатель раннего преду- преждения)			10	

Одним из требований к организации системы управления рисками в банках Республики Беларусь является проведение периодической (не реже одного раза в год) оценки ее эффективности для поддержания системы в состоянии, адекватном меняющимся условиям. Разработка методики такой оценки (самооценки) — одна из наиболее сложных задач в деятельности банка ввиду ее масштабности, наличия специфических особенностей управления различными видами рисков, новизны установленного требования и отсутствия практики проведения такой оценки (самооценки) в белорусских банках. В связи с этим предлагается авторская методика оценки (самооценки) эффективности системы управления рисками банка на примере ее интегрированной составляющей — системы управления рыночными рисками, которая содержит порядок оценки соответствия СУРР банка критериям эффективного управления рисками, разработанным с учетом международных и национальных стандартов риск-менеджмента в банках. Предлагаемая методика включает следующие этапы:

- сбор первичной информации для оценки, который осуществляется путем анкетирования (заполнения формы, содержащей 15 категорий соответствия стандартам). Для оценки каждой категории разработаны соответствующие основные и дополнительные критерии (всего 110), а также их характеристики;

- присвоение балльной оценки по каждому критерию, суммирование оценок внутри категорий, присвоение каждой категории весового коэффициента. В целях приведения оценок к сопоставимому виду для дальнейшего агрегирования применяется метод трансформации качественных оценок в количественные (балльно-весовая оценка). Всем оценкам присваивается единый вес (единица);

- расчет значения оценки эффективности в разрезе категорий по формуле

$$O_i = \frac{\sum_{m=1}^n K_m^{\text{факт}}}{\sum_{m=1}^n K_m^{\text{max}}} \cdot 100 \%,$$

где O_i — оценка эффективности по i -й категории, $i \in [1;15]$;

$K_m^{\text{факт}}$ — фактическое значение оценки соответствия по критерию m категории i ;

K_m^{max} — максимальное значение оценки соответствия по критерию m категории i ;

n — количество критериев m в категории i .

Оценка каждой категории необходима для выявления наиболее проблемных областей СУРР и принятия мер по повышению эффективности в конкретном направлении (элементе системы). Расчет агрегированной итоговой оценки эффективности осуществляется по аналогичной формуле. Значимость каждой категории регулируется количеством критериев, для которых установлен единый вес в итоговой оценке;

- отнесение рассчитанной итоговой оценки к одному из пяти диапазонов (от 0 до 100 %), характеристика которых позволяет определить степень соответствия СУРР стандартам эффективности системы;

- рассмотрение результатов оценки (самооценки) эффективности СУРР в банке, принятие управленческих решений. Результаты оценки (самооценки) и выявленные недостатки должны рассматриваться органами управления банка с целью принятия мер по их устранению, актуализации методик и дальнейшему совершенствованию системы, направленному на повышение ее эффективности.

Основные подходы к оценке СУРР в банках и разработанные критерии оценки были апробированы автором в процессе изучения состояния управления рыночным риском в банках Республики Беларусь после установления Национальным банком требований к организации системы управления рисками.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные научные результаты диссертации. Проведенное исследование позволило разработать ряд теоретических положений и сформулировать практические рекомендации по управлению рыночными рисками в банках.

1. Уточнены теоретические основы рыночных рисков, в том числе введены понятия «риск концентрации позиций, подверженных рыночному риску», «крупный риск на позицию, подверженную рыночному риску» и дано их авторское определение, предложен инструмент ограничения таких крупных рисков. Уточнена классификация рыночных рисков, что позволило разграничить основные рыночные риски, идентифицированные по источникам их возникновения (позиционный подход), и ассоциированные, которые имеют иную природу, но функционально связаны с инструментами торгового портфеля банка, его валютными, товарными позициями и возникают под воздействием рыночных факторов влияния (функциональный подход). Проведенный анализ современных методик измерения (оценки) рыночного риска в пруденциальных целях подтвердил обоснованность использования в Республике Беларусь стандартизированного подхода Базель II и выявил особенности и недостатки национального подхода, что позволило предложить уточнение действующей методики путем отказа от установленного порога малозначимости [1–3, 5, 6, 9, 12, 13, 17, 21].

2. Для формирования системы управления рыночными рисками в банке предложено ее определение и разработаны методические рекомендации по реализации наиболее сложных элементов системы, в частности, по определению оптимальной организационной структуры систем управления рисками и внутреннего контроля; разработке требований к информационным системам и программно-техническим средствам в области управления рисками, а также критериев оценки соответствия таких систем требованиям Национального банка; оп-

ределению критериев подбора квалифицированных руководящих кадров в области риск-менеджмента и внутреннего контроля [4, 8, 10, 12, 16, 18–20, 22–26].

3. Разработан авторский механизм определения оптимального уровня рыночных рисков, который состоит из следующих этапов: определение фактической величины рыночных рисков с помощью регуляторных методов измерения для выявления текущей потребности в капитале; определение фактического уровня рыночных рисков (основных и ассоциированных) с помощью предложенной автором четырехвекторной модели; определение толерантности и аппетита к рыночным рискам; установление лимитов по каждому виду рыночных рисков с учетом риск-толерантности и ключевых индикаторов рисков; планирование капитала, предусматривающее его аллокацию с учетом риск-аппетита и стратегии развития банка. Внедрение механизма позволит определить необходимый размер капитала для покрытия рыночных рисков банка в рамках его внутренней оценки [7, 11, 15, 25].

4. Для получения целостного представления о состоянии системы управления рыночными рисками в банке и имеющихся недостатках разработана методика оценки (самооценки) эффективности системы управления рыночными рисками в банке с учетом международных и национальных стандартов риск-менеджмента. Методика апробирована в ходе анализа Национальным банком состояния рыночных рисков во всех банках Республики Беларусь в 2013 г. Она отличается гибкостью, которая обусловлена возможностью дополнять и корректировать разработанный автором перечень категорий и критериев с учетом индивидуальных особенностей банка, его риск-профиля, иных факторов и обстоятельств, оказывающих влияние на деятельность банка, адекватность его системы управления рисками и достаточность капитала для их покрытия. Это позволит применять методику для оценки (самооценки) степени соответствия организации управления каждым видом рыночного риска (при доработке — другими видами рисков) стандартам эффективно организованной системы управления рисками в любом банке [14, 27].

Рекомендации по практическому использованию результатов. Отдельные положения диссертационной работы использованы в практической деятельности Национального банка Республики Беларусь, ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Центр банковских технологий», что подтверждено соответствующими актами о практическом использовании результатов исследования (15.11.2017 б/н, 03.06.2011 б/н, 11.08.2010 б/н).

В частности, при разработке требований Национального банка реализованы предложенные автором комплексные подходы к формированию системы управления рисками в банках и системы внутреннего контроля в увязке с системой управления рисками. При разработке методики проведения Национальным банком проверок банков и оценке уровня рисков внедрена авторская двух-

векторная модель оценки уровня каждого вида основных рыночных рисков, которая используется в ходе инспекционных проверок всех белорусских банков. Разработаны примерные формы оценки каждого из этих рисков, содержащие количественные и качественные факторы влияния на устойчивость банка к этим рискам. Внедрен механизм использования совокупности этих факторов для формирования мотивированного суждения при оценке рисков. При разработке методики дистанционного анализа банков предложены подходы к анализу рыночных рисков и взаимного влияния этих и иных рисков банка (кредитный, ликвидности), разработаны примерные формы анализа рисков в разрезе различных аспектов. Отдельные результаты исследования использованы при подготовке писем Национального банка о совершенствовании управления процентным риском, риском ликвидности, организации стресс-тестирования, проведении анкетирования для оценки состояния рыночных рисков в банках.

При разработке локальных нормативных правовых актов ОАО «Белагропромбанк» в области управления рисками использованы описанные процессы управления рыночными рисками, выявленные факторы влияния, методы измерения (оценки) процентного и товарного рисков, определения их оптимального уровня и установления требований к капиталу банка на их покрытие, разработанные требования к автоматизированной системе управления этими рисками, механизм выбора стратегии управления рыночными рисками.

При разработке ОАО «Центр банковских технологий» требований к АСУР для банков уточнены требования к процессам управления финансовыми рисками, а также алгоритмы их оценки в целях установления требований к капиталу.

Разработанные автором механизм определения оптимального уровня рыночных рисков относительно капитала, модель оценки фактического уровня рыночных рисков, методика проведения оценки (самооценки) эффективности системы управления рыночными рисками, а также рекомендации в отношении практической реализации отдельных элементов СУРР могут быть использованы банками для совершенствования этой системы в целях ограничения рисков, осуществления внутренней оценки капитала и поддержания его достаточного уровня для обеспечения устойчивого развития.

Данные предложения также могут быть использованы Национальным банком в ходе инспекционного и дистанционного надзора, при разработке порядка проведения общей надзорной оценки банка и требований к банкам о проведении внутренней оценки капитала в целях повышения эффективности риск-ориентированного надзора за банками. Предложения, направленные на развитие теоретических основ рыночных рисков, могут использоваться Национальным банком для уточнения методологических подходов при совершенствовании требований к расчету достаточности капитала и величины рыночного риска, требований и рекомендаций по вопросам управления рисками.

Результаты диссертационного исследования использованы автором в учебном процессе УО «Белорусский государственный экономический университет» в рамках преподавания курса «Анализ деятельности банков и управление рисками» в 2012–2013 гг.; Учебном центре Национального банка Республики Беларусь в процессе чтения лекций по вопросам управления рисками на обучающих семинарах для работников коммерческих банков и Национального банка (справка от 21.06.2010 № 02-05/580).

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в научных рецензируемых журналах

1. Малахина, С. И. Оценка валютного риска: «тяжелые внебалансовые обязательства» / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2005. — № 28. — С. 51–54.
2. Малахина, С. И. Управление товарным риском: проблемы и перспективы / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2006. — № 34. — С. 46–52.
3. Малахина, С. И. Современные методы оценки (измерения) рыночных рисков / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2010. — № 10 (483). — С. 43–55. — 2010. — № 13 (486). — С. 25–30.
4. Малахина, С. И. Риск-менеджмент сквозь призму корпоративного управления / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2010. — № 25 (498). — С. 28–34.
5. Малахина, С. И. Содержание и классификация рыночных рисков / С. И. Малахина // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2011. — № 2 (85). — С. 77–83.
6. Малахина, С. И. Новые стандарты Базель III — перспективы внедрения / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2011. — № 25 (534). — С. 9–14.
7. Малахина, С. И. Механизм определения оптимального уровня рыночных рисков в банке / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2012. — № 34 (579). — С. 25–30.
8. Малахина, С. И. Новые требования к членам органов управления банком / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2013. — № 1 (582). — С. 42–45.
9. Малахина, С. И. Мониторинг новых стандартов Базель III / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2013. — № 20 (601). — С. 19–23.
10. Малахина, С. И. Роль независимых директоров в банках Республики Беларусь / С. И. Малахина // Банк. весн. — 2014. — № 6 (611). — С. 49–57.
11. Малахина, С. И. Внедрение современных международных стандартов банковского надзора в Республике Беларусь / Е. Н. Машнина, С. И. Малахина // Банк. весн. — 2016. — № 8 (637). — С. 3–9.

12. Малыхина, С. И. Ключевые аспекты управления товарным риском в банках Республики Беларусь / С. И. Малыхина // Экономика и банки. — 2016. — № 1. — С. 50–57.

13. Малыхина, С. И. Новые Базельские стандарты оценки процентного риска / С. И. Малыхина, О. И. Быкова // Банк. весн. — 2017. — № 11 (652). — С. 14–25.

14. Малыхина, С. И. Оценка эффективности управления рыночными рисками в банке / С. И. Малыхина // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2017. — № 6 (125). — С. 76–83.

Статья в сборнике научных работ

15. Malykhina, S. Belarusian Banking System: Market Risk Factors / S. Malykhina // Market Risk and Financial Markets Modelling / Eds. D. Sornette, S. Ivliev, H. Woodard. — Springer-Verlag Berlin Heidelberg. — 2012. — P. 141–150.

Статьи в научно-практических журналах

16. Малыхина, С. И. Подходы Национального банка Республики Беларусь к формированию системы управления рисками банковской деятельности / С. И. Малыхина // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2007. — № 45. — С. 8–15. — (Управление рисками в банковской системе : сб. материалов междунар. конф. в рамках проекта «БанкИТ'07»).

17. Малыхина, С. И. Процентный риск — игнорирование или управление? / С. И. Малыхина // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2008. — № 22. — С. 3–6.

18. Малыхина, С. И. Риски, связанные с аутсорсингом в сфере финансовых услуг / С. И. Малыхина // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2009. — № 4. — С. 62–63. — (Сб. материалов V Междунар. форума по банковским технологиям «БанкИТ'08»).

19. Малыхина, С. И. Требования банковского надзора к методологии формирования АСУР в банках / С. И. Малыхина // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2010. — № 3–4. — С. 56–58. — (Сб. материалов VI Междунар. форума по банковским технологиям «БанкИТ'09»).

20. Малыхина, С. И. Новые требования к организации систем управления рисками и внутреннего контроля в банках / С. И. Малыхина // Гл. бухгалтер. Банк. деятельность. — 2013. — № 16 (114). — С. 35–40.

Материалы конференций и тезисы докладов

21. Малыхина, С. И. Рыночные риски в современных условиях / С. И. Малыхина // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы :

материалы Третьей междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 23–25 апр. 2009 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2009. — С. 150–151.

22. Малыхина, С. И. Организация управления рыночными рисками в банках / С. И. Малыхина // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : материалы Первой междунар. науч.-практ. конф. по вопросам банковской экономики, Пинск, 20–22 мая 2010 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2010. — С. 185–187.

23. Малыхина, С. И. Внутренний контроль, управление рисками и корпоративное управление в банках Республики Беларусь: взгляд регулятора на тенденции развития / С. И. Малыхина // Аудит и контроллинг в банках : XIII Междунар. конф., Ялта, 7–10 окт. 2010 г. : тез. докл. // ООО «Бизнес-Формат». — Ялта, 2010. — С. 9–13.

24. Малыхина, С. И. Методика формирования системы управления рыночными рисками банка / С. И. Малыхина // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : Седьмая междунар. науч.-практ. конф. по вопросам банковской экономики, Пинск, 4–5 апр. 2016 г. : сб. науч. ст. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2016. — С. 120–123.

25. Малыхина, С. И. Организация системы управления рыночными рисками в банках Республики Беларусь / С. И. Малыхина // Современные проблемы и перспективы развития банковского сектора : материалы междунар. науч.-практ. (заоч.) конф., Тамбов, 26 апр. 2016 г. / Тамб. гос. ун-т им. Г. Р. Державина ; отв. ред. Я. Ю. Радюкова. — Тамбов, 2016. — С. 203–211.

26. Малыхина, С. И. Ключевые элементы системы управления рыночными рисками в банках / С. И. Малыхина // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы IX Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 19–20 мая 2016 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2016. — Т. 1. — С. 278–279.

27. Малыхина, С. И. Оценка эффективности системы управления рыночными рисками в банках / С. И. Малыхина // Экономика в условиях социально-техногенного развития мира : материалы междунар. науч. конф. по фундаментальным и прикладным проблемам современного экономико-экологического развития, Брянск, 30 июня 2016 г. : в 2 т. / Брян. гос. технол. ун-т ; под ред. Е. А. Дергачевой. — Брянск, 2016. — Т. 1. — С. 130–137.

РЭЗІЮМЭ

Малыхіна Святлана Ігараўна

Рынкавыя рызыкі ва ўмовах развіцця банкаўскай сістэмы Рэспублікі Беларусь

Ключавыя словы: банкаўская рызыка, рынкавыя рызыкі, сістэма кіравання рынкавымі рызыкамі, вымярэнне (ацэнка) рызыкі, унутраная ацэнка капіталу, механізм вызначэння аптымальнага ўзроўню рызыкі, методыка ацэнкі (самаацэнкі) эфектыўнасці сістэмы кіравання рынкавымі рызыкамі.

Мэта працы: удакладненне тэарэтычных асноў рынкавых рызыкаў і вызначэнне іх уздзеяння на капітал і дзейнасць банка, а таксама выпрацоўка метадычных рэкамендацый па фарміраванні і ўдасканаленні сістэмы кіравання рынкавымі рызыкамі ў банках, методыкі ацэнкі яе эфектыўнасці, рэалізацыя якіх будзе садзейнічаць павышэнню ўстойлівасці банкаў і падтрыманню стабільнасці банкаўскай сістэмы Рэспублікі Беларусь.

Метады даследавання: агульнанавуковыя (аналіз, сінтэз, абстракцыя, дэдукцыя, індукцыя і інш.), эканоміка-статыстычны, фармальна-лагічны, аналітычны і інш.

Атрыманыя вынікі і іх навізна: на аснове тэарэтычнага абгрунтавання раскрыта сутнасць рынкавых рызык, прапанаваны вызначэння паняццяў «рызыка канцэнтрацыі» і «буйная рызыка» у дачыненні да рынкавых рызык і аўтарская класіфікацыя рынкавых рызык, удакладненне методыкі ацэнкі (вымярэння) гэтых рызык; вызначана паняцце «сістэма кіравання рынкавымі рызыкамі», распрацаваны рэкамендацыі па яе фарміраванні і практычнай рэалізацыі ключавых элементаў сістэмы; распрацаваны механізм вызначэння аптымальнага ўзроўню рынкавых рызык адносна капіталу з улікам стратэгіі развіцця банка ва ўмовах эканомік, якія знаходзяцца ў стадыі развіцця, і мадэль аценкі фактычнага ўзроўню гэтых рызык, а таксама методыка ацэнкі эфектыўнасці сістэмы кіравання рынкавымі рызыкамі банка.

Ступень выкарыстання: прапанаваныя падыходы да методыкі фарміравання сістэмы кіравання рынкавымі рызыкамі і рэалізацыі яе асноўных элементаў прымяняюцца ў практычнай дзейнасці Нацыянальнага банка і камерцыйных банкаў Рэспублікі Беларусь.

Галіна прымянення: вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны кіраўнікамі і спецыялістамі банкаў, спецыялістамі Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь, а таксама ў навучальным працэсе.

РЕЗЮМЕ

Малыхина Светлана Игоревна

Рыночные риски в условиях развития банковской системы Республики Беларусь

Ключевые слова: банковский риск, рыночные риски, система управления рыночными рисками, измерение (оценка) риска, внутренняя оценка капитала, механизм определения оптимального уровня риска, методика оценки (само-оценки) эффективности системы управления рыночными рисками.

Цель работы: уточнение теоретических основ рыночных рисков и определение их воздействия на капитал и деятельность банка, а также выработка методических рекомендаций по формированию и совершенствованию системы управления рыночными рисками в банках, методики оценки ее эффективности, реализация которых будет способствовать повышению устойчивости банков и поддержанию стабильности банковской системы Республики Беларусь.

Методы исследования: общенаучные (анализ, синтез, абстракция, дедукция, индукция и др.), экономико-статистический, формально-логический, аналитический и др.

Полученные результаты и их новизна: на основе теоретического обоснования раскрыта сущность рыночных рисков, предложены определения понятий «риск концентрации» и «крупный риск» применительно к рыночным рискам и авторская классификация рыночных рисков, уточнение методики оценки (измерения) этих рисков; определено понятие «система управления рыночными рисками», разработаны рекомендации по ее формированию и практической реализации ключевых элементов системы; разработаны механизм определения оптимального уровня рыночных рисков относительно капитала с учетом стратегии развития банка в условиях развивающейся экономики и модель оценки фактического уровня этих рисков, а также методика оценки эффективности системы управления рыночными рисками банка.

Степень использования: предложенные подходы к методике формирования системы управления рыночными рисками и реализации ее основных элементов применяются в практической деятельности Национального банка и коммерческих банков Республики Беларусь.

Область применения: результаты исследования могут быть использованы руководителями и специалистами банков, специалистами Национального банка Республики Беларусь, а также в учебном процессе.

SUMMARY

Malykhina Svetlana Igorevna

Market risks in the conditions of development of the banking system of the Republic of Belarus

Keywords: a bank risk, market risks, the system of market risk management, risk measurement (assessment), internal capital assessment, mechanism of risk appropriate level definition, methods of assessment (self assessment) of the system of market risk management.

The goal of the research: the clarification of theoretical foundations of market risks and determining their impact on the bank's capital and activities, as well as developing methodological recommendations for the formation and improvement of the market risk management system in banks, methods for assessing its effectiveness, the implementation of which will contribute to increasing soundness of banks and maintaining stability of the banking system of the Republic of Belarus.

The methods of research: general scientific methods (analysis, synthesis, abstraction, deduction, induction, etc.), economic-statistical, formal-logical, analytical and other methods.

Research findings and their novelty: on the basis of theoretical justification the essence of market risk is disclosed, the definition of «concentration risk» and «large exposure» are proposed with reference to market risks and authorial classification of these risks, clarification of the methodology for assessing (measuring) these risks are proposed; the concept of «market risk management system» was defined, recommendations for its formation and practical implementation of its key elements were developed; authored mechanism for determining the optimal level of market risks relative to capital, taking into account the development strategy of the bank in the conditions of the developing economy and model for the actual level of these risks assessment, as well as the methodology for assessing the effectiveness of the market risk management system of the bank.

Extent of implementation: the proposed approaches to the methodology for the formation of a market risk management system and the implementation of its main elements are applied in the practical activities of the National Bank and commercial banks of the Republic of Belarus.

Area of use: results of the research can be used by bank managers and specialists, specialists of the National Bank of the Republic of Belarus, as well as in the educational process.

Редактор *Т.В. Скрипко*
Корректор *С.В. Лукашевич*
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*
Компьютерный дизайн *О.Н. Белезяк*

Подписано в печать 14.04.2018. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Уч.-изд. л. 1,4. Тираж 66 экз. Заказ

Издатель и полиграфическое исполнение: УО «Белорусский государственный экономический университет».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распространителя печатных изданий № 1/299 от 22.04.2014, № 2/110 от 7.04.2014.

Пр. Партизанский, 26, 220070, Минск.