

0-7 93786

Всероссийский заочный финансово-экономический институт

На правах рукописи

Лабудева Мария Олеговна

**МЕТОДЫ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ
В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ**

Специальность: 08.00.13 – Математические и инструментальные
методы экономики

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2009

КГФЭИ	
Входящий №	58/01-1295
«08»	10 2009 г.

Диссертация выполнена на кафедре банковских технологий Государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Всероссийский заочный финансово-экономического институт»

Научный руководитель – кандидат экономических наук, профессор

Бурлак Галина Николаевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор

Масюк Наталья Николаевна

кандидат экономических наук, доцент

Кузнецова Ольга Ивановна

Ведущая организация: ФГОУ ВПО «Южный федеральный университет»

Защита диссертации состоится 18 сентября 2009 г., в 14:00 часов, в аудитории А-200 на заседании диссертационного совета Д 212.040.01 по защите диссертаций при ГОУ ВПО Всероссийский заочный финансово-экономического институт по адресу: 123995, Москва, ул. Олеко Дундича, 23.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО Всероссийского заочного финансово-экономического института.

Автореферат разослан 18 сентября 2009 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000714689

Ученый секретарь
диссертационного совета Д 212.040.01
кандидат экономических наук, доцент

Ситникова В.А.

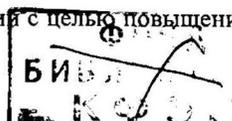
1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования. Одним из важнейших элементов рыночной экономики является валютный рынок, формирование и интенсивное развитие которого в Российской Федерации стало неотъемлемой составной частью сложного многогранного процесса перестройки экономических отношений. Вместе с тем, неустойчивый характер экономических процессов в стране, несовершенство системы управления валютным рынком и его законодательной и нормативно-правовой базы, а также ряд других факторов предопределяют существование высоких рисков для субъектов, осуществляющих на нем свои операции.

Финансовый кризис внес существенные изменения в сложившуюся до недавнего времени ситуацию на российском валютном рынке. Причем речь идет не только о существенных сдвигах в курсовой динамике, но и о принципиальных изменениях в объемах рынка, его волатильности и структуре операций по различным валютным парам и категориям участников. В этих условиях объективно возрастает необходимость в повышении научной обоснованности оценки валютного риска и подходов к управлению им, путем использования более совершенных и адаптированных к российским реалиям методов.

Актуальность проблемы управления валютными рисками в первую очередь связана именно с интернационализацией хозяйственной жизни, либерализацией межстранового движения капиталов. Расширение филиальной сети банков и компаний, которое происходит в процессе их преобразования в "глобальные компании", также приводит к тому, что банкам приходится уделять все большее внимание международной валютной составляющей в своей операционной деятельности, поскольку финансовые результаты во многом стали зависеть от внешних рынков и колебаний валютных курсов.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена, во-первых, отсутствием комплексного механизма, по управлению валютным риском в банковской сфере на основе информационных технологий с целью повышения эф-



фективности не только банка как экономической системы, но и управляемости системы риск-менеджмента в предметной области; во-вторых, необходимостью определения методов минимизации валютного риска в деятельности коммерческого банка на основе совершенствования системы принятия управленческих решений.

Актуальность и многоаспектность указанной проблемы в сочетании с недостаточной проработанностью ряда вопросов в области управления валютным риском предопределили выбор темы, цель, задачи, структуру и содержание работы.

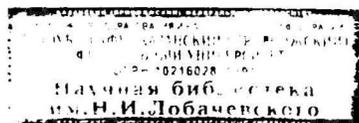
Степень разработанности проблемы. Проблема управления рисками в кредитных организациях неоднократно становилась объектом внимания многих исследователей. Вопросы банковского риска, в том числе и валютного риска, рассмотрены в работах многих ученых: Аленичева В.В., Аленичевой Т.Д., Балабанова И.Т., Буренина А.Н., Бурлак Г.Н., Валенцевой Н.И., Кандинской О.А., Ковалёва В.В., Коробовой Г.Г., Красавиной Л.Н., Кузнецовой О.И., Лаврушина О.И., Лукасевича И.Я., Мамоновой И.Д., Наговицина А.Г., Соколинской Н.Э., и некоторых других.

Среди зарубежных авторов можно выделить работы таких ученых как Бернштейн П.Л., Гибсон Р., Мак Т., Кеннет Л. Грант, Пикфорд Дж. и других.

Проработка отдельных проблем возникновения, оценки и управления валютным риском содержится в некоторых диссертационных работах, научных изданиях. Среди них следует отметить диссертации Мошпашвили М.М., Фадеевой Е.Н.

В то же время, отсутствуют работы, освещающие сущность рискованной ситуации при возникновении валютного риска. Недостаточно внимания уделено вопросам совершенствования управления валютным риском в банковской деятельности.

Цель и задачи исследования. Цель работы состоит в комплексном исследовании методов оценки и управления валютными рисками, разработке



информационной модели, предназначенной для совершенствования механизма управления валютными рисками в коммерческом банке.

Данное целеположение особенно актуализируется в условиях кризиса, когда для сохранения своей конкурентоспособности коммерческий банк должен осуществлять корректировку своей текущей деятельности с учетом требований окружающей действительности.

Для достижения указанной цели автором были поставлены и решены следующие **задачи**:

- исследовать сущность валютного риска, составляющего основу диссертации, определить причины его возникновения на основе исследования системы факторов количественной и качественной оценки валютных рисков;
- выявить существующие методы формирования валютного портфеля, которые используются на практике региональными банками;
- разработать информационную модель, предназначенную для оценки и управления валютными рисками коммерческого банка;
- разработать и осуществить апробацию программного модуля «Валютный контроль», как части автоматизированной банковской системы;
- обосновать стратегии управления валютными рисками коммерческого банка;
- сформулировать компетенции менеджеров в сфере управления валютными рисками.

Объектом исследования выступают отечественные банки, функционирующие в условиях колебаний валютных курсов.

Предметом исследования является совокупность процессов управления и оценки валютного риска, происходящих в деятельности коммерческих банков.

Теоретические и методологические основы исследования. Теоретической базой исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых

и специалистов по управлению и оценке валютными рисками в коммерческих банках.

Информационную базу исследования составили данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, законодательные акты Российской Федерации, нормативные документы Банка России, публикации ученых и практиков, агентств экономической информации, доклады отечественных и зарубежных ученых на конференциях и симпозиумах, связанных с темой исследования, материалы периодической печати и всемирной сети Интернет. Часть аналитических данных и информация оценочного характера получена от регионального отделения ведущего коммерческого банка Российской Федерации – ОАО «АЛЬФА-БАНК».

Работа базируется на методах общенаучного и специального характера: экономико-математического, системного и логического анализа, корреляционно-регрессионного и сравнительного анализа, экспертных оценок, классификации и другие.

Научная новизна исследования заключается в комплексном исследовании методов оценки и управления валютными рисками и разработке информационной модели, предназначенной для совершенствования управления валютными рисками в коммерческом банке.

Наиболее существенные результаты, полученные лично автором и выносимые на защиту.

1. Уточнено понятие «валютный риск», под которым понимается качественная и количественная оценка влияния (т.е. вероятность) возможного положительного или отрицательного отклонения валютного курса от начального или ожидаемого его значения. Определены показатели количественной и качественной оценки валютного риска.
2. Обобщены результаты сравнительного анализа характеристик моделей оценки валютного риска, применяемых в банках, и выявлена ограниченность существующих подходов, заключающаяся в том, что каждая из рассмотренных моделей не охватывает всех факторов, влияющих на измене-

ние величины валютного риска. Установлена необходимость использования на практике одновременно нескольких моделей оценки валютного риска (Монте-Карло, VaR, Shortfall).

3. Разработана информационная модель, позволяющая банку усовершенствовать процедуры управления валютными рисками, учитывать риски при принятии стратегических решений при формировании валютного портфеля и расчете лимитов по валютным операциям.
4. Предложена матрица стратегий управления валютными рисками. Матрица позволяет на основе информации, полученной в ходе обработки данных о состоянии валютного портфеля коммерческого банка, принимать стратегические решения в области управления валютными рисками существующего валютного портфеля. Принятие данных решений способствует повышению эффективности системы управления активами коммерческого банка путем достижения баланса между уровнем валютного риска и доходности проводимых операций.
5. На основе современных информационных технологий разработан модуль «Валютный контроль», используемый для принятия стратегических решений в области риск-менеджмента валютных операций и способствующий повышению эффективности системы управления коммерческим банком.

Теоретическая значимость исследования. Теоретическая значимость определяется актуальностью поставленных задач и достигнутым уровнем разработанности проблематики, развитием зарубежного и отечественного опыта управления валютными рисками, использованием методов экономико-математического моделирования для исследования динамики влияния валютных рисков на деятельность коммерческих банков и разработкой методов управления валютными рисками.

Самостоятельное значение имеет разработанная соискателем матрица стратегий управления валютными рисками и информационная модель, предназначенная для оценки и управления валютным риском в системе управления коммерческим банком.

Полученные результаты исследования позволяют повысить качество методологии риск-менеджмента в кредитных организациях в условиях глобальной экономической рецессии.

Работа выполнена в рамках п. 1.2 «Теория и методология экономико-математического моделирования, исследование его возможностей и диапазонов применения: теоретические и методологические вопросы отображения социально-экономических процессов и систем в виде математических, информационных и компьютерных моделей» и п.1.4. «Разработка и исследование моделей и математических методов анализа микроэкономических процессов и систем: отраслей народного хозяйства, фирм и предприятий, домашних хозяйств, рынков, механизмов формирования спроса и потребления, способов количественной оценки предпринимательских рисков и обоснования инвестиционных решений» Паспорта специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики»

Практическая значимость исследования. Теоретические, методологические и практические выводы и рекомендации могут быть использованы коммерческими банками в практике управления валютными рисками, сопряженной с освоением новых рынков, наращиванием валютного портфеля, корректировкой валютной стратегии банка.

Материалы диссертационной работы могут быть использованы при подготовке специалистов в области системных исследований и системного проектирования процессов управления валютными рисками.

Отдельные положения и результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе при преподавании дисциплин «Техника валютных операций», «Банки и небанковские кредитные организации и их операции», «Банковский менеджмент и маркетинг», «Финансовый менеджмент».

Апробация результатов исследования. Предложения и разработки автора применяются в практической деятельности ФКБ «Москоммерцбанк» (ООО), ОАО «Балтийский Банк», ООО КБ «Лайт», ООО КБ «Северный морской путь»

в рамках выбора стратегии управления валютными рисками и использования модуля «Валютный контроль», являющегося информационной платформой для принятия стратегических решений в области риск-менеджмента валютных операций.

Полученные теоретические, методологические и практические результаты поэтапной разработки проблемы докладывались и обсуждались на Всероссийской научно-практической конференции (г. Москва, ВЗФЭИ 22 апреля 2005г.) и Всероссийской научно-практической конференции (г. Москва, ВЗФЭИ 28-29 ноября 2006 г.)

Публикации. По теме диссертации опубликовано 5 статей, общим объемом 1,8 п.л. (весь объем авторский), из них 2 работы опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Структура работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Диссертация изложена на 177 страницах, содержит 19 таблиц и 22 рисунка, 14 приложений.

2. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ

В соответствии с поставленной целью и задачами в диссертации рассмотрены следующие группы проблем.

Первая группа проблем связана с анализом подходов к определению сущности валютного риска, представлением его классификации и проведением анализа методов количественной оценки валютных рисков.

Возникновение валютного риска в экономике обусловлено, прежде всего, существованием и спецификой функционирования валют разных стран, имеющих различный уровень развития, а также устойчивостью экономической и политической систем страны.

Колебание цены валют в современном мире неизбежно, т.к. «качество» валюты тех или иных стран является «зеркалом», отражающим и выражающим макроэкономические процессы своей страны. К ним, как правило, относят: политические, макроэкономические, социальные факторы, чрезвычайные ситуа-

ции, войны, бедствия, бурный рост и развитие экономики, прогнозирование денежного оборота и другие факторы, отражающие текущее и будущее состояние экономики.

В диссертации рассмотрены различные подходы к трактованию понятия валютный риск. На базе проведенного анализа соискателем предложено уточненное определение понятия валютный риск, а именно под валютным риском понимается качественная и количественная оценка влияния (т.е. вероятность) возможного положительного или отрицательного отклонения валютного курса от начального или ожидавшегося значения на финансовые результаты экономической деятельности банка.

В настоящее время курс (соотношение) любой валюты устанавливается в текущем валютном режиме в зависимости от соотношения спроса и предложения на данную валюту, который, в свою очередь, изменяется под влиянием различных факторов. В диссертации определены основополагающие факторы, оказывающие влияние на динамику проявления валютного риска (Рис. 1).

Наиболее значимые факторы оценки качества валюты сегодня: национальный доход страны, состояние торгового баланса, учетные ставки Центрального банка, ожидаемые темпы инфляции, формы государственного регулирования, уровень спекуляции и другие факторы, т.е. факторы экономического дисбаланса.

Также, валютные риски коммерческого банка можно разделить на открытые и закрытые. Данная позиция соискателя исходит из посыла о том, что традиционно управление вероятностью валютного риска ведется только при фактическом наличии валюты на балансе банка, однако, имея информацию и прогнозы об изменении валютных курсов других валют, банк в дальнейшем может привлечь «перспективную валюту» с целью получения ликвидного ресурса, приносящего прибыль. Таким образом, открытый валютный риск включает валюты, по которым банк имеет валютную позицию и несет фактический валютный риск. Закрытый валютный риск включает валюты, по которым банк не имеет в настоящее время валютной позиции и не несет фактического валютного риска.

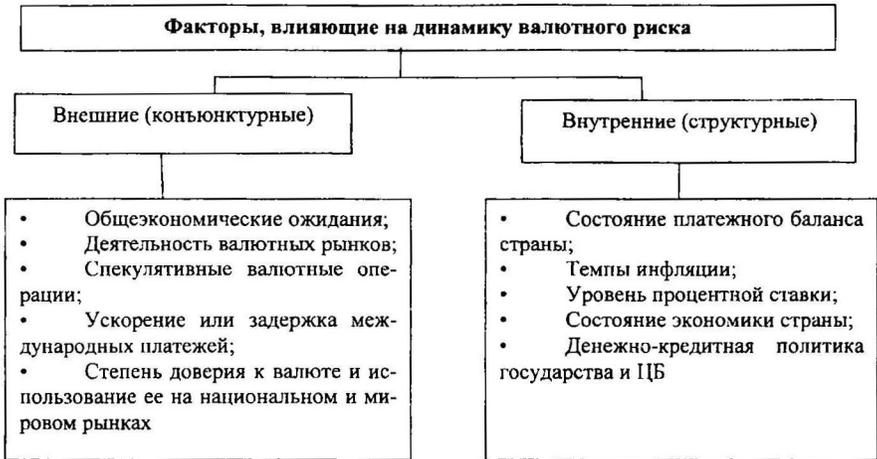


Рис. 1. **Факторы, влияющие на динамику валютного риска**

В настоящее время риск-менеджмент валютных операций становится важным структурным элементом управления, направленным на поддержание финансовой устойчивости и платежеспособности коммерческого банка. Так на основе проведенного анализа в качестве основного подхода к измерению валютного риска был предложен метод Value-at-Risk (VaR), обладающий рядом преимуществ, т.к. позволяет:

- измерить риск возможных потерь, соотнесенных с вероятностями их возникновения;
- оценить риски на различных рынках универсальным образом;
- агрегировать риски отдельных позиций в единую величину для всего портфеля, учитывая при этом информацию о количестве позиций, волатильности на рынке и периоде поддержания позиций.

Следует отметить, что в последние годы названный метод завоевал широкую популярность в финансовом мире не только как стандарт для оценки рыночных рисков, но и как стандарт представления информации о совокупном риске финансового института в целом. Метод VaR используется международными организациями (Банк международных расчетов, Банковская федерация Европейского Сообщества и др.) и рядом европейских коммерческих банков

при расчете достаточности капитала.

VaR определяют как совокупность методов количественной оценки риска в виде единого параметра. Для расчета VaR необходимо определить ряд базовых элементов, влияющих на его величину, к которым относятся: вероятностное распределение рыночных факторов, напрямую влияющих на изменения цен, входящих в портфель активов; доверительный уровень (confidence level), т.е. вероятность, с которой потери не должны превышать VaR; период поддержания позиций, на котором оцениваются потери (holding period).

Как показал проведенный соискателем анализ, для точности прогноза существенное значение имеет длительность изучаемого периода. Наиболее приближены к оптимальным значениям VAR, рассчитанные по 3-х месячному периоду (около 63 рабочих дней). Однако, если есть основания предполагать в будущем увеличение уровня колебаний цен изучаемого актива, например, в связи с прогнозируемым увеличением темпов инфляции, возможными проблемами с валютными поступлениями и т.п., имеет смысл взять более длительный период, в течение которого наблюдались подобные явления, например, 6 месяцев, 1 год.

Количественная оценка по методу VAR дает достаточно точный показатель возможных потерь, однако качественная оценка валютного риска есть показатель относительный. Возможно, выделение нескольких критериев качественной оценки валютного риска, которые предполагают разнесение риска по группам: минимальный, умеренный, предельный и недопустимый. Таким критерием может быть плановая норма прибыли по операции: соотношение рассчитанного предела потерь и плановой прибыли показывает соответствует ли риск ожидаемым доходам. Очевидно, что если предел потерь много выше ожидаемого дохода, то риск недопустим. Если предел потерь ниже ожидаемого дохода, то риск умеренный.

Планирование значений валютных рисков на основе их качественной и количественной оценки должно быть частью бизнес-планирования банка. Стратегия в области рисков определяется общей стратегией деятельности бан-

ка. Консервативная политика банка означает отказ или максимальное сокращение валютных операций с риском, выше умеренного. Напротив, агрессивная политика коммерческого банка, направленная на захват новых рынков может допускать операции с предельным уровнем риска. Планирование количественной оценки риска предполагает определение пределов потерь по рассматриваемым операциям соответствующих открытых позиций.

Вторая группа проблем связана с поставленными в диссертации задачами выявления существующих методов формирования валютного портфеля, разработки основных компонентов информационной модели оценки и управления валютными рисками коммерческого банка, на основе программного модуля «Валютный контроль», входящего в АБС коммерческого банка.

Основой для осуществления операций с валютой служит валютный портфель коммерческого банка. От его сбалансированности зависит то, каким образом и за счет каких валют в большей мере банк получает прибыль. В то же время валютный портфель является объектом возникновения валютных рисков.

Под валютным портфелем понимается набор инвестиционных инструментов, которые были обращены в различные виды валют для диверсификации риска и получения дохода.

В работе на основании теории Марковица соискателем был сформирован портфель из четырех валют на основании имеющихся данных ОАО «АЛЬФА-БАНК» об их реальных курсах. За основу исследования были взяты три качественно разных периода: долгосрочный – 3 года; среднесрочный – 3 месяца; краткосрочный – 3 дня.

В соответствии с теорией, возможны различные комбинации риска и доходности. Естественно, инвестора интересуют лишь портфели, лежащие на эффективной части кривой «риск-доходность». Это портфели, доходность которых выше, чем у портфеля с минимальным риском (MVP – Minimum Variance Portfolio). Также при допущении существования на рынке возможности ссужения денег и взятия в долг по безрисковой ставке можно найти и рыночный портфель (MP), который лежит и на прямой рынка капитала, и на кривой «риск-

доходность», $E(R_p)$ - математическое ожидание инвестиционного портфеля (таблица 1).

Практика формирования валютного портфеля показала, что при увеличении в валютном портфеле количества валют зависимость риска от количества валют асимптотически стремится к некому горизонтальному уровню, который и представляет собой неминимизируемый риск. Данный риск невозможно уменьшить диверсификацией, он зависит от внешних факторов, влияющих на рынок.

На основании исследования данной модели можно сделать вывод, что применение рассмотренного метода возможно с некоторыми ограничениями. Представляется целесообразным применение теории на долгосрочном периоде с целью минимизации риска, поскольку рассматриваемый метод обладает рядом существенных недостатков, которые делают его трудно применимым в реальных условиях. Во-первых, не учитывается фактор времени, который на реальном валютном рынке является едва ли не самым важным. Во-вторых, некорректно сравнивать риск портфеля и риск отдельной валютной пары на основании дисперсии. Часто это приводит к противоречивым результатам. В-третьих, довольно затруднительно определить термин доходность в отношении к валюте. Возможно, под этим надо понимать ставку центрального банка соответствующей страны, а может быть доходность лучше рассчитывать из исторических данных. Для внутрисуточной спекулятивной торговли данная теория неприменима и дает противоречивые сигналы.

Большая сложность, объем и многообразие задач автоматизации финансового управления неизбежно смещают акцент с реализации базовых функций анализа на основе существующих систем автоматизации на полномасштабную реализацию задач управления, в связи с чем соискателем разработана информационная модель, предназначенная для оценки и управления валютными рисками.

Состав и параметры портфелей

Показатель	MVP	MP
	3 года	
EUR	0,009145	-
GBP	0,064754	-
CHF	0,925846	1,0810388
JPY	0,000256	0,0066410
VAR	0,001693	0,001759
$E(R_p)$	0,09675	0,09859
	3 месяца	
EUR	-0,35713	-0,56035
GBP	-0,00086	0,01384
CHF	0,113981	-0,29462
JPY	1,244011	1,841133
VAR	0,000119	0,000181
$E(R_p)$	0,024575	0,011279
	3 дня	
EUR	-0,44294	-
GBP	-0,1398	-
CHF	1,154809	1,1890992
JPY	0,427923	0,4317140
VAR	0,00000198	0,0000019
$E(R_p)$	0,001132161	0,0010932

На первом этапе построения информационной модели оценки и управления валютными рисками необходимо создать базу оценки валютного риска. Это предполагает последовательное решение следующих задач: введение общих терминов, определение идеологии управления и контроля за валютными рисками (определение отношения банка к риску, определение общих целей и задач управления рисками, а также инструментов для их достижения), создание формализованной политики и реализация функций управления валютными рисками (наделение органов управления полномочиями по контролю и управлению рисками).

На втором этапе построения системы происходит формирование стратегии управления валютными рисками. В частности, это предполагает установление лимитов рисков в соответствии с принятыми стратегиями и интеграцию

управления риском в процессы планирования. Важной составляющей становятся документированные положения и внутренние правила управления рисками, а так же выбор и адаптация информационной технологии управления рисками.

На последнем этапе происходит контроль за эффективностью предпринимаемых мер и совершенствование процесса управления валютными рисками. Этот этап включает следующее:

- создание и усовершенствование процедуры независимого аудита бизнес-процессов;
- поддержание в актуальном состоянии стратегических, тактических и оперативных процедур работы с рисками, их интегрированное совершенствование вместе с другими бизнес-процессами;
- накопление и обмен знаниями в сфере управления рисками;
- контроль за вновь возникающими рисками и своевременная адекватная реакция на их возникновение.

Отдельные элементы информационной модели, такие как управление документооборотом, учет и отчетность, моделирование, статистический и системный анализ, экспертиза могут быть автоматизированы. При этом инструментарий должен обеспечивать:

- импорт и структурирование данных и работу с хранилищем данных;
- ведение системы показателей и справочной системы с получением характеристик состояния объектов в конкретный момент времени (экспресс-анализ);
- проведение анализа данных о произвольном числе объектов и формирование на их основании оценки как текущего состояния совокупности объектов, так и их состояния в прошлом (рейтинг-анализ);
- отслеживание изменения значений одних показателей в один период времени в зависимости от значений других показателей в тот же или другой период времени с использованием грубого «просева» имею-

шейся информации с целью выделения из нее наиболее важной для построения прогноза;

- автоматический расчет и проверку значений большого числа показателей на регулярной основе и информирование о нарушении ими заданных ограничений (мониторинг показателей);
- прогнозирование поведения одних показателей в зависимости от поведения других с автоматическим поиском закономерностей, учитывающих взаимосвязь между ними;
- построение оперативных отчетов на основе оперативных и справочных данных, а также итоговых (сводных) отчетов на основе интегрированных данных, систем показателей и аналитических формул.

Кроме указанных аналитических инструментов, такой специальный инструментарий должен быть снабжен средствами графического представления информации и ее визуального исследования.

Внедрение информационной модели, предназначенной для оценки и управления валютными рисками, позволит банку существенно усовершенствовать процедуры управления рисками, учитывать риски при принятии стратегических решений при формировании портфелей финансовых инструментов, более точно рассчитывать лимиты по операциям на основе полной информации о рынках и их взаимосвязях, укрепить положительный имидж банка.

Предлагаемая соискателем информационная модель обеспечивает поддержку и реализацию алгоритма выполнения основных функций, связанных с формализованной обработкой данных (Рис. 2). Модель включает 26 блоков информационного, нормативного, справочного, методического и расчетного характера.

Практическая реализация таких блоков, как мониторинг банка и среды функционирования, идентификация факторов валютного риска, проведение различного рода экспертиз возможно на основе внедрения информационных технологий. В рамках исследования разработан программный модуль «Валютный контроль», который является составной частью автоматизированной бан-

ковской системы «Банковская система валютного контроля» и продолжением АРМ «Импорт», АРМ «Экспорт» и АРМ «Золото».

Разработанный программный модуль «Валютный контроль» позволяет автоматизировать обработку информации, связанной с проведением валютных операций с контрагентами, между резидентами и нерезидентами, и осуществления уполномоченными банками (филиалами уполномоченного банка) контроля за проведением валютных операций.

Третья группа проблем связана с разработкой матрицы стратегий управления валютными рисками, внедрением системы риск-менеджмента и формулированием компетенций, которыми должен обладать менеджер в сфере управления валютными рисками коммерческого банка.

Внедрение системы риск-менеджмента позволяет банку существенно усовершенствовать процедуры управления рисками, учитывать риски при принятии стратегических решений при формировании валютного портфеля, рассчитывать лимиты по операциям на основе полной информации о рынках и их взаимосвязях, укрепить положительный имидж банка, как в России, так и за рубежом.

В диссертации предложен алгоритм создания системы риск-менеджмента в коммерческом банке.

Первый этап. Формируется цель и ставятся задачи по использованию методов анализа и прогнозирования экономической конъюнктуры, выявления возможностей коммерческого банка в рамках текущей стратегии и оперативных планов.

Второй этап. На данном этапе проводится идентификация валютных рисков, осуществляется мониторинг внешней и внутренней среды. Идентификация валютных рисков начинается со сканирования (распознавания) происходящих изменений во внешней среде организации, переходя к раскрытию всех элементов неизвестности (рисков), используя мониторинг предстоящих изменений с определённой степенью риска.

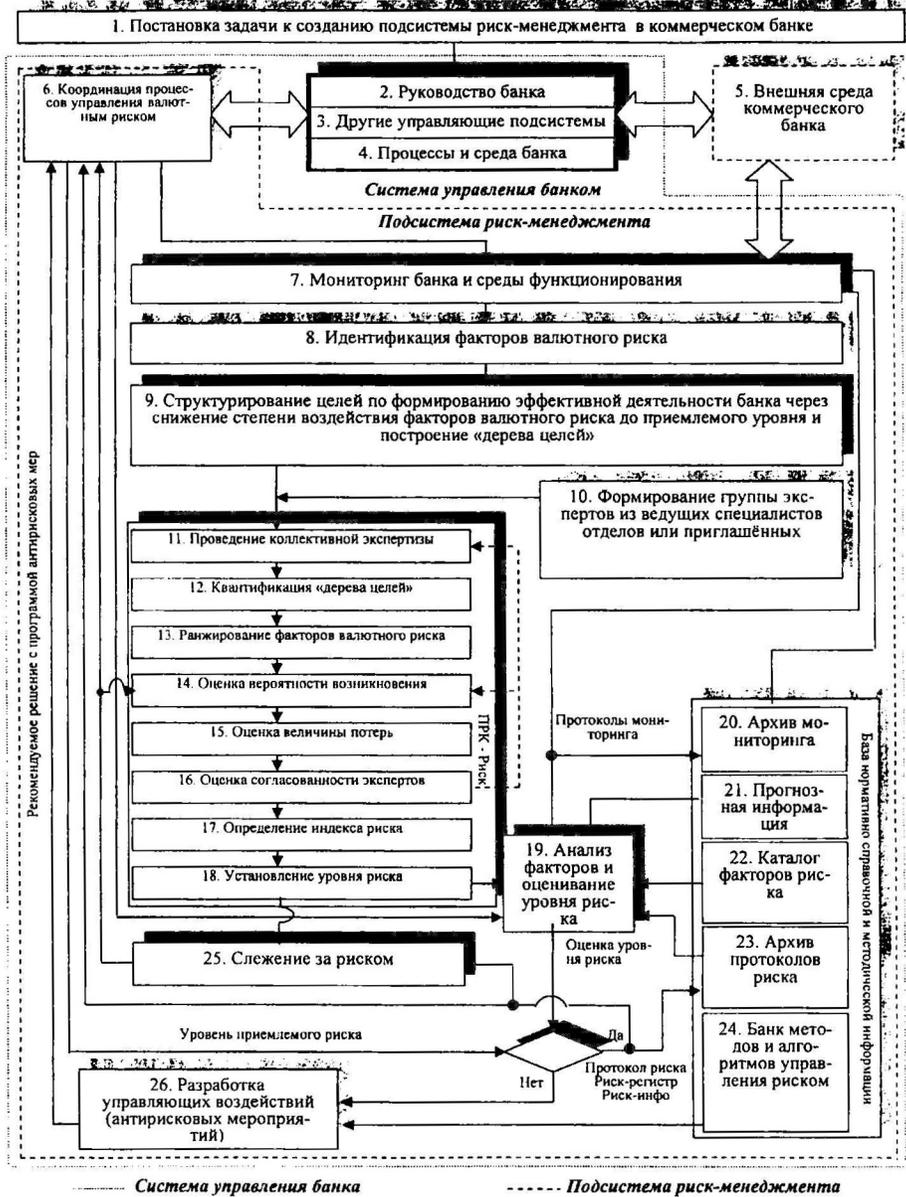


Рис. 2. Информационная модель, предназначенная для оценки и управления валютными рисками коммерческого банка.

Третий этап. На этом этапе, на основе имеющейся справочной, методической и фактической информации, оценивается уровень валютного риска с привлечением методов качественного и количественного анализа.

На четвёртом этапе составляется стратегический план мероприятий, направленных на снижение экономических потерь и смягчению действия факторов валютного риска. Здесь же разрабатываются управляющие воздействия (антирисковые мероприятия): нейтрализация полностью или частично воздействия валютного риска, принятия валютного риска на себя, передачи части или всего валютного риска третьим лицам. Всё это завершается составлением протокола валютного риска.

Пятый этап. На данном этапе осуществляется текущий контроль выполнения плана антирисковых мероприятий по устранению негативных экономических последствий выявленных валютных рисков. В случае выявления отклонений от плана вводятся коррективы в протокол управления валютным риском.

Шестой этап. На шестом этапе осуществляется заключительный контроль и мониторинг результатов антирисковых воздействий. Подводятся итоги снижения потерь в результате принятия антирисковых мер. Затем производится возврат на 1-й этап, с целью рассмотрения другой рискованной ситуации.

Соискателем было установлено, что в современных условиях снизить валютные риски позволяют различные технологии контроля за исполнением сделки – отслеживание стадий сопровождения сделки, многоступенчатая сверка информации, обмен подтверждениями между контрагентами перед проведением платежей и другие. Общая схема работы представлена на рис. 3.

На основе получаемой в ходе мониторинга информации возможен выбор дальнейшей стратегии управления валютными рисками коммерческого банка. Данный выбор осуществляется посредством оценки взаимовлияний внутренней доли валютных рисков в валютном портфеле банка и доли коммерческого банка на рынке. Взаимовлияние указанных показателей позволило соискателю построить матрицу стратегий управления валютными рисками, представленную на рис. 4.



**Рис. 3. Общая схема управления валютными рисками
коммерческого банка**

Как видно из рис. 4., возможны четыре варианта стратегического управления валютными рисками:

1. Стратегия диверсификации валютных операций и освоения новых регионов может быть использована ведущими, крупными коммерческими банками на рынках валютных кредитных операций. Сущность стратегии управления валютными рисками состоит в распределении риска на множество инструментов и в различных регионах. Таким образом, за счет диверсификации деятельности будет снижаться доля потерь от ошибочных управленческих решений и непредвиденных изменений во внешней среде.

2. Стратегия, ориентированная на удовлетворения потребностей отдельно выбранного сегмента потребителей валютных банковских услуг. Стратегия может быть реализована для большого сегмента рынка, при этом возможности банка ограничены, поэтому, на наш взгляд, имеет смысл сконцентрироваться на улучшении качества обслуживания по валютным операциям отдельного сегмента. В рамках этой стратегии особую роль приобретают методы прогнозиро-

вания. Уменьшение риска происходит за счет использования инструментов, прогнозы по которым наиболее надежны.

3. Стратегия связана с расширением услуг банка, связанных с обращением валют, для ограниченного сегмента. Диверсификация валютных рисков на ограниченном количестве потребителей.

4. Защитная стратегия, минимизация привлечения ресурсов в сферу операций, связанных с обращением валют. Сокращение рисков, путем использования простейших или абсолютно надежных операций, связанных с обращением валют.

внутренняя доля

		высокая	низкая
доля коммерческого банка на рынке	высокая	(1) Диверсификация валютных операций, освоение новых инструментов и регионов	(2) Улучшение качества работы с ограниченным сегментом потребителей услуг
	низкая	(3) Освоение новых инструментов в работе с валютами для расширения доли рынка	(4) Защитная стратегия узкой специализации

Рис. 4. Матрица стратегий управления валютными рисками

Оптимальный баланс между риском и эффективностью операций фиксируется в комплексных требованиях по каждому аспекту деятельности:

- 1) прибыльности (минимальный уровень доходности на собственные средства);
- 2) ликвидности (минимально допустимые коэффициенты ликвидности по периодам);
- 3) риску (максимально допустимый уровень риска по отдельным операциям и банку в целом).

Стабилизация ликвидности на требуемом уровне является неизменным условием эффективного функционирования банка. Поддержка же ликвидности на требуемом уровне осуществляется проведением определенной политики банка в области пассивных и активных операций, формируемой с учетом конкретных условий денежного рынка, специфики клиентуры, особенностей выполняемых операций.

Критериями выбора комплексной стратегии управления активами являются оптимальная целевая ниша банка и оптимальный баланс между риском и эффективностью операций. Компромисс между уровнем риска и эффективностью определяются индивидуально, исходя из текущих приоритетов деятельности конкретного коммерческого банка.

Рассмотренные выше проблемы свидетельствуют о том, что ключевым фактором успеха коммерческих банков в закреплении своих позиций на финансовом рынке является совершенствование системы поддержки принятия управленческих решений в сфере валютных операций, для чего соискателем был предложен компетентностный подход, состоящий из универсальных (общенаучные, инструментальные, социально-личностные) и профессиональных (должностные, кроссфункциональные, профильные) компетенций.

Разработанный соискателем компетентностный подход позволит в условиях высококонкурентной среды на рынке финансовых услуг, присутствия на нем транснациональных банков с высоким уровнем развития информационного и организационного капитала совершенствовать банковские технологии. С целью повышения качества проводимых валютных операций и сокращения валютного риска при управлении деятельностью крупным коммерческим банкам необходимо создавать интегрированные (единые) банковские системы, обеспечивающие сквозную обработку данных, интеграцию информационных потоков бизнес-систем, централизацию систем хранения и обработки информации. Внедрение единых банковских систем позволяет решать не только фронт-офисные, но и бэк-офисные задачи, такие как: комплексное планирование деятельности банка (тактическое, оперативное и стратегическое), централизация операций по

первичному учету, сокращение числа управленческих уровней и дублирующих подразделений, проведение комплексных маркетинговых исследований, разработка инновационных технологий.

В заключении диссертационной работы обобщены итоги проведенного исследования, сформулированы основные выводы, полученные в результате исследования.

Список опубликованных работ по теме диссертации

Основные положения и результаты диссертации изложены в следующих публикациях автора.

1. *Лабудева М.О.* Стратегия и тактика управления рыночным риском в современных условиях // Банковские услуги . № 9. 2007. – 0,4 п.л. (издание, рекомендованное ВАК РФ);

2. *Лабудева М.О.* Особенности построения информационной модели оценки валютного риска среднего банка// Сегодня и завтра российской экономики, научно-аналитический сборник. №19, 2008 - 0,4 п.л. (издание, рекомендованное ВАК РФ);

3. *Лабудева М.О.* Управление валютными рисками: выбор среднего банка // Банковское дело в Москве. №1 (121). 2005 – 0,3 п.л.

4. *Лабудева М.О.* Стратегия управления валютным риском: спекулянт или хеджер //Обеспечение устойчивого экономического и социального развития России. Сборник статей по материалам всероссийской научно-практической конференции, проведенной ВЗФЭИ 22 апреля 2005г.: в 4 т.- М.: ВЗФЭИ, 2005.-Т. II (Ж-Н). - 0,4 п.л.

5. *Лабудева М.О.* Прогнозирование и оптимизация валютного риска банка в современных условиях// Стратегия и тактика развития России: Сборник статей по материалам всероссийской научно-практической конференции, проведенной ВЗФЭИ 28-29 ноября 2006 г. В 3-х т.- М.: ВЗФЭИ, 2007.- Т. II (Кон-П). – 0,3 п.л.

ЛР ИД № 00009 от 25.08.99 г.

Подписано в печать 14.07.2009. Формат 60×90 $\frac{1}{16}$.
Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman Сул.
Усл. печ. л. 1. Тираж 100 экз. Заказ № 1230.

Отпечатано в редакционно-издательском отделе
Всероссийского заочного
финансово-экономического института (ВЗФЭИ)
с оригинал-макета заказчика.
Олеко Дундича, 23, Москва, Г-96, ГСП-5, 123995

