

Система государственного регулирования операций коммерческих банков с деривативами: зарубежный опыт

Соколова Алена Игоревна

студентка

Киевский национальный университет имени Тараса Шевченко, экономический факультет, Киев, Украина

E-mail: alenka_sokolova@mail.ru

Значительный рост объемов операций с деривативами – это одна из отличительных характеристик развития мирового рынка капиталов за последние несколько лет и одно из важнейших направлений банковской деятельности в мире¹. На международном рынке объемы торговли кредитными деривативами возросли на 77% за последний год и составили 5,44 трлн. долл. США. Стоимость процентных свопов и опционов, а также процентных контрактов на кросс-курс иностранных валют выросшая больше чем на 32%, достигла 164,49 трлн. долл. США. В то же время стоимость паевых деривативных контрактов (свопов, опционов, форвардов) на счетах финансовых учреждений составляла 3,79 трлн. долл. США. Свопы кредитного дефолта в течение 2005 года имели наибольшие объемы торговли, и к концу года составляли 45% от общего объема операций на рынке².

На данный момент наиболее дискуссионным вопросом остается регулирование деривативных рынков и операций коммерческих банков с данными инструментами со стороны государства. Зарубежные ученые высказывают мнение, что наибольшая заслуга в поддержании стойкости финансовой системы в период экономических колебаний в последние 3 года принадлежит ведущим банкам благодаря внедрению ими усовершенствованных технологий риск-менеджмента. Среди наиболее важных направлений риск-менеджмента выделяют повышение объемов использования деривативных контрактов, которые сыграют важную роль в минимизации рисков финансовых институтов³.

С целью стимулирования банковских операций с деривативами, к примеру, ОСС (Office of the Comptroller of Currency) принял решение рассматривать деривативный бизнес не в изоляции, а как неотъемлемую часть банковских операций и предоставил разрешение на проведение данных операций. В то же время чрезмерное регулирование со стороны государства не разрешает банкам в полной мере принимать участие в финансовых инновациях рынка деривативов. Поскольку беспокойство законодателей в связи с чрезмерной рискованностью операций с деривативами не оправдалось, целесообразно значительно смягчить регулирование банковских операций с деривативами⁴.

Несмотря на наличие специалистов, которые поддерживают идею дерегулирования банковской деятельности в сфере использования деривативов, существует также много ученых, которые имеют прямо противоположную точку зрения, приводя пример банка JP Morgan Chase. Так, в конце 2002 года активы JP Morgan Chase составляли 799 млрд. долл. США, стоимость деривативных контрактов на его счетах - 30 434 млрд. долл. США, а размер акционерного капитала - 43 млрд. долл. США. Таким образом, деривативный ливеридж, используемый JP Morgan Chase, составил 38, что является чрезвычайно высоким показателем. Соответственно, сравнительно небольшой размер капитала банка в 43 млрд. долл. США генерирует деривативную пирамиду размером 30 434 млрд. долл. США. Это означает, что на каждый доллар США капитала банка в деривативных контрактах размещено 712 долларов США. Общеизвестно, что ливеридж 10:1 считается агрессивным, 100:1 является крайне агрессивным, но существует множество примеров показателей ливериджа, которые превышает 100:1.

¹ Jackie Cohen. Bank derivatives \$81 trillion record. – 2005. www.marketwatch.com.

² Jackie Cohen. Best on debt surge over 77% annually. – 2005. www.marketwatch.com.

³ Remarks by Chairman Alan Greenspan “Financial derivatives”. – 1999.

⁴ NEWS RELEASE. Comptroller of the Currency Administration of National Banks June 10, 2003. Regulatory Considerations In the Evolution of Risk Management

Таким образом, проведенные нами исследования свидетельствуют, что роль коммерческих банков на мировом рынке деривативов возрастает значительными темпами. Соответственно считаем, что государственное регулирование операций банков с деривативами целесообразно проводить таким образом, чтобы не ограничивать возможности банков выполнять операции с наиболее современными производными финансовыми инструментами, поскольку данные ценные бумаги являются важными средствами риск-менеджмента. С целью предотвращения принятия банками чрезмерных рисков, связанных с использованием данных финансовых инструментов, целесообразно разработать определенные критерии, согласно которым банки смогут получить лицензию для выполнения операций с деривативами. Среди наиболее важных критериев должны быть следующие: значительный контроль трейдинговых операций со стороны топ-менеджмента банка; создание эффективной системы внутреннего риск-менеджмента; проведение своевременного и полного аудита с целью идентификации проблем внутреннего контроля; внедрение информационных систем риск-менеджмента и измерение риска, которые будут включать стрессовые тесты, симуляции, а также прогнозирование изменений на рынке ценных бумаг.

Литература

1. Білоус О.А. Операції комерційних банків на ринку цінних паперів // Фінанси України. – 2005. – № 9. – с. 93-98.
2. Бутенко О. Іноземні банки на фінансових ринках країн Центрально-Східної Європи // Банківська справа. – 2005. - № 3. – с. 63-69.
3. Гоффе В. Зарубіжний досвід правового регулювання операцій на ринку деривативів // Ринок цінних паперів України – 2004.- № 5-6. –с. 45-48.
4. Корнійчук О. Формування конкурентоспроможної моделі розвитку фондового ринку України з урахуванням європейського досвіду // Ринок цінних паперів України. – 2006. – № 3 – 4. – с. 17-23.
5. Jackie Cohen. Bank derivatives \$81 trillion record. – 2005. www.marketwatch.com.
6. Jackie Cohen. Best on debt surge over 77% annually. – 2005. www.marketwatch.com.
7. Remarks by Chairman Alan Greenspan “Financial derivatives”. – 1999.
8. NEWS RELEASE. Comptroller of the Currency Administration of National Banks June 10, 2003. Regulatory Considerations In the Evolution of Risk Management
9. Thomas F. Siems. 10 Myths About Financial Derivatives // www.cato.org/pubs/pas/pa-283.html
10. Wave of bank mergers reflects a grave danger to the economy Executive Intelligence Review April 29, 1998.
11. Adam Hamilton. JPM Derivatives Monster Grows. – 2002 // www.zealllc.com