

Рыночные риски в современном банковском деле

Мировая финансовая система развивалась в последние годы исключительно динамично, что нашло выражение в появлении новых финансовых инструментов и условий для быстрого перемещения потоков капитала между различными сегментами рынка.

Все это делает возможным ведение успешной конкурентной борьбы в основном за счет повышения операционной эффективности и управления рисками.

Изменившиеся условия работы заставляют по-новому взглянуть на проблему управления рыночными рисками, которые представляют собой риск, связанный с движением рыночных цен. Такие риски обнаруживаются при осуществлении банком операций на рынке независимо от того, идет речь о долговых инструментах или об акциях самого банка, о валютных операциях или позициях, открытым по другим инструментам и они резко возрастают в период потрясений на соответствующих рынках.

Для управления рыночными рисками банк должен обладать соответствующей системой по их идентификации и оценке. В рамках данной системы должно предполагаться рассмотрение вопросов, связанных с процентными и валютными рисками, рисками ликвидности и вопросов взаимосвязанности различных сегментов рынка и отдельных его инструментов, конкретных активов с последующим формированием рекомендаций по диверсификации операций по различным секторам рынка и тенденции развития объемов и стоимости операций на этих рынках.

Взаимное проникновение экономик не позволяет в настоящее время осуществлять управление активами и пассивами банка в отрыве от рассмотрения ситуации на мировых товарных и финансовых рынках. Кризис, развившийся в прошедшем году не стал первым испытанием для мировой финансовой системы так как минувшее десятилетие было отмечено целой чередой "долговых" кризисов в странах Латинской Америки и Восточной Европы. Однако он заслуживает особого внимания, поскольку он охватил огромные по своим объемам финансовые рынки Таиланда, Малайзии, Сингапура, Гонконга, Южной Кореи и Японии и его последствия действительно глобальны. Согласно данным, приведенным Аланом Гринспеном во время его выступления в Сенате США 12 февраля текущего года, убытки инвесторов по вложениям в акции компаний стран Азии (исключая Японию) превысили 700 млрд дол. США, при этом помимо потерь в данном секторе не следует забывать и о рынках облигаций и недвижимости.

Обесценение валют вышеупомянутых стран по отношению к доллару США на 100 % и более (этот рубеж не преодолел лишь сингапурский доллар) в период, начиная с июля 1997 года привело к возникновению значительных затруднений у компаний и банков по обслуживанию их займов, номинированных в иностранных валютах.

По оценкам MOODY'S займы, номинированные в иностранной валюте, небанковского сектора Индонезии составили на начало 1998 г. 65-75 млрд дол. США, основная часть которых являются краткосрочными, более 200 компаний не в состоянии производить плановые платежи в валюте займа, в лучшем случае предлагают обесценившуюся национальную валюту. Аналогичная ситуация сложилась и в Южной Корее, где только реструктуризация краткосрочной задолженности банков этой страны перед консорциумом банков США, Германии и др. стран в размере 24 млрд дол. США позволила на время снять напряженность.

Каковы же основные причины финансового кризиса?

1. Исключительно высокий уровень доли заемных источников финансирования в общем их объеме прежде всего у компаний Ю. Кореи, Таиланда и Индонезии.

2. Процентный и валютные риски

Страны Юго-Восточной Азии в течении ряда лет демонстрировали миру значительные темпы экономического роста. Это позволяло им надеяться на повышение инвестиционный рейтингов стран и компаний и, как следствие, на постоянное снижение стоимости заимствований на внешних рынках. Ориентация на такой сценарий развития событий толкала банки и корпорации на уменьшение сроков займов для того, чтобы в максимальной степени извлечь выгоду из предполагаемого нисходящего характера тренда процентных ставок. Однако основная проблема связана не с несоответствием сроков активов и пассивов, а неадекватностью их валютной структуры.

3. Слабость Центральных банков

Фактически сложилась парадоксальная ситуация: экономический рост ряда стран профинансирован за счет краткосрочных внешних заимствований. Такая инвестиционная стратегия жизнеспособна лишь при условии стабильности национальной валюты, что может быть обеспечено лишь при условии проведения Центральным банком страны независимой политики.

4. Слабость банковской системы

Слабость Центральных банков проявилась и в недостаточно жесткой системе надзора и регулирования деятельности банков. В момент финансового кризиса перед банками сразу встала проблема обесценения активов, решить которую возможно лишь обладая адекватным собственным капиталом.

Влияние кризисной ситуации на рынки отдельных стран зависит от того, на каком этапе реформирования экономики они находятся. Начало экономических реформ в странах Центральной и Восточной Европы сопровождалось ускоренной по отношению к росту цен девальвацией национальных валют. Такой девальвационный "навес", слабая развитость финансовых рынков впоследствии облегчает задачу Центральных банков по поддержанию стабильного курса национальной валюты.

Как только в стране достигается определенный уровень политической и экономической стабильности, в страну устремляется иностранный капитал, который привлекает более высокий уровень процентных ставок, недооцененность акций компаний, относительно низкая стоимость рабочей силы. Проникновение иностранного капитала по общему правилу приводит к снижению стоимости государственных заимствований и общего уровня процентных ставок. Прогнозируя сближение процентных ставок по национальной валюте и долларам США, участники финансового рынка тем самым предполагают и снижение темпов девальвации по форвардным операциям. Ориентация на такой сценарий, осознание заниженности курса национальной валюты в результате приводит к стремлению участников финансового рынка максимизировать свою прибыль за счет увеличения сроков активных операций, отказа от хеджирования доходности по своим активам. Опасность такой стратегии показал пример стран Юго-Восточной Азии.

При этом высокий риск работы на рынке при высокой доле нерезидентов уже связан как с рисками, присущими данной стране, так и с нестабильностью на внешних рынках, небольшой емкостью внутренних рынков, слабостью центральных банков и банковской системы в целом, высокой зависимостью бюджетов от рынка заимствований. И чем выше доля нерезидентов в том или ином сегменте рынка, тем сильнее влияет на его конъюнктуру ситуация на мировом рынке. Особенно ярким и близким для нас примером может стать пример Украины, где к концу лета 1997 года нерезиденты владели 50-70 %

выпущенных гособлигаций, в сентябре-октябре сократили свои покупки и отказались реинвестировать выручку из-за падения доходности до 19-22 % годовых. Кризис на международном финансовом рынке усилил отток капитала нерезидентов, обусловил резкое увеличение спроса на иностранную валюту. В результате НБУ был вынужден ввести ряд ограничений на валютном рынке, расширить параметры валютного коридора. Проблема финансирования бюджетных расходов встала так остро, что Украина была вынуждена разместить выпуск еврооблигаций, номинированных в немецких марках с доходностью в 18 % годовых по долларам США (15 % по маркам). Однако это не решает проблему, поскольку объем погашения облигаций внутреннего государственного займа в 1998 г. должен составить 7 млрд гривен, а объем запланированной эмиссии по номиналу — около 11 млрд гривен, при этом НБУ не смог удержать курс национальной валюты и тем самым нарушил параметры утвержденного осенью валютного коридора и возврат доверия инвесторов в условиях отсутствия форвардного рынка представляет собой трудную задачу.

Динамику основных индикаторов финансовых рынков России и Украины в условиях финансового кризиса можно охарактеризовать, приведя данные по основным позициям, приведенным в таблице.

Данные по доходности государственных ценных бумаг отражают ставки на аукционах по первичному размещению. При этом на сложившемся вторичном рынке украинских ценных бумаг доходность несколько выше, а доля участия НБУ в объеме размещения облигаций внутреннего государственного займа достигает 70 %.

Таблица

Показатели	Россия		Украина	
	по состоянию на 1.10.97	по состоянию на 16.02.98	по состоянию на 1.10.97	по состоянию на 16.02.98
Доходность государственных ценных бумаг	17-19 %	38-40 %	20-23 %	48-50 %
Темпы девальвации на форвардном рынке (% годовых)	7-8 %	11-12 %	10-12 %	рынка FW нет
характеристика ликвидности форвардного рынка	высокая	низкая	средняя	
Инвестиционный рейтинг страны (MOODY'S) + прогноз рейтинга	Ba2 стабильный	Ba2 негативный	нет рейтинга	B2

На первый взгляд, приведенные выше данные представляют интерес лишь в качестве примера чужих ошибок на котором можно и нужно учиться. Однако это далеко не так.

Действительно, экономика республики слабо интегрирована в мировую финансовую систему, однако влияние мирового финансового кризиса на экономику страны достаточно серьезно, что прежде всего связано с нестабильностью на финансовых рынках России и Украины, а также пересмотром международными инвесторами своих позиций по отношению к так называемым "развивающимся рынкам".

Рост процентных ставок в РФ и Украине ставит под сомнение экономический рост в этих странах, а значит в некоторой степени и в Республике Беларусь, поскольку именно РФ и Украина являются нашими основными торговыми партнерами.

Рано или поздно, но республика пройдет те этапы, которые уже прошли другие страны, однако цена возможных в будущем внешних заимствований

ваний сложится и с учетом влияния азиатского кризиса. Институциональные инвесторы уже осознали рискованность “игр” с “развивающимися рынками” и республика не может рассчитывать в этом вопросе на какие либо преференции. Банковская система республики сможет успешно “влиять” в мировую финансовую систему лишь при условии адекватной капитализации банков, формировании портфелей активов на рыночных принципах и внимательном отношении к управлению рыночными рисками.

<http://edoc.bseu.by>

Д.Ю. Грузицкий
Белорусский государственный экономический университет

Рынок межбанковских кредитов как инструмент регулирования текущей ликвидности коммерческого банка

Управление банковским риском концентрируется на таких ключевых элементах, как кредитный, процентный риски и риск ликвидности. Банк считается ликвидным, если его состояние позволяет за счет быстрой реализации средств по активу покрывать срочные обязательства по пассиву.

Существует два основных подхода к пониманию ликвидности. Согласно одной, наиболее распространенной точке зрения, ликвидность предполагает оценку активов, которые можно превратить в наличные деньги. В этом случае, чтобы определить достаточность ликвидных активов, надо соотносить имеющиеся ликвидные средства с их потребностью. Сущность второго метода заключается в учете не только возможности обращения менее ликвидных активов в более ликвидные, но и способность банка к привлечению ресурсов и доходов по операционной деятельности. Одной из популярных в настоящее время теорий управления ликвидностью является теория управления пассивами, защитники которой утверждают, что банки могут решить проблему ликвидности путем привлечения дополнительных средств на межбанковском рынке кредитных ресурсов.

По определению, данному в письме НБ РБ № 851 от 5.02.97 г., межбанковский кредит — это предоставление кредитных ресурсов банком-кредитором банку — заемщику в любой форме, которая может представлять обязательства по кредитам, векселям, депозитам, финансовому лизингу, активным остаткам по корреспондентским счетам банков, исполненным гарантиям, выданным за другие банки.

Межбанковские кредиты чаще всего представляют собой не имеющие вторичного обращения кредиты и депозиты с фиксированной ставкой и сроком до одного года, либо ролloverные кредиты, выдаваемые на срок свыше одного года, но периодически с пересматриваемой ставкой — раз в месяц, квартал, полугодие или год.

Доля рынка МБК относительно велика в странах с относительно неразвитым сектором краткосрочных ценных бумаг, например, до середины восьмидесятых годов использование неторгуемых инструментов денежного рынка было характерно для скандинавских стран.

Наиболее распространенными в Республике Беларусь неторгуемыми инструментами денежного рынка являются кредиты, предоставляемые друг другу коммерческими банками. Они в полном объеме сосредоточены в краткосрочном секторе финансового рынка. Межбанковский кредитный рынок позволяет решать задачу обеспечения текущей ликвидности и снижает затраты на поддержание необходимого уровня ликвидности. Через МБК осуществляется горизонтальное перераспределение ликвидных ресурсов между банками, а также между секторами денежного рынка. Кроме