

## Хеджирование банковских рисков с помощью производных финансовых инструментов

Пирог Дмитрий Викторович<sup>1</sup>

студент

Киевский национальный университет им. Тараса Шевченко, Киев, Украина

E-mail: pirog\_d@mail.ru

Проведение банковских операций связанное со значительными рисками, уменьшение которых является важным направлением работы менеджеров банковских учреждений. Не является исключением и операции с ЦБ. В Украине для управления рисками инвестиционного портфеля создаются резервы на возмещение убытков при возможных неблагоприятных обстоятельствах. Эта методика увеличивает величину нерабочих банковских активов, а, как следствие, уменьшается размер прибыли, что является главным индикатором отчета об осуществленной работе перед собственными акционерами. В мировой практике существуют другие способы нейтрализации риска, а именно, купля-продажа производных ЦБ (деривативов).

Производные финансовые инструменты отыгрывают значительную роль в деятельности банковских учреждений развитых стран. Так, еще в 1993 г. у немецких банков универсального типа доходы от использования производных контрактов составили 7 % от общего объема прибыли, у больших швейцарских банков - 26-37 %, у американских банков: Bankers Trust - 36 %, J.P. Morgan - 32 %, Citicorp - 12 % [1, с.426]. Другими данными, которые свидетельствуют о ведущей роли банков на этом рынке, есть то, что по итогам 1999 г. 48 % мирового рынка кредитных деривативов контролировал банк J.P. Morgan [2, с.3].

Существование в обращении деривативов как стандартных документов, а не ценных бумаг, предусмотренное Законом Украины “О налогообложении прибыли предприятий”. Механизм обращения и выпуска производных ЦБ не регулируется ни одним из законов, а в данное время есть лишь проект Закона Украины “О производных ценных бумагах”. Регламентация срочного рынка осуществляется “Правилами выпуска и обращения фондовых деривативов” (Решение ГКЦБФР от 13.04.97 №13) и “Правилами выпуска и обращения валютных деривативов” (Постановление НБУ №216 от 07.07.97) [3;27]. Данные нормативные акты не оказывают содействие развития рынка производных ЦБ и нуждаются в существенных изменениях. Так, предусмотрено, что продавец опциона должен иметь в собственности не меньше 80 % базового актива, но за большинством соглашений с опционами поставка не осуществляется (табл. 1).

Таблица 1

### Завершение опционных контрактов на акции (СВОЕ, 1999 г.), % [4, с.50]

Типы опционов	Закрытие (offsetting)	Выполнение (exercise)	Завершение (expiration)
Опцион на покупку	61,2	10,2	27,9
Опцион на продажу	48	12,6	38,9
Всего	58	10,8	31,2

Поставкой завершается лишь 10,8 % соглашений, что не подтверждает необходимость введения такого ограничения в Украине.

Активизация банковских учреждений с целью создания рынка производных финансовых инструментов поможет более полно и эффективно осуществлять риск-менеджмент банковских активных операций с помощью фьючерсов, опционов, форвардов, а также таких финансовых технологий срочного рынка как свопы и операции РЕПО. В Украине на данное время используются только операции РЕПО лишь между НБУ и коммерческими банками. Коммерческие банки между собой данных операций не проводят, хотя специалисты (В.Шапран, Н.Шапран) [5, с.10-12] уже иллюстрируют возможности их использования.

<sup>1</sup> Автор выражает признательность доценту Версаль Н. И. за помощь в подготовке тезисов.

Сделаем попытку проанализировать влияние основных видов деривативов с помощью хеджирования на уменьшение банковских рисков.

Процентный риск связан с изменением уровня процентных ставок в неблагоприятную для банка сторону. Относительно банковских операций с ЦБ то, прежде всего, данный тип риска касается портфеля облигаций - рост процентных ставок увеличивает доходность долговых обязательств, а, как следствие, уменьшается их цена и стоимость портфеля. С помощью деривативов банк может избежать такого развития событий, фиксируя в контракте будущую процентную ставку. Для этого можно использовать процентные фьючерсы, осуществив "короткий" хедж. Тип инструмента выбирается через определение корреляционной зависимости между позициями на спотовом и срочном рынках. В Украине для этого нужно ввести торговлю фьючерсами на государственные облигации или на процентную ставку за межбанковскими кредитами KIBOR. Например, в 1997г. коэффициент корреляции обобщающего показателя, который используется для фьючерса, с ценой 3-х мес. ОВГД составлял 95,71 %, 6-ты мес. ОВГД - 97,01 % и т.д. [6, с.50]. Это также будет оказывать содействие увеличению ликвидности спотового рынка через возможность на основе цен фьючерсного рынка осуществлять определенный прогноз относительно движения цен облигаций.

Тем не менее эти операции имеют ряд недостатков, а именно, существование базисного риска, т.е. непропорционального изменения цен на спотовом и срочном рынках. Кроме того, при купле корпоративных облигаций, дериватива на соответствующий базовый актив преимущественно нет, и тогда заключается срочный контракт на государственные долговые обязательства, корреляция с которыми не является очень высокой, т.е. осуществляется перекрестный хедж, что есть менее эффективным.

Этих недостатков можно избежать при работе с опционами. О привлекательности данных финансовых инструментов свидетельствует тот факт, что покупателями процентных опционов банка "Аваль" были около 90 отечественных банков. Главное отличие опционов в сравнении с фьючерсами - это право, а не обязательство приобрести (продать) актив через определенный период согласно контракту, т.е. при неблагоприятном движении цен контракт можно не выполнять.

Итак, коммерческие банки Украины имеют значительные возможности для уменьшения банковских рисков с помощью деривативов. Рядом с упорядочением соответствующего законодательства, ведущее участие банковских учреждений в создании и поддержке рынка производных финансовых инструментов есть определяющей для получения преимуществ от использования деривативов.

#### Литература

1. Михайлов Д.М. Мировой финансовый рынок: тенденции и инструменты. – М.: "Экзамен", 2000. – 768с.
2. Кавкин А.В. Современные тенденции развития рынка кредитных деривативов // Бизнес и банки. – 2001. – №23. – С.1-3.
3. Правила выпуска и обращения валютных деривативов, утвержденные постановлением Правления Национального банка Украины от 7 июля 1997 г. №216 // Украинская инвестиционная газета. Нормативная база. - 1999. - №19. - С.4-5.
4. Пензин К. Современное состояние и тенденции развития мирового рынка биржевых опционных контрактов // Рынок ценных бумаг. – 2001. – №15.– С.46-50.
5. Шапран Н. Новые стратегии поведения на рынке с применением срочных контрактов // Фондовый рынок. – 1999. – №40. – С.10-12.
6. Кужель В. Фьючерсный контракт как инструмент страхования рисков при работе по ОВГД // Вестник НБУ.