

УДК 336.71

ДЕРИВАТИВЫ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ**Попова Тамара Александровна**Новосибирский государственный университет экономики и управления
к.э.н., доцент кафедры финансового рынка и финансовых институтовt.a.popova@edu.nsuem.ru**Аннотация**

Статья посвящена вопросам влияния применения деривативов на бизнес-модель и на результаты деятельности коммерческих банков. Банки традиционно используют производные финансовые инструменты для управления процентным и кредитным риском, а в ситуации поиска доходности, вызванной монетарной политикой отрицательных процентных ставок, рассматривают деривативы как часть инвестиционной стратегии. Понимание усредненных результатов применения деривативов поможет коммерческим банкам сделать их риск-менеджмент и инвестиционную политику более обоснованными.

Ключевые слова: процентные деривативы, кредитные деривативы, отрицательные процентные ставки, коммерческие банки.

DERIVATIVES AT COMMERCIAL BANKS IN A NEGATIVE INTEREST RATE ENVIRONMENT**Tamara A. Popova**

Novosibirsk State University of Economics and Management

Ph.D., Associate Professor of the Department of Financial Market and Financial Institutions

t.a.popova@edu.nsuem.ru**ABSTRACT**

The article is devoted to the application of derivatives for the business model and the results of the activities of commercial banks. Banks traditionally use derivative financial instruments to manage interest rate and credit risk. In a situation of "Search for Yield", caused by a monetary policy of negative interest rates, they consider derivatives as part of an investment strategy. Understanding of the derivative capabilities can help commercial banks to make risk management and investment policies more informed.

Keywords: interest-bearing derivatives, credit derivatives, negative interest rates, commercial banks.

Основной задачей банковского менеджмента является обоснованное управление банковскими активами и пассивами. Можно выделить основные группы инструментов управления: балансовые инструменты, инструменты страхования третьих лиц и прочие внешние инструменты. Производные финансовые инструменты (деривативы) вошел в число эффективных инструментов управления активами и пассивами еще в 90-е годы [1]. Однако до сих пор в литературе продолжается дискуссия, какое влияние оказывает распространение деривативов на деятельность отдельной финансовой организации и на всю финансовую систему в целом.

Для того, чтобы определить основные каналы и направление влияния, необходимо выявить существующие точки зрения и их аргументы, составить перечень эмпирические подтверждённых взаимосвязей и определить, какая позиция является наиболее обоснованной.

Прежде всего, перечислим основные цели применения деривативов коммерческими банками:

1) Управление рисками. Процентные деривативы позволяют повысить устойчивость к изменению монетарной политики. Кредитные деривативы снижают контрагентский риск для отдельного банка. В России большое распространение получили валютные деривативы, что связано с высоким уровнем валютного риска. Так же банки, осуществляющие инвестиции в долевые и долговые биржевые инструменты, могут хеджировать свои инвестиционные риски.

2) Деривативы могут также быть использованы для того, чтобы заменить традиционные банковские операции в условиях предоставления займов и размещения депозитов на невыгодных для банка условиях в условиях отрицательных процентных ставок и чтобы адаптировать свою бизнес модель к новым рыночным условиям. В другом случае они могут формировать синтетические позиции по традиционным инструментам, предоставляя аналогичную доходность, но улучшая ликвидность банка.

3) Банки могут получать непроцентные доходы, выступая в качестве дилеров на внебиржевом рынке производных инструментов

Поскольку деривативы являются относительно новым явлением на финансовых рынках, и российский рынок деривативов можно отнести к развивающимся, у этого явления есть как сторонники, так и противники.

Существует точка зрения, что применение финансовых деривативов способствует накоплению рисков, вместо того, чтобы увеличивать устойчивость банков [2]. Противоположная позиция заключается в том, что развитие рынка деривативов положительно отразится на кредитовании реального сектора, позволит эффективно перераспределить риск [3]. Есть и промежуточное мнение, основанное на соотношении хеджеров и спекулянтов на рынке. Оно заключается в том, что новый риск создают только те деривативы, обе стороны которой являются спекулянтами. Если же хотя бы одна из сторон сделки имеет своей целью хеджирование, возрастания общего риска в финансовой системе не происходит [4].

Для того, чтобы определить, какая точка зрения является наиболее обоснованной, рассмотрим результаты исследований на развитых рынках по сравнению показателей деятельности банков, применяющих и не применяющих деривативы для достижения своих целей. Для удобства, сгруппируем их по направлениям воздействия: положительное и негативное. Направления, по которым исследования показали нейтральное воздействие, в рамках данной статьи рассматриваться не будут.

Положительное воздействие деривативов:

– Положительная корреляция между увеличением кредитных портфелей банков и ростом рынка деривативов [5, 6].

– Чистое воздействие использования производных финансовых инструментов дополняет деятельность банков по кредитованию [7].

– Банки, которые используют процентные деривативы для хеджирования процентных рисков, в значительно меньшей степени сокращают объем займов, при изменении ключевой ставки [8].

– Использование производных финансовых инструментов дает банковским организациям возможность работать с меньшим избыточным капиталом, чем им потребовалось бы в противном случае.

– Банки, использующие деривативы, лучше контролируют непроцентные доходы.

– Крупные банки, использующие деривативы, демонстрируют большую эффективность, которая измеряется соотношением непроцентных расходов с общим операционным доходом

– Стоимость акций банков, в которых применяются деривативы, менее чувствительная к динамике фондового рынка [9].

Негативное воздействие деривативов:

– Применение деривативов затрудняет правильную оценку дюрации активов и пассивов банка. Неправильные выводы, основанные на данных, включающих деривативы, могут привести к неправильным действиям и отразиться на процентной марже, ликвидности и надежности банка [10].

– Использование деривативов требует начальных издержек на приобретение компетенций.

– Мелкие и средние банки, использующие деривативы, демонстрируют меньшую эффективность, которая измеряется соотношением непроцентных расходов с общим операционным доходом

– Банки, использующие процентные деривативы, имеют меньшую процентную маржу и, соответственно, хуже контролируют спред [9].

Опираясь на данные рассмотренных исследований, можно сделать однозначный вывод о целесообразности применения деривативов в управлении активами и пассивами крупного банка. Вместе с тем, следует учитывать, что подавляющее большинство российских банков будет относиться к категории мелких и средних банков по классификации американских исследователей. Аналогичное замечание следует сделать и в отношении требований к компетенции банковских менеджеров – большинство российских банков не имеют в своём штате необходимых специалистов.

Очевидно, что развитие рынка деривативов не увеличивает риски банков, рассматриваемых в отдельности. Однако приведенные исследования относятся к периоду достаточно высоких ставок в экономике, поэтому разумно предположить, что большая часть деривативов используются как инструменты снижения риска, а не повышения доходности и ликвидности.

До настоящего момента в литературе не представлено аналогичного исследования, касающегося результатов включения деривативов в инвестиционные портфели банков. Однако общеизвестно, что инвестиции в производный инструмент имеют больший рыночный риск, чем инвестиции в соответствующий базовый актив. Кроме этого, большая часть контрактов заключается на внебиржевом рынке, что увеличивает контрагентский риск для каждого участника и системный риск для всего банковского сектора.

Таким образом, наиболее обоснованной выглядит третья, из рассмотренных нами точек зрения, в которой риск связывается не с деривативом как видом финансового инструмента, а с устройством рынка деривативов. Для снижения системных рисков

российского рынка деривативов необходимо одновременное развитие по нескольким направлениям:

- Внедрение в корпоративное управление практики хеджирования деривативами. В настоящее время Московская биржа ведет как просветительскую деятельность в этом направлении, так и улучшает условия для корпоративных клиентов и институциональных инвесторов.

- Развитие биржевого сегмента. После кризиса 2008 года, неофициальным виновником которого называют кредитные деривативы, участники рынка смогли убедиться в важности клиринга, центрального контрагента и других механизмов снижения системного риска, встроенных в организованные торги. В ответ на это биржевой сегмент деривативного рынка начал развиваться и в настоящее время количество торгуемых на бирже контрактов стремительно возросло [11]

- Реформирование внебиржевого рынка деривативов. Банк России реализует несколько направлений: централизованный клиринг, маржирование сделок, применение инфраструктуры биржи или других торговых площадок. Необходимо отметить важно противоречие: опираясь на мировую практику, Банк России вводит требование об обязательном централизованном клиринге сделок по процентным деривативам, в то время как в структуре российского рынка преобладающее значение имеют валютные контракты. Таким образом, в настоящее время эта мера не работает должным образом.

В заключение можно сделать вывод, что при наличии необходимой квалификации, внедрение деривативов в набор финансовых инструментов российских коммерческих банков не повысит, а понизит риски. При этом необходимо, чтобы большая часть рыночных оборотов приходилась на «цивилизованный сегмент» - аналогично тому, как это происходит с долевыми и долговыми ценными бумагами. В таком случае, распространение практики использования деривативов будет способствовать возрастанию стабильности финансовой системы, и в то же время увеличивать объемы кредитования реального сектора экономики.

Список литературы

1. Masuoka T. Asset and Liability Management in the Developing Countries: Modern Financial Techniques – A Primer // the World Bank Working Paper. 06.1990, N454.
2. Овчинников В.Н., Свиридов О.Ю. Новые технологии как инструменты государственного контроля устойчивого развития коммерческих банков в условиях финансовой глобализации // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки . 2012. №1. [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-tehnologii-kak-instrumenty-gosudarstvennogo-kontrolya-ustoychivogo-razvitiya-kommercheskih-bankov-v-usloviyah-finansovoy> (дата обращения: 18.06.2020).
3. Голоядов М.Е. Управление банковскими рисками в эпоху кредитных деривативов // Вестник ГГУ. 2012. №3. [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-bankovskimi-riskami-v-epohu-kreditnyh-derivativov> (дата обращения: 18.06.2020).
4. Рудько-Силиванов В.В., Афанасьев А.А. Управление коммерческими банками финансовыми рисками на рынке производных финансовых инструментов // Вестник ТГЭУ. 2002. №2 (22). [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-kommercheskimi-bankami-finansovymi-riskami-na-rynke-proizvodnyh-finansovyh-instrumentov> (дата обращения: 18.06.2020).

5. Brewer E., Minton B., Mozer J. The Effect of Bank-held Derivatives on Credit Accessibility. //Proceedings, Federal Reserve Bank of Chicago. 1994. Vol 94-5. P. 210-218. URL: [https://www.frb.org/publications/proceedings/1994/vol94-5/p210-218](#)
6. Simons K. Interest Rate Derivatives and Asset and Liability Management by Commercial banks // New England Economic Review, Federal Reserve bank of Boston, 01/02 1995. P. 23-28.
7. Brewer, E, Minton, B., Moser J. 2000, "Interest rate derivatives and bank lending," Journal of Banking and Finance, Vol. 24, No. 3.P. 353–379.
8. SSRN: Negative Interest Rates, Excess Liquidity and Bank Business Models: Banks' Reaction to Unconventional Monetary Policy in the Euro Area [Электронный ресурс] URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2941377 (дата обращения: 19.07.2020).
9. Ugeb.pw: Federal Bank of Chicago: The Value of Using Interest Rate Derivatives to Manage Risk at US Banking Organizations [Электронный ресурс] URL: <https://ugeb.pw/17-04-22.pdf> (дата обращения: 19.07.2020).
10. Nawalkha Sanjay K., Gloria M. Soto. Managing Interest Rate Risk: The Next Challenge?. May 2009. [Электронный ресурс] URL: <http://ssrn.com/abstract=1392543>. (дата обращения: 19.07.2020).
11. Dashboard - July 2020. Published by: The WFE Statistics Team Aug 2020. [Электронный ресурс] URL: <https://focus.world-exchanges.org/issue/july-2020/dashboard> (дата обращения: 01.08.2020).
12. Максимов Н.А., Рябинина Е.В. реформирование внебиржевого рынка ПФИ в России // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. №2-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/reformirovanie-vnebirzhevogo-rynka-pfi-v-rossii> (дата обращения: 01.08.2020).

References

1. Masuoka T. Asset and Liability Management in the Developing Countries: Modern Financial Techniques – A Primer // the World Bank Working Paper. 06.1990, N454.
2. Ovchinnikov V.N., Sviridov O.Yu. New technologies as instruments of state control of sustainable development of commercial banks in the context of financial globalization // State and municipal management. Scholarly notes. 2012. Vol. 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-tehnologii-kak-instrumenty-gosudarstvennogo-kontrolya-ustoychivogo-razvitiya-kommercheskih-bankov-v-usloviyah-finansovoy> (date accessed:18.06.2020) [in Russian].
3. Goloyadov M.E. Banking risk management in the era of credit derivatives // Vestnik GUU. 2012. Vol.. 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-bankovskimi-riskami-v-epohu-kreditnyh-derivativov> (date accessed: 18.06.2020) [in Russian].
4. Rudko-Silivanov V.V., Afanasyev A.A. Management of commercial banks financial risks in the market of financial derivatives // Bulletin of TSUE. 2002. Vol. 2 (22). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-kommercheskimi-bankami-finansovymi-riskami-na-rynke-proizvodnyh-finansovyh-instrumentov> (date accessed: 18.06.2020) [in Russian].
5. Brewer E., Minton B., Mozer J. The Effect of Bank-held Derivatives on Credit Accessibility. //Proceedings, Federal Reserve Bank of Chicago. 1994. Vol 94-5. P. 210-218. URL: [https://www.frb.org/publications/proceedings/1994/vol94-5/p210-218](#)
6. Simons K. Interest Rate Derivatives and Asset and Liability Management by Commercial banks // New England Economic Review, Federal Reserve bank of Boston, 01/02 1995. P. 23-28
7. Brewer, E., Minton B., Moser J. 2000, Interest rate derivatives and bank lending. Journal of Banking and Finance, Vol. 24, No. 3. P. 353–379.

8. SSRN: Negative Interest Rates, Excess Liquidity and Bank Business Models: Banks' Reaction to Unconventional Monetary Policy in the Euro Area [Электронный ресурс] URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2941377 (date accessed: 19.07.2020).
9. Ugeb.pw: Federal Bank of Chicago: The Value of Using Interest Rate Derivatives to Manage Risk at US Banking Organizations [Электронный ресурс] URL: <https://ugeb.pw/17-04-22.pdf> (date accessed: 19.07.2020).
10. Nawalkha Sanjay K. and Gloria M. Soto "Managing Interest Rate Risk: The Next Challenge?" May 2009. [Электронный ресурс] URL: <http://ssrn.com/abstract=1392543>. (дата обращения: 19.07.2020).
11. Dashboard - July 2020. Published by: The WFE Statistics Team Aug 2020. [Электронный ресурс] URL: <https://focus.world-exchanges.org/issue/july-2020/dashboard> (date accessed: 01.08.2020).
12. Maksimov N.A., Ryabinina E.V. reforming the OTC derivatives market in Russia // Economics and business: theory and practice. 2020. №2-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/reformirovanie-vnebirzhevogo-rynka-pfi-v-rossii> (date accessed: 01.08.2020) [in Russian].