

Риски ликвидности и применение стресс-тестов

Текст: **Никола Кангильян**, заместитель директора, специалист в области управления активами и пассивами Moody's Analytics

Финансовый кризис ясно выделил область рисков ликвидности и добавил новый аспект к стресс-тестированию, известный как "современный подход", который и применяется сейчас в соответствии с новыми положениями о ликвидности для крупных банковских групп. Никола Кангильян, специалист по управлению активами и пассивами (ALM) Moody's Analytics, рассматривает риски ликвидности и применение стресс-тестирования в контексте нормативных ограничений, а также реальных примеров из банковской деятельности.



Когда банковские специалисты говорят о наибольших сложностях, с которыми они сталкиваются после вступления в силу новых нормативных требований по управлению рисками ликвидности, они, в первую очередь, имеют в виду необходимость уточнения сценариев стресс-тестирования. Банкам необходимо тщательно моделировать факторы риска, чтобы выработать ряд соответствующих сценариев стресс-тестирования. Эти сценарии должны базироваться на различных условиях допущениях, включая как специфические банковские оценки (например, рост безнадежных кредитов, снижение рейтинга, чрезмерная концентрация долговых обязательств на небольшом числе контрагентов и т.д.), так и макроэ-

кономические оценки (кризис в международном и локальном масштабе и т.п.), а также сочетание с другими сценариями организации. Для каждого из сценариев необходимо разработать планы финансирования. Все это вынуждает банки значительно модернизировать свои системы управления рисками.

Банки с осторожностью восприняли новые требования к механизму стресс-тестирования ликвидности, видя в них одновременно и нормативное бремя, и возможность повышения прибыльности. Эти нормативы, безусловно, представляют собой инфраструктурный и методологический вызов, с которым не так легко справиться. Важно отметить, что они касаются деятельности банка в целом и поэтому требуют консолидации данных в рамках каждой группы, чтобы увидеть «совокупные» риски, чего, в свою очередь, невозможно достичь без использования действенных инновационных и централизованных ИТ-систем. Системы внутреннего контроля (ведущие учет безрисковых резервных ликвидных активов) также станут обязательными. Банки могут также ожидать систем отчетности с различными интервалами в связи с меняющейся частотой отчетов. Очевидно, что это лишь часть вопросов, связанных с вводом в действие адекватного стресс-тестирования для управления рисками ликвидности.

Никола Кангильян является ведущим специалистом по разработке модели управления активами и пассивами и управлению рыночным риском. Никола пришел в Moody's Analytics через компанию "Tegny" в 2005 году и с тех пор работает в аналитическом департаменте экспертом в области управления активами и пассивами. Компания "Tegny" была приобретена компанией Moody's Analytics в конце 2008 года.

Еще до работы в "Tegny" Никола более шести лет проработал в сфере управления активами и пассивами и управления рисками в двух французских банках — Credit Agricole и Caisse Nationale des Caisses d'Epargne. Никола получил высшее образование двух престижных вузов Франции по специальности "Математика и экономика" — в Политехнической школе (Ecole Polytechnique), и по специальности "Финансы и статистика" — в Национальной школе статистики и экономического управления (Ecole Nationale de la Statistique et de l'Administration Economique).



Банкам необходимо тщательно моделировать факторы риска, чтобы выработать ряд соответствующих сценариев стресс-тестирования. Эти сценарии должны базироваться на различных условиях допущениях, включая как специфические банковские оценки, так и макроэкономические оценки, а также сочетание с другими сценариями организации. Для каждого из сценариев необходимо разработать планы финансирования. Все это вынуждает банки значительно модернизировать свои системы управления рисками

Ликвидность и риск ликвидности

Напомним, что **ликвидность** — это способность банка привлекать средства и выполнять свои обязательства, когда и как только наступает срок их выплаты, «без несения недопустимых потерь». Вторая часть этого определения является относительно новой и имеет большое



Большое внимание в настоящее время уделяется стоимости ликвидности в области внутреннего распределения затрат, измерениям результатов деятельности, выпуску нового продукта и бюджетированию, тогда как ранее в фокусе внимания были в основном процентные ставки. Например, в настоящее время очень актуальна идея спрадод ликвидности. Спрод ликвидности рассчитывается по методу решетки Moody's KMV, основанном на ряде данных, касающихся характеристик контракта и параметров, относящихся к заемщику, рынку и банку

например, они не должны выступать в качестве залога у другого банка или не должны использоваться для операций repo. Также можно моделировать резерв для продажи, который будет состоять из всех авуаров портфеля: это, например, государственные ценные бумаги (нет дохода — могут быть проданы в течение одного дня); "высокодоходные" ценные бумаги (10% — могут быть проданы за один день), "менее высокодоходные" ценные бумаги (30% — могут быть проданы за два дня); и неликвидные ценные бумаги (50% — могут быть проданы за неделю).

Наши клиенты обычно допускают возможность продажи ценных бумаг, что не обязательно имеет отношение к "регламентным" резервам, содержащим только государственные ценные бумаги, главным образом, путем дохода, превышающего рыночную цену ценной бумаги.

Построение сценариев

Помимо моделей для представления отчетов, предназначенных для регуляторов и руководства банка, а также описания планов и показателей ликвидности, эта работа должна включать четыре типа сценариев стресс-тестирования: стандартный сценарий, сценарий системного кризиса, ситуационный сценарий (например, банк понижено в категории) и "комбинированный" сценарий (например, ситуационный кризис ликвидности банка сопровождается общим кризисом ликвидности).

Идет ли речь о стандартной или внутренней модели, банк должен сосре-

доточиться, по крайней мере, на одной группе ключевых показателей ликвидности, таких как "разрыв" ликвидности и ликвидные резервные активы (эти показатели определяют "период выживаемости" банка в рамках выбранного сценария), кроме того, показатели ликвидности и степени концентрации источников финансирования. Все это позволяет банку учитывать свою ликвидную позицию и анализировать ее на подверженность основным факторам риска ликвидности, таким, как устойчивость финансирования в розничных и коммерческих банковских операциях.

В зависимости от вида деятельности, возможно, целесообразно будет рассмотреть всевозможные гипотезы. Различия между рисками финансирования розничных и коммерческих банков должны быть отражены в моделировании (в приведенном ниже примере используются две основные гипотезы). Коммерческому банку нужно моделировать два момента: а именно, что происходит с быстрыми кредитными линиями и что происходит со срочными депозитами, подлежащими пролонгации, и это минимальные требования, по сравнению с розничным банком. Риски, как правило, анализируются по виду задолженности (сеньюризированной или нет), по типу контрагента, страны и надежности контрагента и по степени субординирования. У розничного банка моделирование должно учитывать риск финансирования, связанный с поведением, которое может быть как привычным (ожидаемые вы-

платы, пересмотр условий контрактов), так и "под воздействием кризиса", например, при закрытии счетов, задержках платежей и увеличении несанкционированного овердрафта.

Банки также должны достичь достаточной детализации своих данных для возможности детального анализа, который будет соответствовать как требованиям, предъявляемым контролерами, так и требованиям, предъявляемым к внутренней отчетности. Банки также могут использовать динамическое моделирование, которое чаще применяется в "среднем и долгосрочном" анализе, но не в "краткосрочных" прогнозах. Такое моделирование является полезной определить цель и проанализировать будущее, основанное на прошлом: речь идет об изучении характеристик кредитов, выданных за последнее время, которые затем реплицируются для определения пропорциональной доли нового кредитования.

Большее внимание в настоящее время уделяется стоимости ликвидности в области внутреннего распределения затрат, измерениям результатов деятельности, выпуску нового продукта и бюджетированию, тогда как ранее в фокусе внимания были, в основном, процентные ставки. Например, в настоящее время очень актуальна идея спрадод ликвидности. Спрод ликвидности рассчитывается по методу решетки Moody's KMV, основанном на ряде данных, касающихся характеристик контракта и параметров, относящихся к заемщику, рынку и банку.

Все эти элементы свидетельствуют о необходимости применения сложных ИТ-систем и знакомства с полным перечнем групповых операций в дополнение к весьма подробной информации, требующейся для построения моделей различного типа. Углубленное прогнозирование денежных потоков, предлагаемое решением по управлению ликвидностью Fermat, предусматривает конкретные показатели и возможности детального анализа, а также необходимую гибкость для определения показателей ликвидности и возможность вывода полезных отчетов.

значение для регулирования внутреннего контроля. Банк имеет право определять собственную схему управления ликвидностью, чтобы обеспечить возможность уверенного самофинансирования, используя краткосрочное финансирование (аналитический промежуток, подразумевающий большую частоту расчетов: т. е. ежемесячно, еженедельно или ежедневно), а также для выполнения среднесрочных прогнозов потребности в ликвидных средствах, необходимых для деятельности банка и осуществления его стратегии в ближайшие месяцы.

На основании недавнего опыта специалисты банков пришли к выводу, что главный фактор риска в управлении ликвидностью, подлежащий пересмотру в первую очередь, это риск ликвидности во внутренних издержках. Этому фактору следует уделять особое внимание в аспекте того, как финансируется банк, его неликвидных активов и забалансовых операций.

Риск ликвидности имеет три аспекта: он может быть: **системного происхождения** — в ситуации, когда существует дефицит поступления средств из центральных банков или с межбанковского рынка, вызванный действиями регулятивного органа или рыночным шоком; **частного происхождения** — когда имеется ограниченный доступ к финансированию, например, из-за понижения или негативного восприятия рынком качества данного банка; **техническим**, т. е. управляемым сектором ALM, когда риск возникает из несоответствия в структуре платежей.

Управление риском ликвидности имеет жизненное значение для банков в том смысле, что недостаточная или отсутствующая ликвидность может означать для банка вылазание из рынка из-за того, что новый бизнес не может быть профинансирован или даже привести к кризису ликвидности при невозможности создания новых обязательств. Моделирование будет основано как на нормативных ограничениях, так и на более сдерживающих внутренних ограничениях, используемых банками в форме внутренней стоимости фондирования и спредов ли-



Независимо от типа рисков все соглашаются с тем, что регулирование ликвидности важно, по крайней мере, так же, как и регулирование достаточности капитала. Регулирование также должно давать возможность создать эффективные способы выявления и управления рисками ликвидности во всех тех формах, с которыми банкам, скорее всего, придется иметь дело. А это означает проведение крупной реформы управления ликвидностью

видности. При составлении бюджета для возможных будущих сценариев следует выполнять ориентировочные расчеты для всех указанных элементов.

Риск ликвидности и согласованные международные регулятивные акции

С 2007 года происходит своеобразная гонка способов регулирования рисков ликвидности, с участием Управления по финансовым услугам (FSA), которое всё более ужесточает требования ликвидности, и Комитета европейских органов банковского надзора (CEBS), а также Базельского комитета по банковскому надзору (BCBS).

Согласно Базель II, проводится различие между двумя типами рисков ликвидности: рисками балансовой ликвидности, т. е. -рисками того, что фирма не будет в состоянии эффективно удовлетворить как ожидаемые, так и неожиданные текущие и будущие денежные потоки и обеспечить потребности без ущерба для любой повседневной деятельности или финансового состояния фирмы, и рисками рыночной ликвидности, т. е. рисками того, что банк может легко «сместить или ликвидировать» позиции по рыночной цене из-за недостаточной глубины рынка или обвала рынка». Независимо от типа рисков, все соглашаются с тем, что регулирование ликвидности важно, по крайней мере, так же, как и регулирование достаточности капитала.

Регулирование также должно давать возможность создать эффективные способы выявления и управления рисками ликвидности во всех тех формах, с которыми банкам, скорее всего, придется иметь

дело. А это означает проведение крупной реформы управления ликвидностью.

Помимо «диверсификации источников финансирования», CEBS рекомендует внедрение надлежащей резервной ликвидности, надежное стресс-тестирование и регулярные тесты стратегии финансирования, которые будут применяться в случае кризиса ликвидности.

Среди других видов рисков FSA называет некоторые весьма конкретные риски, например, внутригрупповые риски ликвидности, межвалютные риски ликвидности и внутридневные риски ликвидности, и это лишь некоторые из них. FSA устанавливает свои требования к отчетности, которые, как и всякие правила, требуют проверки их соблюдения. Кроме этого, программное обеспечение должно быть в состоянии справиться с необходимостью более частых расчетов, так как внутригрупповая консолидация предполагает большие объемы расчетов и отчетности. Всё это вместе позволяет предположить, что данные должны быть объединены для адаптации к конкретным форматам.

Резервы ликвидности

Поговорим о ликвидном резерве. Он заслуживает внимания, поскольку является одной из основных регулирующих мер. Его размер устанавливается на основе всего портфеля банка и отражает критерий, установленные контролером. Идея приемлемости активов довольно проста: только ограниченное число активов может претендовать на включение в этот резерв. Эти активы должны быть доступны, т. е. не задействованы в других обязательствах,