

Lyudmila V. Kuznetsova, PhD,
Professor Banking Department;
Odessa Nationality Economy University

Yana A. Shmuratko, post-graduate;
Odessa Nationality Economy University

**Проблемы и перспективы деятельности банков на рынке кредитных
деривативов**

**Problems And Directions Of Banking Activity On Credit Derivatives
Market**

Key words: *bank, financial derivatives, credit derivatives, regulation*

Annotation: *The necessity of bank activity on credit derivatives market is based. The essence and features of credit derivatives are defined, the analysis of their using on the global financial market are carried out. The advantages of necessity of credit derivatives using of Ukrainian banks are given. Based on the results of the survey, that was conducted among personnel of Odessa banks, the problems and directions of derivative operation development with Ukrainian banks are identified. The recommendations to support the forming of rational and effective regulatory standarts to the credit derivatives market are suggested.*

Ключевые слова: *банки, производные финансовые инструменты, кредитные деривативы, регулирование*

Аннотация: *В статье обоснована необходимость деятельности банков на рынке кредитных деривативов. Определена сущность и особенности кредитных производных инструментов, осуществлен анализ их использования на мировом финансовом рынке. Приведены аргументы, доказывающие необходимость использования кредитных деривативов банками Украины. На основании результатов проведенного анкетирования персонала банков*

г.Одессы, определены проблемы и перспективы развития операций украинских банков с производными. Предложены рекомендации, способствующие формированию рациональных и эффективных норм регулирования рынка кредитных деривативов.

В современных условиях информационной экономики и влияния на деятельность банков финансовой глобализации возникают угрозы от накопления системных банковских рисков. Поэтому для защиты от рисков банки в своей деятельности активно начинают использовать производные финансовые инструменты (деривативы).

Кредитные операции, как известно, с одной стороны, являются одними из основных в деятельности банков, но, в тоже время, наиболее рискованными. Потребность в новых инструментах управления кредитными рисками привела к возникновению кредитных деривативов, а их активное использование банками, особенно с 2000 по 2007гг., к их обособлению в отдельный сегмент рынка производных.

Кредитные деривативы являются относительно новым инструментом в современной практике управления кредитными рисками. Сущность кредитных деривативов проявляется в их способности передавать часть или весь кредитный риск определенного финансового актива третьему лицу за вознаграждение, при этом «ценой исполнения» условий подобных деривативов является заранее оговоренное кредитное событие (например, дефолт контрагента, снижение кредитных рейтингов и т.д.).

Анализ имеющихся научных подходов к определению дефиниции «кредитный дериватив» позволяет сделать вывод, что современные ученые придерживаются в основном формального подхода к определению сущности кредитных деривативов как инструментов трансфера кредитных рисков с перечислением существующих примеров. Так, Ф.Фабоцци определяет кредитные деривативы как финансовые инструменты, предназначенные для

трансфера кредитного риска базового актива или активов к другим участникам соглашения [5, с.1].

Авторы монографии «Риск-менеджмент в коммерческом банке» под редакцией И.Ларионовой определяют кредитные деривативы как производные инструменты, предназначенные для управления кредитными рисками, выплаты по которым зависят от возникновения определенных кредитных событий, при этом выделяя их в самостоятельную группу производных финансовых инструментов [4, с.316].

Среди научных исследований украинских ученых также преобладают указанные подходы к определению сущности кредитных деривативов. Так, А. Хабьук определяет кредитные деривативы как структурированные финансовые внебиржевые деривативы, отделяющие кредитный риск от актива для последующей его передачи контрагенту [6 с.85-89].

Наиболее удачным и полным, по нашему мнению, является определение, предложенное А. Дзюблюком. Он определяет кредитные деривативы как двусторонний финансовый контракт между продавцом кредитной защиты и её покупателем, в котором они договариваются обменивать предполагаемый или математически рассчитанный денежный поток при наступлении кредитного события в будущем периоде за определенную плату, позволяющий одной стороне (бенефициару) передать кредитный риск по активу другой стороне (гаранту), не совершая физической продажи актива. По мнению ученого, главным отличительным признаком кредитных деривативов является отделение владения и управления кредитным риском от других количественных и качественных аспектов владения финансовыми активами [1, с.9-10].

Следует заметить, что основными участниками рынка кредитных деривативов являются банки. Это закономерно, так как является результатом их доминирующей кредитной деятельности в современной экономике. Рынок кредитных деривативов в значительной степени обслуживает потребности банков по управлению кредитным риском. Большинство сделок по деривативам

были направлены на снижение риска на одного заемщика при предоставлении крупных кредитов.

Банки осуществляют операции с кредитными деривативами при: инвестировании, хеджировании, структурировании кредитных продуктов, управлении рискованностью вложений с целью выполнения регулирующих норм достаточности капитала, оптимизации структуры портфеля активов, диверсификации вложений и т.п.

Об использовании кредитных деривативов на мировом финансовом рынке свидетельствуют данные табл.1.

Таблица 1

Структура мирового рынка кредитных деривативов, трлн. долл. США

Инструментный	Номинальная стоимость открытых сделок, на конец года									
	2007		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
	Объемы	удельный вес, %	Объемы	объемы	объемы	Объемы	объемы	объемы	объемы	удельный вес, %
Кредитные дефолтные свопы, в т.ч.:	58,2	100	41,9	32,7	29,9	28,6	25,1	21	16,4	100
по инструментам:										
Простые (single-name)	32,5	55,8	25,7	21,9	18,1	16,9	14,3	11,3	9,0	54,9
сложные (multi-name)	25,8	44,3	16,1	10,8	11,8	11,8	10,8	9,7	7,4	45,1
по контрагентам:										
подотчетные дилеры	32,3	55,5	25	17,7	15,1	16,6	14,1	11,1	7,7	46,9
другие финансовые институты, в т.ч.:	25,2	43,3	16,4	13,4	14,5	11,8	10,7	9,8	8,5	51,8
банки	14	55,6	11,3	10	7,3	3,5	3	1,7	1,3	7,9

Источник: составлено по данным БМР [2]

Данные таблицы свидетельствуют, что на долю банков приходится более 54% всего объема кредитного рынка, что позволяет сделать вывод о их преобладающей роли в указанном сегменте финансового рынка.

Проведенный анализ использования кредитных деривативов банками, а

также проблем организации эффективного управления их рисками, позволяет сделать вывод об отсутствии адекватных норм регулирования и надзора за такими инструментами. Указанное приводит к снижению роли банков на кредитном рынке, что проявляется в ослаблении требований в процессе отбора надежных заемщиков и надзоре за ними, и тем самым к усилению асимметрии в потоках информации между кредиторами и заемщиками.

Не потеряли актуальности проблемы асимметричности информации на кредитном рынке и в современный, посткризисный период развития экономики Украины. Большинство банковских учреждений скрывают реальные объемы проблемных ссуд, процессы реструктуризации кредитной задолженности заемщиков проводятся в три, четыре волны, но не приводят к снижению некачественных ссуд, страховые резервы под возможные убытки по кредитным операциям также не соответствуют реальным убыткам от кредитной деятельности.

Отметим, что в условиях современных глобальных экономических дисбалансов и при значительной склонности к кредитным рискам, банкам Украины проблематично наращивать свою кредитную активность и поддерживать рост активов. Именно уровень склонности к кредитным рискам следует отнести к тем ограничениям, которые не позволяют банкам полноценно перераспределять свои накопленные кредитные ресурсы в различные отрасли экономики.

Рынок кредитных деривативов, являющихся инструментом диверсификации кредитных рисков, только начинает зарождаться в экономике Украины. В условиях интеграции Украины в международное банковское сообщество адекватное использование рыночных отношений, обеспечивающих перераспределение финансовых потоков с помощью купли-продажи кредитных рисков, становится как ближайшей перспективой, так и объективной неизбежностью и необходимостью в банковской деятельности.

Для определения роли производных финансовых инструментов в деятельности украинских банков, было проведено анкетирование специалистов банковского сектора Одесского региона, целью которого были:

- оценка масштабов деятельности банков на рынке производных финансовых инструментов, в т.ч. рынке кредитных деривативов;
- выявление наиболее существенных факторов, влияющих на активность банков на рынке производных;
- определение степени заинтересованности банков в активизации деятельности на рынке производных финансовых инструментов, в том числе в использовании кредитных деривативов.

Результаты анкетирования позволили сделать следующие выводы: на сегодняшний день в банках региона отсутствуют самостоятельные подразделения, занимающиеся операциями с производными финансовыми инструментами.

Среди основных факторов, сдерживающих развитие операций банков на рынке деривативов, в частности сегменте кредитных деривативов, в качестве основных эксперты выделили нестабильность рынков базисных активов и проблемы законодательного характера, а именно: отсутствие эффективной нормативной базы, регулирующей деятельность банков с деривативами.

На основании проведенного исследования, авторами сделан вывод, что в структуре операций банков Одесского региона с производными финансовыми инструментами преобладают валютные деривативы. При этом, у персонала одесских банков отсутствует опыт проведения секьюритизации активов и, как следствие, осуществления операций с кредитными деривативами.

На наш взгляд, важным представляется тот факт, что банки проявляют повышенный интерес к операциям, связанным с хеджированием рисков. По мнению респондентов, среди рисков, которые могли бы эффективно хеджироваться банками на рынке производных финансовых инструментов, ведущее место отводится таким рискам как валютные, процентные и кредитные.

Для активизации возможностей использования банками Украины

кредитных деривативов необходимо:

- с целью минимизации негативного влияния асимметрии информации на рынке кредитных деривативов усовершенствовать учет указанных операций банков, внедрить действенные нормы их регулирования и надзора, создать методическое обеспечение осуществления операций банков с деривативами;
- разработать нормативную и методическую базу организации регулирования кредитной деятельности банков, а также мониторинга и контроля выполнения рекомендованных норм;
- сформировать институт взаимного доверия между субъектами кредитного рынка; предусматривать в кредитных соглашениях санкции, которые будут предотвращать нарушения взаимных обязательств;
- создать информационную инфраструктуру кредитного рынка (профессиональные оценщики залогового обеспечения банковских ссуд, кредитные агентства и т.п.);
- сформировать на государственном уровне информационную систему обмена кредитной информацией с целью снижения проблемы негативного отбора и содействия конкуренции в банковской системе.

Использование банками в современной практике риск-менеджмента кредитных деривативов позволяет достичь более высокого уровня эффективности общей системы управления рисками наряду с другими методами и инструментами. Отметим, что использование деривативов на кредитном рынке прошло в своем развитии три стадии и сейчас находится на четвертой.

Первая стадия развития кредитных деривативов характеризовалась тем, что дилеры использовали инициированный финансовый инструмент в отдельных соглашениях с целью управления растущим портфелем проблемных ссуд.

Особенностью второй стадии является то, что к использованию кредитного дериватива подключились инвесторы, которые проводят операции на вновь образованных рынках, в том числе с долговыми обязательствами, которые представлены государственными, корпоративными ценными бумагами

и синдицированными банковскими кредитами. Дилеры на этой стадии перешли к учету базисного актива на своих балансах, а свои риски в коммерческой форме передавали (продавали) инвесторам или через свопы общей суммы доходов, или через структурированные векселя.

Третья стадия развития рынка характеризуется тем, что дилеры стали «складировать» операции с кредитными деривативами, т.е. формировать портфели кредитных деривативов, включающие как хеджирующие, так и спекулятивные операции с указанными деривативами. Возможность осуществления операций кросс-хеджирования позволило дилерам перейти к управлению портфельными кредитными рисками, проводя аналогию с управлением процентных рисков при помощи процентных деривативов. Это привело к формированию на рынке кредитных деривативов двух категорий участников – маркетмейкеров и брокеров, и обусловило потребность в стандартизации условий выпуска и обращения кредитных деривативов.

В этот период государственные регулирующие органы западных стран изучают возможные последствия широкого использования этого нового инструмента на своих рынках и его влияния на проводимую ими денежно-кредитную политику. Отметим, что стремительный рост объемов и количества сделок на рынке кредитных деривативов значительно усилил кризисные явления на мировых финансовых рынках и ускорил возникновение мирового экономического кризиса 2007-2009гг.

Сейчас рынок кредитных деривативов находится на четвертой стадии развития. В начале этого этапа значительно снижаются объемы сделок по кредитным деривативам, анализируются результаты последнего мирового кризиса, его негативные последствия и причины влияния рынка кредитных деривативов на глубину кризисных явлений в мировой экономике. Мировыми финансовыми институтами и национальными регуляторами активно обсуждаются и разрабатываются новые подходы к созданию законов и норм, которые бы способствовали снижению их негативного влияния при надлежащем выполнении субъектами рынка деривативов.

Одной из важных причин указанных выше проблем третьей стадии, которые решаются на четвертой, является наличие значительного уровня асимметрии информации на внебиржевом рынке производных финансовых инструментов, особенно в сравнении с организованным рынком.

Недостаточная транспарентность внебиржевого рынка деривативов обусловлена отсутствием информации об участниках сделки, объекте сделки и структуре выплат по сделке. Именно такие условия функционирования рынка кредитных деривативов, как непрозрачность и асимметрия информации, резко повышают риск мошенничества на этом сегменте рынка. Поэтому одной из основных проблем, которым посвящено большое количество научных дискуссий и работ, заседаний и решений различных международных институтов является проблема регулирования процессов использования производных финансовых инструментов на финансовом рынке.

Для многих участников рынка, от финансовых компаний и транснациональных банков до регулирующих и других государственных органов, не вызывает сомнения тот факт, что без эффективного регулирования невозможно достичь долгосрочного устойчивого роста.

Регулирование должно стать определенным механизмом, способным сократить те лишние колебания финансовых рынков, которые непосредственно влияют на развитие реального сектора экономики. При этом колебания касаются вовсе не динамики рыночных цен, а стабильности функционирования самого рынка, его устойчивости, прозрачности и финансовой стабильности участников.

Кроме этого, регулирование должно касаться непосредственно всей финансовой системы государства, а не только сегмента внебиржевых производных инструментов, так как последние являются лишь надстройкой над рынком базисных активов. Другими словами, если анализировать их влияние на реальный сектор, то следует предположить, что они являются финансовой надстройкой над функционированием всей экономики. В этой связи

ужесточение правил поведения участников внебиржевого рынка производных инструментов будет способствовать стабилизации надстройки.

Для разработки рациональных и эффективных норм регулирования рынка кредитных деривативов необходимо провести анализ мирового опыта проведения операций с ними и выявить ключевые факторы развития этих инструментов, к основным из которых следует отнести:

- состояние рынка производных финансовых инструментов в целом;
- развитие рынков базисных банковских активов;
- осознание банками потребности и необходимости перераспределения кредитных рисков с помощью кредитных деривативов;
- законодательное регулирование гражданско-правового статуса кредитных деривативов, принятие мер по предотвращению негативного воздействия на деятельность банков путем защиты от кредитных рисков

Таким образом, эффективное решение проблем как на уровне взаимоотношений участников рынка, так и на уровне самих внебиржевых деривативов, в совокупности будут способствовать процессам формирования такого синергетического эффекта, который приведет к положительному изменению структуры как национальных, так и мирового финансовых рынков.

В современных условиях глобальных экономических диспропорций у значительного числа регулирующих институтов остаются нерешенными многие вопросы, в том числе определение действенных механизмов достижения желаемых характеристик мирового рынка, хотя на макроуровне необходимость внедрения ограничений является определенной. Прежде всего необходимость реформирования системы регулирования обусловлена недопустимостью появления нового глобального финансового кризиса.

Большое количество изменений в регулировании, предлагаемых современными учеными и практиками, касается повышения прозрачности и стабильности финансовой системы путем предоставления данных о сделках и их структуре, а также повышения требований к капиталу финансовых компаний

и банков. Внедрение указанных предложений необходимо проводить в два этапа:

- на первом этапе должны быть решены наиболее приоритетные задачи совершенствования, касающиеся реформирования общей системы, а не отдельных ее сегментов или инструментов;
- на втором этапе должны быть внедрены новые общие методы регулирования, которые должны осуществляться на основе их корректировки, дополнения в зависимости от особенностей каждого из сегментов мирового финансового рынка, одним из которых является сегмент внебиржевых производных финансовых инструментов.

Необходимо заметить, что временные согласования о принятии всеми странами правил и норм регулирования и их гармонизация с национальным законодательством с целью формирования новых условий взаимодействия участников рынка должны осуществляться в сжатые сроки, с учетом неравномерных возможностей быстрого восстановления экономик многих стран.

Выводы. К основным проблемам, препятствующим активизации использования банками кредитных деривативов в Украине, относятся прежде всего закрытость и непрозрачность деятельности заемщиков; стремление банков к управлению рисками отдельных ссуд вместо управления кредитным портфельным риском; недостаточный уровень развития инфраструктуры финансового рынка; отсутствие адекватной требованиям рынка нормативной базы, регламентирующей обращение кредитных деривативов и регулирующей деятельность субъектов рынка.

Активизации указанных процессов, по нашему мнению, будут способствовать: разработка и принятие специальных и общих норм законодательства о производных финансовых инструментах, в том числе кредитных деривативах; внедрение гармонизированных с международными нормами и стандартами методик бухгалтерского учета кредитных

деривативов; создание эффективной системы налогообложения; оптимизация структуры органов регулирования и надзора.

Таким образом, несмотря на определенную эффективность кредитных деривативов, подтвержденную мировой банковской практикой, в Украине пока отсутствуют необходимые условия для их полномасштабного использования. Глобальные тенденции мирового развития неизбежно приведут банковскую систему Украины к тщательному исследованию и законодательному урегулированию проблем использования кредитных деривативов в деятельности банков.

Список использованной литературы:

1. Дзюблюк А.В., «Управление кредитным процессом коммерческих банков в контексте минимизации кредитного риска с использованием новейших финансовых инструментов» /А.Дзюблюк // Мир финансов. —2009. — 2(19) — С.7-17
2. Официальный сайт Банка Международных Расчетов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.bis.org
3. Прогнозирование и хеджирование финансовых рисков: монография / Под ред. проф. Л.А. Примостки. — К. : КНЕУ, 2014. — 424 с.
4. Риск-менеджмент в коммерческом банке: монография / коллектив авторов; под ред. И.В.Ларионовой. — М.: КНОРУС, 2014. —456с.
5. Fabozzi, Frank J. Credit Derivatives Instruments, Applications, and Pricing. — Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2004
6. Хабьук А., Банковское регулирование и надзор через призму рекомендаций Базельского комитета: Монография / А. Хабьук. — Ивано-Франковск : ОППО; Снятин: ПрутПринт, 2008. — 260с.

References:

1. Dzyublyuk A.V., "Management of the bank credit process in the context of credit risk minimization with using of the newest financial instruments" /A.Dzyublyuk //World of Finance. -2009. - 2 (19) - P.7-17

2. Bank for International Settlements [Web-site]. - Available from: www.bis.org
3. Forecasting and hedging of financial risks: monograph / ed. prof. L.A. Primostka. - K.: KNEU, 2014. - 424 p.
4. Risk management in commercial banks: monograph / group of authors; ed. I.V. Larionova. - M.: KNORUS, 2014. - 456 p.
5. Fabozzi, Frank J. Credit Derivatives Instruments, Applications, and Pricing. - Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2004
6. Habyuk O., Banking regulation and supervision in the light of the Basel Committee recommendations : monograph / O.Habyuk; - Ivano-Frankivsk: OIPPO; Sniatyn: PrutPrint, 2008. – 260 p.