

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Кредитно – дефолтный своп как инструмент управления риском

Лукин Константин Владимирович

Студент

*Ивановский государственный университет, Экономический факультет, Иваново,
Россия*

E-mail: NEWtechnologi@gmail.com

Научный руководитель

д.э.н., профессор Коровин Дмитрий Игоревич

В развивающейся экономике страны банковская система занимает значимое положение, её развитие будет способствовать более гибкому и эффективному монетарному регулированию со стороны государства. Функционирование банковской системы связано с принятием рисков на себя. Снижение рисков, повышение ликвидности и увеличение конкурентоспособности является актуальной задачей банка.

С момента выдачи кредитов банки несут тяжелое бремя ответственности за весь потенциал угроз кредитных рисков. Поэтому банковские аналитики постоянно стремятся найти панацею от разрушительного воздействия кредитных рисков. Выдача кредита обязывает банк формировать резервы согл. [1], что приводит к снижению уровня капитала банка и как следствие снижению объема кредитования по причине невозможности дальнейшего формирования резервов из-за отсутствия средств. Процедура выдачи кредита обязывает заемщика предоставить банку ликвидный залог который страхуется, заемщиком, своими силами и за свой счёт. (что является дополнительной статьёй расхода заемщика). Страхование залога и жизни не снимает с банка обязательств по взятым на себя кредитным рискам. Продажа не погашенного кредита коллекторам происходит по заниженным ценам и приводит к убыткам в виде издержек за счёт ранее созданного резерва.

Для решения имеющихся проблем банк вынужден держать высокие процентные ставки, закладывая в них кредитные риски и снижать объёмы создаваемых резервов [1], повышая качество, вновь, выдаваемых кредитов, стремясь снизить объём создаваемых под них резервов до нуля, кредитуя только надёжных заёмщиков; это неизбежно приводит к снижению объема кредитования и ухудшению качества предложения на рынке.

Возможность банков списать с баланса риски, которые ограничивают их деятельность, из-за существования норматива достаточности капитала [3] (*10% от величины активов, взвешенных с учетом риска*) и обязанности резервировать часть средств, при выдаче кредитов – является мощным рычагом перераспределения кредитных рисков, обеспечивающих перераспределение финансовых потоков. Этого можно достичь внедрив в банковскую систему кредитно-дефолтные свопы (далее CDS), что оптимизирует процесс кредитования.

Покупка CDS позволяет перевести кредитные риски на третьих лиц, не прибегая к физической продаже актива, что позволяет высвободить резервы и продолжить расширять масштабы деятельности банка, увеличивая объемы кредитования крупных заём-

щиков и клиентов, уже имеющих кредиты и открытые кредитные линии. Продажа CDS обеспечивает дополнительные доходы и не получает ограничений на дальнейшую деятельность продавца кредитной защиты, так как обязательства по выплате компенсации, в случае дефолта, относятся к неопределенному моменту в будущем и не отражаются на балансе. Так же CDS позволяет страховать риски по активам которые уже имеются на балансе (акции, облигации, МБК и т. д.)

Кредитно-дефолтные свопы появились в середине 90-х гг. в Америке, когда возникла потребность снизить кредитные риски и с тех пор стремительно развивается.

Неразвитость рынка кредитно-дефолтных свопов в России объясняется отсутствием нормативной базы и отсутствием законодательного режима регулирования в Гражданском кодексе РФ [4], хотя частично страхование рисков рассмотрено. Согласно [2, ст. 929] – по договору имущественного страхования может быть, застрахован риск убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по не зависящим от предпринимателя обстоятельствам, в том числе риск неполучения ожидаемых доходов – предпринимательский риск [2, ст. 933]. [2, ст. 933] устанавливает определенные особенности страхования предпринимательского риска, в частности, по договору страхования предпринимательского риска может быть застрахован предпринимательский риск только самого страхователя и только в его пользу. Договор страхования предпринимательского риска лица, не являющегося страхователем, ничтожен, а договор страхования предпринимательского риска в пользу лица, не являющегося страхователем, считается заключенным в пользу страхователя. Законодательство РФ не запрещает использовать CDS, что открывает новые возможности банковской системе.

Рассмотрим варианты использования CDS на примерах:

Вариант I

Банк выдает кредит заемщику и покупает у гаранта CDS на риск кредитного дефолта заемщика, по цене, которую рассчитывает гарант с учетом надежности заемщика. Риск кредитного дефолта берёт на себя гарант. В этом случае банк высвобождает свои резервы и расширяет масштабы своей деятельности. Рассмотрим вариант наступления дефолта гаранта и заёмщика одновременно, заёмщик при этом не сможет вернуть взятые у банка средства, что негативно скажется на балансе банка, так как он не создавал резерва под кредит, выдал его и заплатил комиссию за CDS; гарант при этом тоже не в состоянии рассчитаться по своим обязательствам. Поэтому необходим более надежный механизм регулирования и контроля за оборотом CDS и финансовым положением гаранта. Для оптимизации процесса заключения сделки стороны могут разрабатывать Соглашение и Подтверждение в частном порядке или же воспользоваться существующими шаблонами. Типовые договоры и условия сделок для операций с CDS разработаны Международной Ассоциацией по Свопам и Деривативам (МАСД). К ним, в первую очередь, относятся 2002 ISDA Master Agreement и 2003 ISDA Credit Derivatives Definition. Данная организация не занимается непосредственным контролем рынка CDS, однако она решает возникшие конфликты, регулирует законодательные проблемы, оптимизирует процесс осуществления сделок. Высокий уровень стандартизации и оптимальная система организации торгов относятся к числу наиболее существенных преимуществ рынка кредитно-дефолтных свопов. Это обеспечивает высокую эффективность и оперативность процесса передачи кредитного риска

(например, по сравнению со стандартным страхованием вкладов) и снижает транзакционные издержки. Цель МАСД заключается в том, чтобы способствовать устойчивому и эффективному функционированию рынков деривативов в целях обеспечения эффективного управления рисками для всех лиц, использующих производные инструменты. Международная ассоциация свопов и деривативов, является крупнейшей в мире торгово-финансовой организацией по числу входящих в нее компаний – членов. В ней состоит более 800 крупных коммерческих, торговых и инвестиционных банков, корпораций, государственных и иных организаций. МАСД была зарегистрирована в 1985 году и сегодня представляет интересы организаций 58 стран на шести континентах. В состав участников входят многие участники рынка внебиржевых производных инструментов: глобальные, международные и региональные банки, компании по управлению активами, энергетические компании и фирмы по производству различных товаров, государственные и наднациональные компании, страховые компании и компании, занимающиеся несколькими видами финансовой деятельности, корпорации, юридические фирмы, биржи, клиринговые организации и другие лица, предоставляющие различные услуги. На внебиржевом рынке реализуются свопы процентных ставок, валютные, товарно-сырьевые, кредитные и связанные с акциями, опционные и форвардные сделки, а также такие продукты, как фиксированные максимумы и минимумы процентных ставок, нижние пределы ставок, валютные опционы [6]. МАСД обеспечивает соблюдение надлежащего нормативно-правового режима совершения внебиржевых сделок с производными инструментами. Участники рынка и основные регулирующие органы рассматривают МАСД как ответственного участника дискуссии по вопросам применения наиболее оптимальных форм управления рисками, связанными с внебиржевыми сделками с производными инструментами [7].

Вариант II

Банк выдает кредит заемщику и покупает на бирже, через центрального контрагента (созданного при поддержке государства) CDS, контрагент, формирует необходимое число контрактов для инвесторов (гарантов) готовых взять на себя риски и обязательства, формирует и резервирует обеспечение на их счетах, на случай дефолта заемщика и на основании этого покупает у инвесторов CDS – компенсируя продажу CDS банку. По сути задача центрального контрагента обеспечить встречу спроса и предложения гарантируя исполнение контракта обеим сторонам. Продажа CDS группе инвесторов, является диверсификацией риска и чем больше инвесторов тем выше уровень диверсификации, что обеспечивает дополнительную степень надежности исполнения обязательств. Оценкой первичной стоимости CDS занимается клиринговая компания, далее CDS размещаются на бирже и его стоимость уже регулируется по средствам спроса и предложения на рынке, отражая риски заемщика по принципу цена включает всё.

Вариант III

Банки на свои средства создают центрального контрагента и объем капитала центрального контрагента страхует кредитные риски банковской системы, остальная схема купли / продажи CDS как в варианте II.

Варианты II и III отличаются повышенной надежностью и исключают системные риски для экономики, перенося их на центрального контрагента, который пользуется поддержкой государства или крупного бизнеса.

Свопы составляют отдельную группу производных инструментов, и поэтому про-

цедура учетного отражения хеджирования денежных потоков должна соответствовать общим требованиям МСФО (IAS)39 [5].

При качественной интеграции CDS в банковскую систему – банки смогут снизить процентные ставки по кредитам, увеличить привлекательность, конкурентоспособность и как следствие - обороты и масштабы своей деятельности; повысится устойчивость и надежность банковской системы, что является перспективной необходимостью развития.

Интеграция CDS даст сильнейший толчок в развитии малого и среднего предпринимательства, да и бизнеса в целом, практически сведя к нулю ситуации когда заёмщик готов и способен платить по кредиту, а банк не желает создавать дополнительные резервы из-за повышения нагрузки на капитал и поэтому не выдает кредит; или заемщик уже имеет кредиты и открытые кредитные линии, но у него есть отличный высокорентабельный проект который реализуется с высокой долей вероятности.

Всё в комплексе приведет к развитию экономики в стране, улучшению международных отношений, развитию экспорта и конкурентоспособности отечественного товара; модернизации производственных циклов, предприятий, оборудования, уровня «практического образования» персонала и сотрудников. У предприятий появится возможность инвестировать в развитие кадров и материально-техническую базу, за счёт сокращения издержек на обслуживание заёмных средств. Выход экономики на новый уровень приведет к улучшению макроэкономических связей, притоку иностранных инвестиций в стану и аккумулярованию собственных средств внутри страны, что также будет способствовать развитию экономики.

И всё – таки как быть банкам в условиях несформированной нормативной базы и отсутствии регулирования со стороны законодательства? Этот сложный вопрос который должен решаться комплексно при участии государства и крупных компаний. По сути мы имеем вариант I и банк переводя риски на гаранта не может быть уверен в том, что в случае наступления дефолта у заемщика и гаранта одновременно, обязательства по CDS будут исполнены. Для того, чтобы обязательства были исполнены необходимо, что бы гарант имел государственную поддержку или поддержку крупных компаний имеющих рейтинг не ниже государственного, крупные компании так же могут иметь государственную поддержку, поддержка гаранта иностранными инвесторами тоже допустима. Развитие данного направления выведет экономику страны на новый уровень обеспечив развитие сектора среднего и малого предпринимательства, решив острые проблемы связанные с его капитализацией, что в последствии обеспечит стабильный рост ВВП.

Литература

1. "Положение о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери"(утв. Банком России 20.03.2006 N 283-П) (ред. от 03.12.2012)
2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)"от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 23.07.2013)
3. Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: Уточненные рамочные подходы. Базельский комитет по банковскому надзору 2004 г.

4. Учет инструментов хеджирования денежных потоков по операциям своп (Плотникова О.В.) ("Международный бухгалтерский учет 2013, N 11)
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка"(ред. от 02.04.2013) (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 25.11.2011 N 160н).
6. Письмо МАСД первому заместителю Председателя Банка России С. Швецову от 30 сентября 2013.
7. Письмо В.М. Резнику Председателю Комитета ГД по кредитным организациям и финансовым рынкам По вопросу о законопроекте «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности(банкротстве) кредитных организаций», находящегося на рассмотрении Комитета ГД по кредитным организациям и финансовым рынкам от 21 сентября 2007 г.