

10.13. УПРАВЛЕНИЕ ВЕРОЯТНОСТЬЮ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

Лебедева А.Н., аспирант кафедры финансов и статистики

ФГБОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет»

В статье изложена собственная теоретическая интерпретация автора относительно таких экономических терминов, как «валютный риск», «оптимальное регулирование валютных рисков», «эффективное управление валютными рисками» в сфере банковской деятельности касательно осуществления валютных операций и проведения валютного контроля в кредитных организациях. Наряду с этим в работе предложены определенные направления оптимального регулирования вероятности возникновения валютного риска с целью достижения максимальной эффективности операционной деятельности в коммерческих банках. Особенное внимание автором уделено непосредственно процедуре хеджирования валютных рисков в банковских учреждениях различных организационных форм собственности. В заключении автором сделаны конкретные выводы относительно увеличивающейся в настоящее время потребности адекватного моделирования оптимальной системы риск-менеджмента в коммерческих банках.

На сегодняшний день в литературе финансово-экономического характера, исходя из собственных аналитических наблюдений и статистической выборки, отсутствует единое мнение научного сообщества относительно толкования и происхождения специального понятия «валютный риск», а также внутренней природы таких экономических терминов, как «регулирование валютного риска» и «управление валютными рисками» применительно к банковской деятельности в области валютных операций и валютного контроля. Попытаемся теоретически изложить собственную интерпретацию специфического термина «риск» как таковой с экономической точки зрения, а также таких экономических категорий, как «оптимальная система регулирования валютного риска» и «эффективное управление валютным риском» непосредственно в кредитных организациях различных организационно-правовых форм собственности.

На практике выявлено: на протяжении достаточно длительного интервала времени руководящие органы определенных коммерческих банков подтверждают, что эффективно организованная система риск-менеджмента должна выступать, безусловно, одним из первоочередных направлений операционной деятельности, от которой зависит конечный финансовый результат эффективности деятельности банка. В частности, практически все операции и целесообразные действия в банковском бизнесе так или иначе несут в своей основе всевозможные риски, основная задача при этом эти риски своевременно спрогнозировать и оценить эффективным образом. Соответственно, практически во всех кредитных организациях в настоящее время созданы организационные подразделения, занимающиеся непосредственно риск-менеджментом, т.е. объективной оценкой и минимизацией валютных рисков, обеспечением финансовой стабильности банка и его клиентов, а в крупных коммерческих банках на осуществление подобных целей отводятся преимущественно большие департаменты с высоким по численности штатом. Однако, несмотря на вышеперечисленные факторы, фактически риск-менеджмент в российской банковской системе находится в настоящее

время лишь на начальном этапе своего становления и развития. Так, до конца 1990-х – начала 2000-х гг. банковским рискам вообще не уделялось требуемое по объективным причинам внимания. Соответственно, за последние 10-11 лет насчитывается крайне небольшое число действительно профессиональных и достаточно опытных риск-менеджеров, осуществляющих активную деятельность в кредитных организациях. В любом случае, количество коммерческих банков в Российской Федерации во много раз превосходит число высококвалифицированных риск-менеджеров, специализирующихся на минимизации банковских валютных рисков, что является, безусловно, неутешительным фактом.

Возвращаясь к теоретической интерпретации рассматриваемых в статье экономических категорий внутреннее содержание термина «риск», как представляется, состоит:

- во-первых, из риска определенного выбора (риск первого типа);
- во-вторых, из риска преобладающих факторов (риск второго типа), оказывающих непосредственное влияние на него.

Соответственно риск первого типа выступает по сути суммарным размером альтернативных издержек (так называемых издержек упущенной выгоды) для выбранной оптимальной стратегии эффективного управления риском. Риск второго типа в свою очередь является лишь вероятным (прогноznым) результатом прямого воздействия непредвиденных, форс-мажорных, ситуаций на хозяйствующий субъект с учетом количественного измерения риска первого типа. Однако несмотря на существующие объективные проблемы определения суммарной величины риска первого типа можно предполагать, что вполне целесообразно квалифицировать внутреннее экономическое содержание термина «риск» как таковой с точки зрения риска как первого, так и второго типа, т.е. системным образом на основе так называемого комбинаторного сочетания.

На сегодняшний день операционная деятельность российских коммерческих банков, связанная с валютными операциями и валютным контролем, представляет собой некую неопределенность (непредсказуемость), поскольку в последнее время участились случаи резких колебаний (процесс волатильности) валютных курсов как в положительную, так и в отрицательную сторону, в так называемую красную зону. По всей видимости, этот неоднозначный процесс волатильности валютных котировок будет происходить на постоянной основе по мере увеличивающегося прироста суммарных объемов внешней торговли на мировом валютном рынке. В результате непредсказуемые и практически ничем не обоснованные, можно сказать, хаотические колебания курсов иностранных валют стали серьезным образом угрожать финансовой устойчивости и платежеспособности коммерческих банков различных организационных форм собственности.

Необходимо заметить, что в последние годы все более существенное влияние на действительную величину валютного риска оказывает планомерная устойчивая либерализация государственного валютного регулирования. При этом ни в коем случае нельзя забывать, что нормативные акты, которые на базе государственного законодательства регулируют валютные операции коммерческих банков в целом, весьма отличаются от официальных нормативных актов, напрямую регулирующих фактическую величину валютного риска. Помимо этого, масштабная глобализация финансовых рынков существ-

венно увеличивает незащищенность кредитных организаций и целенаправленным образом ведет к увеличению отрицательных последствий при возникновении валютного риска в текущей деятельности коммерческих банков. Ввиду вышеперечисленных факторов, оказывающих прямое влияние на корректное осуществление валютных операций, перед коммерческими банками встала актуальная в настоящее время потребность и объективная проблема совершенствования системы управления валютными рисками, которую необходимо адекватным образом моделировать во благо осуществления эффективной и бесперебойной операционной деятельности в кредитных организациях. Основываясь на данных теоретических тезисах, представляется возможным предложить трактовку термина «валютный риск» с точки зрения функционирования коммерческого банка в экономической системе в целом: «валютный риск» – наиболее вероятный конечный результат прямого влияния количественных изменений в пропорциональном соотношении курсов национальной валюты коммерческого банка, а также других иностранных валют на финансовую устойчивость и платежеспособность банковского учреждения.

Исходя из аспектов практической банковской деятельности и собственных аналитических наблюдений, а также анализа статистических данных последних лет возможно постулировать, что валютный риск находится, как правило, на довольно высоком уровне у коммерческих банков, стремящихся получить максимально возможный спекулятивный доход, который в свою очередь образуется из-за несовпадения валютных курсов одних и тех же валют, но на различных валютных рынках либо заметного несовпадения курса валюты в разные временные периоды, т.е. у тех кредитных организаций, которые осуществляют по сути арбитражные операции. Технология эффективного управления валютным риском непосредственно в коммерческом банке в данном случае может состоять в следующем:

- выбор в качестве валюты платежа своей национальной валюты;
- включение в кредитный договор «защитной оговорки» в том случае, когда сумма обязательств изменяется в зависимости от изменения курса валюты «защитной оговорки».

В качестве курса валюты может выступать валюта платежа, валюта третьих стран, а также международные денежные единицы либо валютная корзина (набор определенных национальных валют). Многовалютная «защитная оговорка» представляет собой изменение суммы в зависимости от изменения курса валюты платежа в среднем эквиваленте по отношению к конкретному набору иностранных валют; эффективное хеджирование (специальная процедура страхования) с применением валютных фьючерсов. Допустим, если коммерческий банк выдает кредиты в иностранной валюте, курс которой с максимальной долей вероятности в будущем будет понижен, то данная кредитная организация одновременно будет продавать эту валюту с поставкой через конкретный срок времени, совпадающий с тем временным моментом, когда кредит необходимо будет полностью погасить, т.е. осуществить все причитающиеся платежи по данному кредитному договору своевременно и в полном объеме. При этом коммерческий банк будет поставлять иностранную валюту примерно по курсу, существовавшему еще во время предоставления кредита. В том случае, если валютный курс понизился в действительности, то при

реализации подобной операции кредитная организация, однозначно, не понесет никаких убытков. К примеру, достаточно крупные коммерческие банки в целях минимизации вероятности возникновения валютного риска реализуют в реальной практике стратегию так называемого нулевого баланса. Речь идет о том, что крупные кредитные организации «уравновешивают» собственные активы и пассивы, которые выражены в «слабой» в перспективе иностранной валюте, т.е. в той валюте, динамика курсовых значений которой, по всей вероятности, будет иметь понижающую в будущем тенденцию. Таким образом, крупные коммерческие банки приходят в итоге к тем результатам, что понесенные убытки по активным операциям, связанные с обесценением «слабой», неперспективной валюты, вполне компенсируются получением немалой прибыли на осуществлении пассивных операций.

Обращаясь к статистическим данным последних двух-трех лет (т.е. анализируя разгар финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг.), можно подвести объективные итоги, касающиеся результатов эффективности финансовой деятельности определенных коммерческих банков нашей страны. Собственно, исходя из фактических показателей прибыльности, в 2009 г., например, такие широко известные коммерческие банки, как Закрытое акционерное общество (ЗАО) «Международный промышленный банк» (Москва), Общество с ограниченной ответственностью (ООО) Коммерческий банк (КБ) «Ренессанс капитал» (Москва), Открытое акционерное общество (ОАО) «Первобанк» (Самара) значительно финансово пострадали от реализации валютного риска. Наряду с этим, ОАО «Собинбанк» (Москва) также пострадал финансово по итоговым результатам эффективности деятельности в 2008 г. И лишь у избранных коммерческих банков по финансовым итогам текущей деятельности 2008-го и 2009 гг. получена чистая прибыль, а также положительное сальдо от переоценки счетов в иностранной валюте, в их числе, например, такие крупные известные коммерческие банки, как:

- ОАО «МБСП» (Санкт-Петербург);
- ОАО Банк «Петрокоммерц» (Москва);
- ОАО НБ «ТРАСТ» (Москва) и др.

Однако, в противоположность вышесказанному, к примеру, ОАО «МБСП» (г. Санкт-Петербург) в 2007 г., т.е. в докризисный период, также был присвоен довольно высокий уровень реализации валютного риска, что характерно было в данный временной период и для таких известных коммерческих банков, как:

- ЗАО «Международный промышленный банк» (Москва);
- ООО КБ «РОСПРОМБАНК» (Москва);
- ОАО «Транскредитбанк» (Москва) и др.

По существу, переоценка (положительная либо отрицательная) счетов в иностранной валюте в общей массе доходов и расходов у вышеперечисленных коммерческих банков составляет подавляющую процентную величину, т.е. по сути формирование конечного финансового результата у кредитной организации, как правило, всецело зависит от текущего состояния курсов валют, а также, несомненно, курсовых котировок в ближайшей перспективе. Если же анализировать движение курсов доллара и евро последних лет с учетом имеющейся финансово-экономической информации в мире, а также в США, Европе, РФ, возникают определенные вопросы, в связи с тем, что многие коммерческие банки получили значительные убытки в результате переоценки счетов в иностранной валюте. Вопросы, главным образом, состоят в

следующем – проводился ли вообще детальный анализ валютных рисков специальными департаментами, которые должны нести официальную ответственность за банковские валютные риски, управлять вероятностью возникновения подобных рисков факторов и минимизировать негативные последствия их реализации, а также просчитывались ли возможные варианты развития событий, разрабатывался ли подробный план действий при наступлении того или иного негативного события? В свою очередь риск-менеджерам кредитных организаций необходимо детально анализировать фактический уровень валютного риска, как уже отмечалось ранее, – своевременно осуществлять риск-менеджмент для качественной подготовки коммерческого банка к резким «скачкам» курсов валют за счет минимизации валютного риска. Речь идет о том, что повышенные риски, несмотря, безусловно, на возможность получения немалой прибыли, всегда сопряжены с высокой вероятностью возникновения значительных по сумме убытков. Руководству той или иной кредитной организации, таким образом, необходимо осторожно подходить к принятию повышенных банковских рисков, особенно в нынешних условиях нестабильной экономической ситуации. Наряду с этим, обоснованные управленческие решения руководства коммерческого банка должны основываться на детальных статистических данных по банковским рискам, отслеженных и официально представленных департаментом по риск-менеджменту.

Далее, для более глубокой теоретической интерпретации экономического смысла валютного риска с точки зрения коммерческого банка хотелось бы представить общую структуру валютного риска. Предлагаемая к рассмотрению структура валютных рисков может быть обусловлена как субъектами, так и объектами, а также форменной классификацией, разнообразными факторами и механизмами эффективного регулирования.

Таким образом, субъектами валютного риска являются непосредственно коммерческие банки совместно с реализацией их текущей деятельности по необходимому и своевременному регулированию валютного риска. Объектами валютного риска представляется возможным квалифицировать диверсифицированные финансовые инструменты на рынке, материальные активы, разнообразные экономические процессы либо виды текущей банковской деятельности, при совершении которых есть значительная доля вероятности явного ухудшения либо заметного улучшения финансового состояния коммерческого банка в результате сильной волатильности валютных курсов. Иными словами, объектами валютного риска могут выступать различные финансовые активы на рынке, а также текущие обязательства кредитной организации, которые выражены в иностранных валютах (т.е. соответствующие валютные позиции).

Далее разработана форменная классификация валютного риска для коммерческих банков, которая базируется на актуальном принципе отображения внутреннего содержания валютного риска с учетом выделенных критериев. В качестве подобных критериев можно выделить:

- собственно, содержание валютного риска;
- базовые формы валютного риска;
- основополагающие виды валютных рисков.

Следовательно, в основе форменной классификации лежит внутреннее содержание валютного риска, которое структурно состоит, как уже говорилось выше, из

риска первого и второго типов. Риску второго типа (т.е. риску факторов, оказывающих на него весомое влияние) соответствуют действительные – балансовые и внебалансовые, а риску первого типа (так называемому риску определенного выбора) – потенциальные формы валютных рисков либо долгосрочные формы рисков. Несложная логика представленной классификации вышеописанных форм валютного риска основывается, главным образом, на том аспекте, что для коммерческого банка действительные валютные риски проявляются в качестве рисков, которые банковское учреждение принимает фактически по балансовым либо внебалансовым валютным операциям. В данном случае потенциальные риски представляют собой валютные риски, которым коммерческий банк в конкретный момент времени своей деятельности никоим образом не подвержен, однако существует высокая вероятность того, что в среднесрочной либо в долгосрочной перспективе данные риски могут быть реализованы на практике. К основополагающим видам валютных рисков в свою очередь можно отнести страновой валютный риск, а также учетный и валютно-операционный риск, что являются наиболее приоритетными звеньями в общей классификации валютных рисков, поскольку обладают свойством достаточно регулярно «проявляться» в текущей банковской деятельности кредитных организаций.

Страновой риск, таким образом, можно теоретически определить в качестве вероятной опасности потенциальных убытков коммерческого банка в связи с фактическим невыполнением иностранным государством собственных обязательств перед иностранным кредитором либо инвестором по определенным причинам, которые никак не относятся к обыкновенным банковским рискам, возникающим в связи с кредитованием либо долгосрочными инвестиционными операциями. Оптимальное управление, а также качественная оценка странового риска представляет собой детальный анализ прошлой, настоящей и будущей кредитоспособности и платежеспособности страны, которая является заемщиком, т.е. реальной возможностью конкретной страны в полном объеме и своевременно рассчитаться по своим финансовым обязательствам. По общей структуре страновой риск состоит из экономического риска (находится в прямой зависимости от состояния платежного баланса страны, экономической политики в целом, хозяйственной системы государства и, главным образом, ограничений на перевод капитала за границу) и политического риска (состоит в негативном проявлении непосредственно от бойкотов, невыплаты властной структурой внешней задолженности и т.п.). Управление и оценка экономического риска, как правило, осуществляется на основании актуальных государственных статистических данных, политического риска в свою очередь – экспертным путем. При качественной оценке экономической составляющей странового риска рассчитываются следующие коэффициенты:

- показатель обслуживания внешнего долга (совокупные расходы определенной страны на обслуживание внешнего долга / фактический объем экспорта) – наилучшим считается значение до 10%, нормальным – количественное значение до 25%; показатель обслуживания процентных выплат (процентные платежи / фактический объем экспорта) – значение этого показателя не должно превышать 15-20%;
- показатель соотношения заграничных резервов и объема импорта – оптимальный показатель должен быть выше 40%, поскольку таким образом сокращение экспорта может вполне компенсироваться значительным уменьшением резервов.

Помимо прочего, дополнительно к вышеназванным показателям для более детального и качественного анализа экономической составляющей странового риска могут быть рассчитаны также следующие коэффициенты: соотношение совокупных расходов на обслуживание внешнего долга, суммарного объема внешнего долга, процентных платежей к валовому национальному продукту страны.

Валютные риски коммерческого банка можно также подразделить по форме на открытые и закрытые. Так как традиционно управление вероятностью возникновения валютного риска проводится лишь при фактическом наличии валюты на балансе кредитной организации, однако, имея информацию и вероятные прогнозы об изменении валютных курсов других валют, любое банковское учреждение в перспективе вполне в состоянии привлечь «перспективную валюту» с целью получения ликвидного ресурса, приносящего немалую прибыль. Таким образом, открытый (либо закрытый) валютный риск включает валюты, по которым коммерческий банк имеет (либо не имеет) валютную позицию и несет (либо не несет) фактический валютный риск соответственно.

В настоящее время курс (соотношение) любой валюты устанавливается в текущем валютном режиме в зависимости от действительного соотношения базовых регуляторов экономики – спроса и предложения на данную валюту. В свою очередь данные экономические показатели, несомненно, изменяются под влиянием разнообразных факторов. Переходя к следующему немаловажному элементу структуры валютного риска, а именно основным факторам риска, необходимо отметить, что все базовые факторы валютного риска в данной статье подразделены изначально на эндогенные (внешние) и экзогенные (внутренние) факторы, поскольку иным образом в любом экономическом процессе быть не может «по определению». Следовательно, факторы экзогенной природы напрямую не обладают связью с текущей деятельностью коммерческого банка и определяются, соответственно, макроэкономической, институциональной и, что немаловажно, агрессивной конкурентной средой. Таким образом, экзогенные факторы валютного риска можно интерпретировать как внешние факторы (либо «конъюнктурные»), влияющие на объективное значение валютного курса. Напротив, факторы внутреннего характера (эндогенные либо «структурные») обусловлены сферами текущей (операционной) деятельности кредитной организации, организационной структурой кредитной организации в сфере эффективного регулирования валютного риска, а также, что особенно важно, профессионализмом банковских сотрудников в части принятия оптимальных управленческих решений, связанных с процессом эффективного регулирования валютного риска и т.д. Соответственно, эндогенные факторы валютного риска выступают в сфере банковского обслуживания в качестве внутренних факторов, которые напрямую могут повлиять на резкую волатильность курсов валют.

Также при детальном анализе валютных рисков коммерческих банков существует немалая вероятность проявления системообразующих факторов, а также факторов, оказывающих влияние на системообразующие, помимо прочего имеют место быть:

- финансовые и, соответственно, нефинансовые факторы валютного риска;
- факторы экономической нестабильности, в результате которых возникает экономический дисбаланс;

- разнообразные факторы управленческого характера.

Все перечисленные факторы валютного риска существуют в регуляторной банковской деятельности кредитных организаций. Соответственно, к источникам возникновения подобных факторов валютного риска может относиться:

- суммарное состояние платежного баланса и общэкономическое состояние страны;
- темпы внутренней либо внешней инфляции;
- реальный уровень процентных ставок в коммерческих банках и их соотношение со ставкой рефинансирования Центрального банка РФ (последняя на 26 декабря 2011 г. – 8%, а уровень банковских процентных ставок намного превышает ее по объективным причинам);
- денежно-кредитная и инвестиционная политика Центрального банка РФ (ЦБ РФ) и государства в целом;
- показатели финансовой деятельности на валютных и фондовых рынках;
- валютные операции, имеющие спекулятивный характер (как то: фьючерсные и опционные валютные сделки);
- ускорение (либо задержка) международных платежей;
- степень потенциального доверия к иностранной валюте и ее реализация на валютных рынках в национальном и мировом масштабах.

Очередным элементом структуры валютного риска и, необходимо заметить, самым малоизученным в экономической литературе является система регулирования валютного риска, а также управление валютным риском. В целом регулирование валютного риска производится как на уровне конкретного коммерческого банка, так и на уровне ЦБ РФ, при этом базовые цели регулирования в сфере валютных операций этих двух субъектов совершенно полярны, но данные цели в любом случае взаимодополняют и связывают друг друга по определенным критериям.

Таким образом, регулирование, осуществляемое ЦБ РФ, направлено по сути на регулирование деятельности банка в целом, а также текущей деятельности, связанной с осуществлением валютных операций, увязанных с вероятностью возникновения валютного риска. Помимо этого, регулирование ЦБ РФ направлено на поддержание устойчивости и защищенности банковской системы в целом, собственно, – непосредственную защиту и обеспечение устойчивости российского рубля.

Наряду с этим, регулирование валютного риска на уровне коммерческого банка обладает особым значением, так как значительно минимизирует проявление «информационной искаженности» в отношениях между определенной кредитной организацией и соответствующим регулирующим органом. Регулирование, осуществляемое самостоятельно внутри конкретного коммерческого банка, создает реальные возможности для принятия весомых управленческих решений, базирующихся на информационных первоисточниках, которые должны содержать конечные результаты качественной оценки коммерческим банком валютных рисков. Этот неоднородный процесс, безусловно, предоставляет объективную возможность создания эффективной системы регулирования валютных рисков в целях оптимального использования внутренних ресурсов и действительного потенциала коммерческого банка. Следовательно, эффективное регулирование валютного риска на уровне конкретного коммерческого банка позволяет максимально достоверно учесть специфику осуществляемых валютных операций, а также количественно и максимально точно оценить уровень принимаемого валютного рис-

ка и вероятность возникновения негативных экономических последствий реализации возникшего риска при осуществлении текущей банковской деятельности.

Между тем, глубокая интерпретация понятия «регулирование валютного риска» в качестве целостной системы с экономической точки зрения объективно требует детального рассмотрения категории наиболее высокого по содержанию порядка, а именно – «системы управления валютным риском». В отечественной литературе понятие «система управления валютным риском» как экономический термин чаще всего трактуется путем планомерного перечисления элементов системы, способов управления валютным риском, а также базовых этапов управления валютными рисками. Однако по экономическому содержанию понятие «система управления валютным риском» является многозначительным термином, что по сути делает возможным существование достаточно полярных мнений ученых-экономистов к общему представлению данной системы через ее структурные элементы и этапы управления валютным риском в целом. Между тем, существуют и точки соприкосновения в научном сообществе, поскольку, по мнению большинства экономистов, в качестве системы управления валютным риском в коммерческом банке целесообразно логически понимать преобладание трех основных элементов:

- основополагающие цели и задачи управления валютным риском: обеспечение устойчивости доходов коммерческого банка и их максимизация по мере возможности; обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования деятельности кредитной организации с учетом максимально возможной вероятности возникновения валютного риска;
- организация эффективного управления валютным риском: высококвалифицированный и легко обучаемый персонал в сфере оптимального регулирования и эффективного управления валютным риском; организационная структура управления валютным риском – структура официальных органов (валютный комитет, правление и т.п.) и конкретных подразделений банка (диверсифицированные отделы, различные управления, департаменты, дирекции), осуществляющих управление валютным риском в соответствии с установленными правами и обязанностями структур; официальные регламенты кредитных организаций, определяющие наилучшую реализацию механизма управления валютным риском; адекватная и логически понятная информационная система, обеспечивающая поддержку технического механизма управления валютным риском;
- алгоритм достижения основных целей управления валютным риском: система качественной и количественной оценки валютного риска; система регулирования валютного риска, включающая следующие элементы: цель и принципы регулирования валютного риска; передовые методы, методики и технические инструменты регулирования валютного риска; совокупность процедур, установленных банковскими регламентами, направленных на планомерное достижение важнейших целей и задач разработанной и утвержденной в коммерческом банке оптимальной стратегии регулирования и эффективного управления валютным риском.

Таким образом, систему регулирования валютного риска в коммерческом банке можно интерпретировать как совокупность основополагающих принципов, методов и диверсифицированного технического инструментария, которые должны своевременно обеспечивать оптимальное принятие управленческих решений касательно оптимизации суммарной величины реализуемого валютного риска с учетом основных целей и объективных возможностей конкретного коммерческого банка.

Ранее, анализируя регулирование валютного риска на макроуровне, т.е. со стороны ЦБ РФ, было отмечено, что законодательное регулирование валютного риска на уровне банковской системы в целом и на уровне отдельных коммерческих банков в частности осуществляется по двум базовым направлениям. Контролируя валютный риск при расчете капитала определенного коммерческого банка, ЦБ РФ также лимитирует открытые валютные позиции (табл. 1).

Таблица 1

ЛИМИТЫ ОТКРЫТЫХ ВАЛЮТНЫХ ПОЗИЦИЙ ЦБ РФ

Показатель	Количественное выражение	Оптимальное процентное соотношение
Первый лимит	[Σ открытых (длинных/коротких) валютных позиций в определенных иностранных валютах и отдельных драгоценных металлах ежедневно]	≤ 20% собственных средств (капитала) кредитной организации
Второй лимит	[Любая открытая (длинная/короткая) валютная позиция в конкретных иностранных валютах и определенных драгоценных металлах, а также балансирующая позиция в российских рублях на ежедневной основе]	≤ 10% от капитала (собственных средств) кредитной организации

Одним из способов контроля за фактическими размерами (лимитами) открытых валютных позиций головных офисов и филиалов кредитных организаций является установление сублимитов кредитными организациями на открытые валютные позиции головных офисов и филиалов. Сублимиты могут быть установлены как в процентном отношении от величины собственных средств (капитала) кредитной организации, так и в абсолютном выражении. Распределение сублимитов между филиалами кредитных организаций осуществляется головными офисами кредитных организаций в рамках вышеописанных ограничений [4, с. 2].

Используя подобную практику лимитирования, ЦБ РФ прежде всего нацелен на максимальное сокращение возможных убытков в случае возникновения явно негативных последствий реализации валютного риска. Данная цель со стороны валютного контроля ЦБ РФ представляется абсолютно понятной и логически объяснимой. Однако необходимо иметь в виду, что, ограничивая любые банковские учреждения в реализации своей текущей операционной деятельности, государство значительно снижает степень их конкурентоспособности относительно иностранных банков, а также всецело ограничивает их потенциальные доходы. Следовательно, можно заключить, что на настоящий момент времени, объективно, официальные требования ЦБ РФ в сфере регулирования и контроля валютного риска находятся на довольно высоком уровне. В целях повышения эффективности работы коммерческих банков представляется возможным предложить выбрать одно направление, например, регулировать валютный риск только через капитал кредитной организации, при этом отменить ограничение в целях избежания такой нетривиальной ситуации, когда коммерческий банк целенаправленно в конце текущего месяца снижает величину своей суммарной валютной позиции под величину менее соответствующего ограничения, выраженного определенной процентной величиной и умноженного на капитал, в целях «отстранения» от расчета количественного размера валютного риска. Регулирование валютного риска через описанный норматив является вполне достаточным, чтобы максимально минимизировать вероятность возникновения валютного риска в случае его негативного проявления. Отменяя вышеназван-

ные лимиты, ЦБ РФ по сути предоставит явную возможность коммерческим банкам организовать более эффективную систему регулирования валютного риска.

Безусловно, валютный риск является одним из основных видов банковских рисков, однако именно механизмам «устранения» валютного риска, к сожалению, в деятельности кредитных организаций не отводится необходимого времени. Данное обстоятельство, видимо, происходит по той объективной причине, что до наступления финансово-экономического кризиса курс евро и американского доллара относительно российского рубля, установленный ЦБ РФ, можно вполне охарактеризовать как стабильный (резкой волатильности практически не наблюдалось в динамике, следовательно, можно говорить о постепенном росте либо снижении котировок в перспективе). По этой причине определенные коммерческие банки управляют валютным риском исключительно на основании утвержденных положений ЦБ РФ (отслеживание лимитов открытых валютных позиций). Однако использования лишь одного финансового механизма недостаточно для качественной оценки уровня валютного риска. Как подтверждение тому, далеко не все кредитные организации осуществляют стресс-тестирование валютного риска с условиями существенного изменения курсов валют (так называемый анализ чувствительности портфелей). Этот фактор в свою очередь связан с отсутствием у коммерческих банков достаточного опыта управления банковскими рисками, в т.ч. непосредственно валютным риском.

Следует отметить, что ЦБ РФ довольно плотно занялся детальным исследованием валютных рисков коммерческих банков в посткризисный период, т.е. в начале 2010 г., поскольку финансово-экономический кризис, безусловно, принес негативные последствия для банков в целом. Таким образом, ЦБ РФ запрашивал в письменном виде у наиболее крупных коммерческих банков официальные сведения относительно страхования рисков по их валютным операциям, т.е. каким именно образом крупнейшие банки страны производят хеджирование валютных рисков по балансовым операциям, каков суммарный масштаб внебалансовых хеджирующих операций банков, их конечный финансовый результат, а также ЦБ РФ запрашивались данные о контрагентах по этим операциям, их финансовом положении и текущей финансовой деятельности, аффилированности с банком. Помимо прочего, от ЦБ РФ поступали регуляторные запросы, касающиеся следующей информации – «наличим каких балансовых активов, а также пассивов обусловлена значительная величина чистой балансовой позиции» коммерческих банков. Подобные запросы получили коммерческие банки, чья балансовая (покупка либо продажа валюты) и внебалансовая (хеджирующие срочные сделки) валютные позиции в отдельности превышали 10% капитала в 4-м квартале 2009 г. Суть последующих пояснений коммерческих банков в сложившейся ситуации сводилась по сути к тому, что действующая в настоящее время нормативная база предусматривает конкретное ограничение общей валютной позиции (в ней учитываются балансовые и внебалансовые операции) и, соответственно, коммерческим банкам не запрещено превышать 10%-е соотношение с капиталом по балансовым и внебалансовым операциям в отдельности. К примеру, формально не имеется абсолютно никаких нарушений, если коммерческий банк, допустим, купил валюты в суммарном размере двух своих капиталов (собственных средств), заключив тем самым форвардный контракт на последующую продажу данной валюты в общем объеме 1,9 капитала. Таким образом, открытая валютная позиция данного коммерческого банка составит в итоге как раз 10% капитала, которые строго требует соблюдать в настоящее время ЦБ РФ.

Все вышеописанные факты свидетельствуют, что ЦБ РФ явно беспокоит концентрация валютных рисков в коммерческих банках, а также, несомненно, конкретные способы их хеджирования. Однако следует подчеркнуть, что общий размер открытой валютной позиции отражает потенциальные риски далеко не всегда. Например, если хеджирующая забалансовая сделка совершается с аффилированным с банком лицом, никакого специального страхования валютных рисков не осуществляется, хотя, формальным образом, требуемый норматив открытой валютной позиции вполне соблюдается. Следовательно, возможно только прогнозировать на будущее, какие меры воздействия ЦБ РФ будет предпринимать после полноценного детального изучения результатов опроса крупных коммерческих банков касательно необходимой процедуры хеджирования валютных рисков. По всей видимости, ЦБ РФ не будет ужесточать регулирование валютных рисков абсолютно всех коммерческих банков, а ограничится выборочным воздействием относительно недобросовестных участников валютного процесса. Таким образом, представляется понятным и объяснимым тот возможный факт, что в случае ужесточения действующих норм серьезные проблемы с развитием бизнеса могут фактически возникнуть у зарубежных банков, а также у крупных коммерческих банков, чья модель текущей деятельности предусматривает валютное фондирование за границей и размещение рублевых кредитных ресурсов в РФ. Ограничение балансовой валютной позиции в свою очередь может существенно снизить реальные возможности коммерческих банков по кредитованию в иностранной валюте. С точки зрения ЦБ РФ этот процесс может быть вполне целесообразным, учитывая то обстоятельство, что в период финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. огромная масса проблем возникла именно по валютным кредитам, провоцируя тем самым большой прирост кредитных рисков в экономической системе в целом.

Резюмируя вышесказанное, можно заключить, что в современных условиях отсутствие регулярной практики актуальной процедуры хеджирования валютных рисков как базового структурного элемента системы управления рисками в коммерческих банках может в итоге привести к значительному ухудшению финансовых показателей кредитной организации, касающихся эффективности текущей деятельности (таких как: показатели абсолютной / текущей ликвидности баланса, коэффициенты экономической / финансовой рентабельности, оборачиваемость основного капитала и финансовых активов и т.д.), в случае, если динамика валютного курса окажется в перспективе неблагоприятной. Следовательно, хеджирование, т.е. нейтрализация базового риска изменения цены финансового актива в будущем с помощью проведения определенных финансовых операций, позволяет коммерческим банкам, которые находятся под сильным влиянием валютного риска:

- избежать существенных финансовых потерь при неблагоприятном изменении валютного курса в перспективе;
- значительно упростить для коммерческих банковских учреждений процесс планирования основных финансовых показателей операционной деятельности за счет возможности точным образом зафиксировать значение валютного курса, ожидаемое в ближайшем будущем.

Таким образом, активное хеджирование валютных рисков полностью исключает либо существенно ограничивает для кредитных организаций вероятность возникновения рисков, являющихся второстепенными с точки зрения их основной деятельности (в торговом процессе), но обладающих первостепенным значением с точки зрения конечных финансовых результатов текущей банковской деятельности.

ВЫВОДЫ

В настоящее время качественная система риск-менеджмента международных валютных операций становится основополагающим структурным элементом эффективного управления валютным риском в коммерческих банках, который направлен прежде всего на достижение финансовой устойчивости и платежеспособности любой кредитной организации.

Регулярное планирование объективных значений валютных рисков на основе их качественной, а также количественной оценки необходимо сделать базовой частью бизнес-планирования операционной деятельности любого коммерческого банка. Оптимальная (имеется в виду наилучшая) стратегия в области эффективного прогнозирования валютных рисков, возникающих в коммерческих банках, определяется общей стратегией деятельности определенного банковского учреждения. Таким образом, слишком консервативная политика коммерческого банка означает категорический отказ либо максимальное сокращение по объему валютных операций с потенциальным риском на приблизительно уровне выше среднего. В противоположном случае, политика коммерческого банка «агрессивного типа», которая направлена на «присвоение» новых валютных рынков, может допускать операции с максимальным уровнем риска, но получением в результате потенциальной прибыли. Таким образом, достоверное и регулярное планирование количественной оценки валютного риска в деятельности коммерческого банка предполагает определение максимальных лимитированных значений убытков по рассматриваемым текущим операциям соответствующих открытых валютных позиций. В любом случае каждый коммерческий банк любой организационной формы и сферы деятельности должен регулярно осуществлять эффективный риск-менеджмент, в зависимости от конкретных ситуаций, с целью тщательного отслеживания и защиты наиболее «слабых сторон» в своей ежедневной операционной деятельности в области международных валютных операций и валютного контроля со стороны банка. Наряду с этим, достаточно сложный процесс, большой объем и разнообразные по функциональному назначению задачи автоматизации эффективного финансового управления неизбежно «переключают внимание» с реализации основных функций качественного анализа на основе существующих систем автоматизации на реализацию задач эффективного управления в полном масштабе, в связи с чем необходимо постоянно разрабатывать адекватные информационные модели, которые должны быть предназначены для качественной полноценной оценки и эффективного управления валютными рисками в коммерческом банке.

Однако следует иметь в виду, что ни один из видов вероятных валютных рисков в текущей деятельности коммерческого банка не может быть устранен полностью нацеленным образом. Помимо прочего, диверсифицированная по осуществляемым на рынке операциям банковская деятельность по своей природе предполагает своеобразную «рыночную игру» на волатильности процентных ставок, валютных котировок и т.д. Следовательно, чем большую степень валютного риска берет на себя коммерческий банк, тем выше, в идеале, должна быть прибыль, на которую данная кредитная организация может рассчитывать в перспективе. В противном случае, реализуя впоследствии потенциальный риск, любому коммерческому банку будет, безусловно, крайне невыгодно осуществлять те или иные валютные операции на рынке. Базовая задача конкретной кредитной организации при этом заключается в достижении оптимального процентного соотношения рискованности и прибыльности проводимых валютных операций, а хеджирование рисков должно быть направлено на максимально возможное ограничение воздействия форс-мажорных, непредсказуемых изменений, обеспечение минимального отклонения фактической прибыли коммерческого банка от планируемой. Так, наиболее общепринятые способы страхования / хеджирования рисков в банковской практике сводятся к диверсификации рисков (т.е. их распределению, регулированию структуры и количественных размеров), а также к постоянному контролю со стороны коммерческого банка за соблюдением необходимых соотношений, нормативов (например, устанавливаемых ЦБ РФ нормативов максимального размера риска на одного заемщика

и максимального размера валютного и процентного риска коммерческого банка в целом) и осуществлению при необходимости действий коррекционного характера. Существенную роль при этом играет наличие у кредитной организации соответствующей прозрачной информационной базы и качественных технологий, высококвалифицированного персонала, а также проведение постоянных работ по максимально точному прогнозированию экономической конъюнктуры. Однако регулярная реализация подобных работ, несомненно, требует крупномасштабных затрат и доступна, как правило, только наиболее крупным и «опытным» коммерческим банкам. Для сопоставимости результатов оценка рисков должна производиться систематически, через равные интервалы времени и на базе одной и той же проверенной и качественной, оптимальной методики.

Литература

1. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс] : федер. закон от 10 дек. 2003 г. №173-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности [Электронный ресурс] : положение Центрального банка РФ от 26 марта 2004 г. №254-П. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах [Электронный ресурс] : положение Центрального банка РФ от 16 дек. 2003 г. №242-П. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчета и особенности осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями [Электронный ресурс] : инструкция Центрального банка РФ от 15 июля 2005 г. №124-И (в ред. указаний Центрального банка РФ от 1 июня 2007 г. №1832-У, от 14 нояб. 2007 г. №1906-У). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. Банки.ру. [Электронный ресурс] : информационный интернет-портал. – Режим доступа: <http://www.banki.ru>.
6. Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

Ключевые слова

Валютный риск; коммерческие банки; система эффективного управления и оценки; государственное регулирование; финансовая устойчивость; платежеспособность; хеджирование операций.

Лебедева Алена Николаевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы состоит в том, что в настоящее время существует актуальная проблема, связанная с совершенствованием системы управления валютными рисками в коммерческих банках, требующая детальных научных исследований.

Научная новизна и практическая значимость. Представлена авторская трактовка определенных финансово-экономических понятий касательно осуществления банковской деятельности, связанных с вероятностью возникновения валютных рисков с точки зрения функционирования коммерческого банка в экономической системе в целом.

Предложены конкретные направления оптимального регулирования валютных рисков в целях повышения эффективности текущей деятельности коммерческих банков в области валютных операций и валютного контроля. Практическая значимость представленных в научной статье тезисов имеет место в связи с возможностью их практического применения в качестве основ эффективного управления валютными рисками в кредитных организациях.

Заключение: рецензируемая статья Лебедевой А.Н. отличается научной новизной, обладает практической значимостью и рекомендуется к публикации в журналах, входящих в перечень Высшей аттестационной комиссии Министерства образования и науки РФ.

Павлов В.В., д.э.н., профессор, в.н.с. Центра изучения проблем переходной экономики, Научно-исследовательское государственное учреждение Российской Академии наук – Институт Африки РАН

10.13. MANAGEMENT OF PROBABILITY OF CURRENCY RISKS IN COMMERCIAL BANK

A.N. Lebedeva, Post-graduate Student of
«Finances and Statistics» Department

*Russian State University of
Trade and Economics (RSUTE)*

In research article the author offers own theoretical interpretation of economic terms: «currency risk», «optimum regulation of currency risks», «efficient control currency risks» in sphere of bank activity on realization of currency transactions and currency control in the credit organizations. Along with it, in scientific work the author offers certain directions on optimum regulation of currency risk for the purpose of high efficiency of operational activity in commercial banks. The author gives especial attention to procedure of hedging of currency risks in banking establishments of various organizational forms. In the end of article the author represents concrete conclusions on requirement of adequate modeling of optimum system of a risk management increasing now for commercial banks.

Literature

1. The federal law «On currency regulation and currency control» from 12/10/2003 №173 (it is accepted by the State Duma of Federal Meeting of the Russian Federation 21.11.2003 / operating edition).
2. The instruction of the Central Bank of the Russian Federation from 7/15/2005 №124 «About an establishment of the sizes (limits) of open currency positions, a technique of their calculation and feature of realization of supervision of their observance by the credit organizations» (in edition of Instructions of the Central Bank of the Russian Federation from 6/1/2007 №1832, from 11/14/2007 №1906).
3. Position of Bank of Russia from December, 16th, 2003 №242 «About the organization of internal control in the credit organizations and bank groups».
4. Position of Bank of Russia from 3/26/2004 №254 «About a formation order the credit organizations of reserves on possible losses under loans, on the debts loan and equal to it».
5. www.cbr.ru – an official Internet source of the Central bank of the Russian Federation.
6. www.banki.ru – an information Internet portal.

Keywords

Currency risk; commercial banks; efficient control and estimation system; state regulation; financial stability; solvency; hedging of operations.