

**РЫНОЧНЫЕ РИСКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ****С.И. Малыгина**

Белорусский государственный экономический университет, malyhina@nbrb.by

Современный этап развития банковской системы Республики Беларусь характеризуется ее постепенной неуклонной интеграцией в мировую банковскую систему, где финансовая глобализация и финансовые инновации не имеют границ. Вследствие этого стремительно расширяется и усложняется сфера деятельности белорусских банков, но одновременно и возрастают либо приобретают системный характер уже существующие риски и возникают новые. С развитием рыночных отношений, выходом на иностранные рынки капитала, расширением собственного фондового и валютного рынка, возникновением новых для нашей страны рынков производных финансовых инструментов, драгоценных металлов и камней неизбежно возникновение в банках различных рыночных рисков, которые могут оказать значительное влияние на капитал. Уже сейчас банки столкнулись с драматическим ростом рыночного риска ликвидности, который аналитиками Центра изучения финансовых инноваций в регулярном обзоре банковских рисков *Banking Banana Skins* (“Грабли”) назван главным риском 2008 года. В целях минимизации возможных существенных потерь в банках необходимо сформировать эффективно действующую систему управления рыночными рисками, ключевыми элементами которой являются их идентификация, измерение, мониторинг, контроль и снижение.

Традиционное определение рыночного риска как риска убытков по балансовым и внебалансовым позициям банка, возникающего вследствие колебания рыночных цен, сформулировано Базельским комитетом по банковскому надзору в Международной конвергенции измерения капитала и стандартов капитала (*International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: A Revised Framework, Comprehensive Version, June 2006*), известной как Базель II. В составе рыночного риска выделяются риски, возникающие по операциям с инструментами, связанными с процентной ставкой, и с акциями торгового портфеля (процентный и фондовый риски), а также валютный и товарный риски, которые могут возникать по всем операциям банка. Признание существенности влияния этих рыночных рисков на финансовое положение банков реализовалось в установлении надзорными органами многих стран, включая Беларусь, пруденциального требования к их покрытию капиталом в соответствии с подходами к расчету величины рыночного риска, предложенными Базель II.

При идентификации и оценке (измерении) рыночного риска, как правило, выделяются два компонента – общий и специальный. Специальный риск возникает вследствие изменений рыночных цен, которые присущи конкретному финансовому инструменту и не зависят от общего состояния рынка. По этой причине специальному риску не подвержены валютные и товарные инструменты, цена которых находится в абсолютной зависимости от состояния рынка. Более детальная идентификация специального риска в свою очередь позволяет выделить две его категории – идиосинкратический риск, связанный с текущими колебаниями, не зависящими от состояния рынка в целом, и событийный риск, включая риск дефолта. Общий риск ассоциируется с влиянием, которое оказывает на изменение рыночных цен состояние рынка в целом (например, колебание биржевых индексов), поэтому данный компонент присутствует во всех видах рыночных рисков.

Рыночный риск ликвидности, в отличие от риска ликвидности, которому подвержен отдельный банк, фактически представляет собой возникновение критической нехватки ликвидности на рынках, вызванное изменением рыночных условий. Рыночный риск ликвидности заключается в том, что у банка исчезает возможность легко компенсировать или закрыть балансовую или внебалансовую позицию по рыночной стоимости по причине недостаточной глубины рынка (т.е. степени, до которой рынок может абсорбировать покупки и продажи без значительного изменения цен) или по причине его дестабилизации (например, при возникновении стрессовой ситуации или во время финансового кризиса).

Формами проявления рыночного риска ликвидности могут быть требования более высокой компенсации за риск при наступлении стрессовых условий, которые предъявляются к банку инвесторами, вложившими

---

средства в инструменты денежного рынка, попытки инвесторов добиться сокращения сроков финансирования либо вообще отказаться от его продолжения, сворачивание межбанковского рынка кредитов (депозитов), приводящее к резкому росту стоимости ресурсов. Реализация рыночного риска ликвидности, для которого не предусмотрено покрытие капиталом, может оказать серьезное негативное влияние на финансовое положение банков.

Надо признать, что ни банки, ни регулирующие органы не смогли предугадать разрушительный эффект потери рыночной ликвидности, который затронул практически каждую страну. Принимая во внимание важность адекватного управления рыночными рисками, необходимо выработать научно обоснованные методические подходы к формированию системы управления рыночными рисками с учетом лучшей мировой и отечественной практики, а также полученного опыта управления риском в кризисных условиях, в целях обеспечения безопасного функционирования нашей банковской системы.