

## 2.2. БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ БИРЖ

Досиков В.С., аспирант кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита, экономист департамента листинга ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»

*Экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова*

Современный мировой финансовый кризис показал, что в докризисный период функция управления рисками деятельности применительно к российской биржевой инфраструктуре была не достаточно интегрирована в процесс принятия решений, касающихся стратегии бизнеса и операционной деятельности. В настоящее время крупнейшие российские биржи прикладывают значительные усилия для создания принципиально новой системы управления рисками, восполняющей эти недостатки, вскрытые острой фазой финансового кризиса. При этом комплексный подход при оценке рисков новыми системами управления рисками предполагает использование как финансовых показателей бухгалтерской отчетности, так и нефинансовых показателей, которые наряду с финансовыми показателями имеют немаловажное значение с точки зрения ясного представления об общем уровне риска.

Система управления рисками (СУР) деятельности бирж представляет собой совокупность принципов и методов, позволяющих обеспечить достижение конкретных финансовых результатов при наличии неопределенности в условиях деятельности, а также спрогнозировать наступление рискованного события и вовремя предпринять меры к исключению или снижению его отрицательных последствий. СУР ориентирована на повышение эффективности принимаемых управленческих решений внутри бирж путем всестороннего и своевременного выявления, анализа и управления рисками, связанными с деятельностью эмитентов и участников торгов, использующих в своей деятельности биржевую инфраструктуру. СУР регламентирует сбор необходимых данных о рисках деятельности бирж, их анализ и обработку, планирование мер по управлению рисками, мониторинг и оценку эффективности управления рисками, а также построение необходимой информационной среды. В данной статье СУР отечественных бирж анализируется на примере Группы «Московская межбанковская валютная биржа» (ММВБ).

Группа ММВБ – это крупнейшая в Российской Федерации интегрированная биржевая структура, предоставляющая на базе единой технологической платформы услуги электронной торговли, клиринга, расчетов по сделкам, депозитарные и информационные услуги. В Группу входят ЗАО «ММВБ», ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», ЗАО «Национальная товарная биржа», ЗАО «Расчетная палата ММВБ», ЗАО «Национальный депозитарный центр», ЗАО АКБ «Национальный клиринговый центр», ЗАО «ММВБ – Информационные технологии», региональные биржевые и расчетные центры, которые обслуживают более 1 700 участников биржевого рынка – ведущих российских банков и брокерских компаний [3]. В рамках Группы ММВБ функционируют несколько ключевых финансовых рынков:

- валютный рынок;
- рынок государственных облигаций;
- рынок акций;
- рынок корпоративных и региональных облигаций;
- рынок производных финансовых инструментов;
- денежный рынок.

В условиях современного мирового финансового кризиса актуальность модернизации существовавшей ранее системы управления рисками внутри российских фондовых и валютных бирж значительно возросла по причине несоответствия некоторых её направлений настоящим рыночным реалиям. Кризисные явления на мировых финансовых рынках предопределили необходимость включения в СУР сразу нескольких механизмов, которые бы позволили оперативно привести действовавшую ранее систему в соответствие с текущими условиями. Так, в первую очередь, в условиях кризиса изменились требования СУР к обеспечению надежности операций и размера лимитов на осуществление операций с валютой и фондовыми ценностями. Проанализируем основные механизмы СУР на примере валютного рынка ММВБ.

В основу СУР валютного рынка ММВБ заложена обеспечительная система, которая включает в себя несколько элементов: предварительное депонирование денежных средств, размер которого зависит от инструмента торгов и волатильности рынка, а также установление лимитов на операции с финансовыми инструментами и создание фонда покрытия рисков (ФПР) НКЦ (ЗАО АКБ «Национальный клиринговый центр»). Таким образом, ключевыми элементами СУР валютного рынка ММВБ выступают величина коридора допустимых колебаний курса инструмента торгов в ходе торговой сессии, размер ФПР и величина лимита нетто-операций. Параметры СУР устанавливаются внутренними методиками Группы ММВБ с некоторым запасом надежности [1].

Учитывая современные кризисные реалии на мировых финансовых рынках, некоторые параметры гарантийной системы, такие как взнос в ФПР и максимальный лимит нетто-операций, приведены в соответствие с изменившимися рыночными условиями:

- взнос увеличен с 20 тыс. до 60 тыс. долл. США;
- максимальный лимит увеличен с 70 млн. до 100 млн. долл. соответственно [1].

Кроме того, Группа ММВБ внедрила новую систему установления лимитов нетто-операций участников ФПР НКЦ, в которой больший акцент делается на усиление составляющей, связанной с индивидуальной оценкой финансовой устойчивости участника рынка. Правила новой системы лимитирования изложены в соответствующей методике. Если ранее при установлении лимитов нетто-операций на конкретного участника рынка в основном учитывались только формальные параметры, такие как капитал участника, выполнение участником установленных регулятором нормативов, наличие значительных убытков и пр., то новая система лимитирования, учитывая эти параметры, интегрирует их в индивидуальную рейтинговую оценку, которая содержит целый набор финансовых и нефинансовых показателей. В качестве основных финансовых показателей используются рентабельность деятельности, выполнение обязательных нормативов деятельности (для кредитных организаций), оценка ликвидности и пр. Среди нефинансовых показателей СУР использует международные и внутренние рейтинги, историю сотрудничества участника рынка с биржей, обороты по биржевым операциям

участника, дисциплину исполнения биржевых регламентов в части расчетов и т. д. Указанные выше показатели группируются в разделах методики рейтингования:

- «Общая финансовая устойчивость»;
- «Эффективность деятельности»;
- «Ликвидность»;
- «Международный рейтинг»;
- «Сотрудничество».

Каждый из показателей имеет свой вес и свой балл. Как итог, выводится интегральная оценка, которая получается индивидуальной для каждого участника рынка [1].

В настоящий момент времени базовые параметры системы установления лимитов нетто-операций участников рынка ММВБ пересматриваются ежеквартально по итогам получения и обработки их квартальной отчетности. Помимо этого, Группа ММВБ оставляет за собой возможность в индивидуальном порядке изменять лимиты участникам. Например, если появляется какая-либо внешняя информация, которая может повлиять на рейтинг или лимит, то принимается оперативное решение относительно изменения лимита участника рынка.

В свете того, что биржи воплощают и реализуют важнейшую социальную функцию – функцию минимизации рисков участников рынка и защиты прав инвесторов, предпринятые Группой ММВБ шаги по модернизации СУР направлены на снижение рисков участников биржевых рынков. Увеличение размера предварительного депонирования денежных средств участников рынка, а также создание новых систем лимитирования и рейтингования, позволяющих существенно снизить риски деятельности не только самих бирж, но участников биржевых рынков в ситуации нестабильности данных рынков. Группа ММВБ в построении своей модели СУР стремится достичь главной цели – сформировать единую комплексную систему управления рисками на всех рынках ММВБ:

- фондовом рынке;
- валютном рынке;
- срочном рынке;
- товарном рынке;
- рынке государственных ценных бумаг;
- денежном рынке.

Единая СУР должна базироваться на общих принципах, что вполне логично, ведь один и тот же участник может работать с инструментами разных рынков. Внутри Группы ММВБ уже готовятся нормативные документы, описывающие единые принципы системы управления рисками и принципы лимитирования нетто-операций участников для всех рынков. Эти принципы состоят в том, что при установлении любых ограничений, связанных с СУР (непокрытые лимиты в рамках ФПР, покрытые лимиты в рамках депозитной маржи, взносы в ФПР, дополнительные ограничения и т.д.), будут учитываться два основных критерия: волатильность рынка и индивидуальная оценка финансовой устойчивости участника [1]. Такая система уже реализована на срочном рынке ММВБ. Необходимо отметить, что при реализации данного подхода на срочном рынке ММВБ пришлось столкнуться с некоторыми сложностями. Участниками срочного рынка ММВБ являются не только банки, но и финансовые компании. Их отчетность заметно либеральнее, чем банковская, менее подробно раскрываются сведения, которые могут повлиять на оценку финансовой устойчивости. Поэтому внутри Группы ММВБ была разработана дополнительно отдельная методология рейтингования небанковских организаций, в

которой и были учтены все принципы, примененные ранее на валютном рынке ММВБ. Фондовый же рынок ММВБ система управления рисками только начинает охватывать. При этом алгоритм действий здесь будет аналогичным всем другим рынкам ММВБ, как того требует единая СУР, базирующаяся на общих принципах. Оценить роль и место бухгалтерской отчетности участников торгов в системе управления рисками Группы ММВБ можно на основании анализа методологии рейтингования, сложившейся внутри ММВБ на текущий момент времени. В качестве примера, рассмотрим механизм рейтингования на валютном рынке ММВБ [2].

Для получения возможности совершения операций с иностранной валютой на ММВБ субъектам хозяйствования в соответствии с требованиями биржи необходимо вступить в члены Секции валютного рынка, а также получить доступ к торгам. Данный алгоритм прописан в требованиях Правил членства в Секции валютного рынка ЗАО «ММВБ» и Правил ЕТС (Единой торговой сессии) и клиринговому обслуживанию ЗАО АКБ «Национальный клиринговый центр» соответственно [3]. Согласно внутренним регламентирующим документам биржи в члены секции могут быть приняты [3]:

- кредитные организации-резиденты РФ, которые должны иметь лицензию Центрального банка РФ (ЦБ РФ) на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте;
- государственные корпорации, которые в соответствии с действующим законодательством РФ имеют право осуществлять банковские операции на территории РФ, включая куплю-продажу иностранной валюты;
- банки-нерезиденты РФ при условии соблюдения следующих требований:
  - банки-нерезиденты должны являться резидентами государств-членов Евразийского экономического сообщества, подписавших Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств – членов Евразийского экономического сообщества;
  - между ЦБ РФ и центральным (национальным) банком или иным уполномоченным органом государственного управления государства, резидентом которого является банк-нерезидент, должен быть заключен международный договор (соглашение) в области организации взаимодействия и информационного обеспечения участников интегрированного валютного рынка государств – членов Евразийского экономического сообщества;
  - банки-нерезиденты должны иметь специальное разрешение (лицензию) центрального (национального) банка или иного уполномоченного органа государственного управления государства, резидентом которого является банк-нерезидент, предоставляющего право банку-нерезиденту осуществлять предусмотренные национальным законодательством банковские операции и валютные операции;
- международные организации, учрежденные в соответствии с международными договорами РФ, имеющие право осуществлять банковские операции, в том числе валютные операции на территории РФ в соответствии с законодательством РФ.

Методология, порядок функционирования системы рейтингования, параметры и критерии оценки кредитного качества, а также внутренние рейтинги утверждаются правлением ЗАО «ММВБ» и не подлежат согласованию с участниками валютного рынка. Внутренний рейтинг участника валютного рынка определяется по результатам совокупной оценки финансовых и нефинансовых показателей его деятельности. Для оцен-

ки кредитного качества показатели деятельности участников валютного рынка дифференцированы по степени их значимости. Каждый показатель оценивается, исходя из базового балла, скорректированного на коэффициент значимости показателя. При определении внутреннего рейтинга используется консервативный подход. В случае возникновения ситуации, не позволяющей однозначно оценить кредитное качество участника, внутренний рейтинг присваивается, исходя из наихудшей оценки его позиций. Внутренний рейтинг участника рассчитывается по формуле [2]:

$$R = П \pm Пэ,$$

где

**R** – внутренний рейтинг участника;

**П** – рейтинг по итогам суммарной балльной оценки показателей;

**Пэ** – результат экспертной оценки.

Внутренние рейтинги участников валютного рынка подразделяются на три группы, внутри которых определены несколько категорий. Внутренние рейтинги определяются на ежеквартальной основе и утверждаются правлением ЗАО «ММВБ». В течение квартала внутренний рейтинг участника может быть пересмотрен при получении из доступных информационных источников данных, свидетельствующих об увеличении кредитного риска на конкретного участника. Обязательным условием для расчета внутреннего рейтинга участника валютного рынка является наличие актуальной финансовой отчетности. Участникам, не предоставившим актуальную финансовую отчетность в сроки, установленные правилами клиринга ММВБ, может быть присвоен внутренний рейтинг наименьшей категории. Внутренние рейтинги участников валютного рынка, а также установленные на их основе лимиты и другие ограничения для конкретных участников валютного рынка являются конфиденциальной информацией и не подлежат опубликованию или разглашению.

Участнику валютного рынка может быть присвоен внутренний рейтинг наименьшей категории при выявлении в его деятельности на последнюю отчетную дату одного или нескольких следующих негативных факторов [2]:

- несвоевременного исполнения участником валютного рынка своих обязательств по итогам клиринга, повлекшее проведение дополнительной сессии;
- предъявление со стороны ЗАО «ММВБ» претензий и (или) иска к участнику валютного рынка;
- наличия в распоряжении ЗАО «ММВБ» существенной негативной информации, свидетельствующей об ухудшении финансового положения участника валютного рынка;
- наличия на последнюю отчетную дату картотеки неоплаченных расчетных документов и просроченной задолженности по полученным межбанковским кредитам и депозитам;
- непредставление финансовой отчетности в течение более 10 дней с даты, установленной правилами клиринга ММВБ;
- наличие убытков текущего года в размере 20% и более от величины собственных средств (капитала) участника;
- систематическое наличие низкого уровня общей финансовой устойчивости – неоднократного достижения значения норматива достаточности капитала (Н1) – 10,1% и менее или его однократное нарушение;
- неоднократное невыполнение обязательных нормативов: Н2, Н3, Н4, Н6, Н7, Н9.1;
- установление клиринговой организацией (ЗАО АКБ «Национальный клиринговый центр») участнику валютного рынка лимита нетто-операций равным нулю.

При выявлении любого из перечисленных факторов, а также их совокупности и системности повторения, ЗАО «ММВБ» оставляет за собой право установить участнику валютного рынка наименьший из возможных внутренних рейтингов или инициировать временное прекращение клирингового обслуживания участника в соответствии с действующими правилами клиринга ММВБ.

Оценка деятельности участников валютного рынка осуществляется на основе [2].

1. Финансовых показателей:
  - уровень достаточности собственных средств (капитала) (Н1);
  - величина собственных средств (капитала);
  - объем суммарных активов;
  - рентабельность активов (**ROA**);
  - доля просроченной задолженности в кредитном портфеле;
  - уровень мгновенной ликвидности (Н2);
  - зависимость от рынка МБК;
  - доля средств до востребования в суммарных обязательствах.
2. Нефинансовых показателей:
  - уровень международного рейтинга;
  - длительность работы на валютном рынке ММВБ;
  - нарушение сроков расчетов по обязательствам, возникающим из сделок, заключенных на валютном рынке ММВБ.

Показатели, используемые для расчета внутреннего рейтинга, объединяются в следующие группы по направлениям оценки [2]:

- «Общая финансовая устойчивость»;
- «Эффективность деятельности»;
- «Ликвидность»;
- «Международный рейтинг»;
- «Сотрудничество».

Далее внутренний рейтинг корректируется с учетом экспертной оценки. Экспертная оценка предполагает использование иной, помимо официальной финансовой отчетности, информации об участниках валютного рынка, существенной для определения уровня принимаемого на них кредитного риска по сделкам, заключенным на валютном рынке ММВБ. Для обеспечения точности экспертной оценки ЗАО «ММВБ» при необходимости может запрашивать дополнительную информацию у участника валютного рынка, в том числе касающуюся данных, отраженных в его финансовой отчетности. В случае отказа или непредставления участником валютного рынка соответствующих разъяснений, предоставленная им финансовая отчетность рассматривается как «информационно непрозрачная», что может служить основанием для наиболее консервативной оценки принимаемого на него кредитного риска. С учетом информации, использованной для экспертной оценки, внутренний рейтинг участника валютного рынка может быть скорректирован как в большую, так и в меньшую сторону. Максимальная величина отклонения внутреннего рейтинга с учетом экспертной оценки от его расчетной величины определяется правлением ЗАО «ММВБ». В случае присвоения участнику валютного рынка внутреннего рейтинга наименьшей категории суммарная балльная оценка показателей деятельности такого участника выставляется равной нулю.

Для определения внутреннего рейтинга участников валютного рынка ММВБ предусмотрены следующие источники информации [2]:

- обязательная финансовая отчетность по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), предоставляемая участником в соответствии с правилами клиринга ММВБ;
- информация официальных сайтов международных (Standard&Poor's, Moody's, Fitch Ratings) и российских рейтинговых агентств (Национальное рейтинговое агентство);
- информация официальных сайтов ЦБ РФ, Федеральной службы по финансовым рынкам РФ, а также других органов государственного надзора;
- информация официальных сайтов новостных агентств РБК, «Прайм-ТАСС» и «Финмаркет», информация систем Reuters и Bloomberg, а также информация печатных изданий;
- информация официальных сайтов саморегулируемых организаций (ПАРТАД, НАУФОР, НФА и др.);
- информация официальных сайтов участников торгов;
- информация об истории сотрудничества с участником, полученная из внутренних информационных систем организаций Группы ММВБ (активность, длительность сотрудничества, исполнение обязательств);
- сведения о деловой репутации участников валютного рынка ММВБ, полученные от службы безопасности ЗАО «ММВБ».

В состав обязательной финансовой отчетности, используемой для присвоения внутреннего рейтинга, входит [2]:

- оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета кредитной организации;
- информация об обязательных нормативах;
- расчет собственных средств (капитала);
- отчет о прибылях и убытках;
- справка о числовом значении норматива максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (значение норматива Н6).

Современный мировой финансовый кризис показал, что в докризисный период функция управления рисками деятельности применительно к российской биржевой инфраструктуре была не достаточно интегрирована в процесс принятия решений, касающихся стратегии бизнеса и операционной деятельности. Кроме того, отсутствовал комплексный подход при оценке рисков как таковых. В настоящее время крупнейшие российские биржи прикладывают значительные усилия для создания принципиально новой системы управления рисками, восполняющей эти недостатки, вскрытые острой фазой финансового кризиса. При этом комплексный подход при оценке рисков новыми СУР предполагает использование как финансовых показателей бухгалтерской отчетности, так и нефинансовых показателей, которые наряду с финансовыми показателями имеют немаловажное значение с точки зрения ясного представления об общем уровне риска.

### Литература

1. Барбашов А.С. В условиях кризиса модернизация параметров СУР весьма актуальна [Текст] / А.С. Барбашов // Биржевое обозрение. – 2009. – №3. – С. 3-4.
2. Методика определения рейтингов участников валютного рынка ММВБ [Электронный ресурс] // Московская межбанковская валютная биржа. – [сайт]. – Режим доступа: [http://www.micex.ru/file/bursereview/article/79563/05\\_Методика.pdf](http://www.micex.ru/file/bursereview/article/79563/05_Методика.pdf).
3. Московская межбанковская валютная биржа [Электронный ресурс]. – [сайт]. – Режим доступа: <http://www.micex.ru>.
4. Рыбников А.Э. Корпоративное управление в условиях глобализации [Электронный ресурс] : выступление на общем собрании членов НП СПД «Объединение независимых корпоративных директоров» (Ассоциация независимых директоров) / А.Э. Рыбников ; ЗАО «ФБ ММВБ». – Режим доступа: <http://old.micex.ru/press/present.html>.

### Ключевые слова

Бухгалтерская отчетность; участники биржевых торгов; система управления рисками; валютный рынок; биржи.

*Досиков Василий Станиславович*

### РЕЦЕНЗИЯ

Тематика рецензируемой статьи актуальна с точки зрения современного этапа развития отечественных финансовых рынков, т.к. биржевая индустрия претерпевает серьезные изменения в части освоения новых рынков, внедрения новых инструментов, консолидации и укрупнения бирж, изменения принципов ведения бизнеса. Современный мировой финансовый кризис показал, что в докризисный период функция управления рисками деятельности применительно к российской биржевой инфраструктуре была не достаточно интегрирована в процесс принятия решений, касающихся стратегии бизнеса и операционной деятельности. В статье автором рассмотрены актуальные вопросы создания комплексного подхода к оценке рисков деятельности российских бирж, базирующегося на использовании как финансовых показателей бухгалтерской отчетности, так и нефинансовых показателей.

Статья отвечает всем предъявляемым требованиям и рекомендует к публикации.

*Чая В.Т., д.э.н., профессор Московского государственного университета им М.В. Ломоносова, академик РАЕН*

## 2.2. ACCOUNTING REPORTING OF PARTICIPANTS UNDER THE SYSTEM OF RISK MANAGEMENT FOR RUSSIAN EXCHANGES

V.S. Dosikov, the Post-graduate, the Economist of Micex Stock Exchange Listing Department

*Lomonosov Moscow State University*

Modern world financial crisis has shown that during the pre-crisis period function of management by risks of activity with reference to the Russian exchange infrastructure has not been integrated enough into the decision-making process, concerning strategy of business and operational activity. For now the largest Russian stock and currency exchanges put considerable efforts for creation of essentially new control system by the risks filling these lacks opened with a sharp phase of financial crisis. The complex approach at an estimation of risks assumes use both financial indicators of the accounting reporting, and non-financial indicators which have important value from the point of view for a fair idea about the general risk level.

### Literature

1. A.S. Barbashov. Under crisis environments modernization for risk management characteristics is important // Exchange Review. – 2009. – №3. – P.3-4.
2. Method of rating definition for participants of MICEX // Moscow Interbank Currency Exchange. – [site]. – The Internet a resource: [http://www.micex.ru/file/bursereview/article/79563/05\\_Методика.pdf](http://www.micex.ru/file/bursereview/article/79563/05_Методика.pdf).
3. Moscow Interbank Currency Exchange [Electronic source]. – [site]. – The Internet a resource: <http://www.micex.ru>.
4. A.E. Rybnikov. «Corporate management in conditions of globalization». Performance on General meeting of members of Association of independent corporate directors, Moscow, Company MICEX SE on June, 26th, 2008. The Internet a resource: <http://old.micex.ru/press/present.html>.

### Keywords

Accounting reporting; participants of Exchange; risk management system; Exchanges.