
AKSANA RUMIANTSAVA, NATALLIA LESNEVSKAYA

***SELF-ORGANIZATION OF MONETARY SYSTEM
PARTICIPANTS AND TAKING IT INTO ACCOUNT IN
IMPLEMENTATION OF MONETARY POLICY***

Authors affiliation. *Aksana RUMIANTSAVA (rumyanceva_o@bseu.by), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus); Natallia LESNEVSKAYA (lesnevskaya_n@bseu.by), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).*

Abstract. The article proves that when developing and implementing a monetary policy it is necessary not only to maintain monetary stability proper, i.e. stability of exchange rate, meeting the inflation targets, etc., but also ensuring institutional and reflexive stability of the monetary system. Strategic goal of domestic monetary policy is formulated; the role of self-organization factors affecting the financial market, including independent operation of associate structures is shown.

Keywords: self-organization of the monetary sphere, monetary policy, balance of interests of market participants, associated structures, economic mediation.

UDC 336.7 (476)

*Статья поступила
в редакцию 26.11. 2014 г.*

И. Н. РАБЫКО, А. В. СЕМЕНОВ

***МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ
ПОТЕРИ ЛИКВИДНОСТИ***

В статье дается определение риска ликвидности, системы управления риском потери ликвидности в банках. Дается оценка методов управления риском ликвидности в банках посредством метода коэффициентов и метода прогнозирования потоков денежных средств. Приводится классификация банков по группам минимизации риска ликвидности по критериям: следование за риском, управление риском.

Ключевые слова: риск ликвидности, метод коэффициентов, прогнозирование потоков денежных средств, стратегия следования за риском, симплекс-метод.

УДК 336.71

Ирина Николаевна РАБЫКО (irina_rabyko@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь); Андрей Вячеславович СЕМЕНОВ, аспирант кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

Кризисные ситуации, происходящие в экономиках стран — участниц Таможенного союза, обесценение российского рубля повлекли за собой определенные процессы в экономике. Увеличилась волатильность важнейших экономических показателей, таких как инфляция, уровень процентных ставок, котировки валютного курса. Это повысило риск возникновения кризисных изменений в ресурсной базе банков. Широкое проникновение источников рыночной информации, повышение финансовой грамотности, увеличение активности участников рынка финансовых ресурсов и снижение транзакционных издержек также способствуют усилению кризисных явлений. Как следствие, это повлекло за собой снижение активности банков на кредитном рынке, отток депозитов. Произошла разбалансированность активов и пассивов банка по стоимости и срокам. Это привело к увеличению риска ликвидности как в банковской системе Республики Беларусь, так и отдельно взятого банка в виде увеличения вероятности возникновения у банка потерь вследствие неспособности обеспечить своевременное исполнение своих обязательств в полном объеме.

В сложившихся условиях важно найти пути стабилизации для выполнения дальнейшей работы по минимизации рисков на основе улучшения управления ликвидностью, предусмотренных денежно-кредитной политикой Республики Беларусь на 2015 г. [1]. В связи с этим управление риском ликвидности становится одним из наиболее значимых критериев устойчивого функционирования банка.

Последствия кризисных ситуаций требуют пересмотра и усовершенствования системы управления рисками в банковской системе и риском ликвидности как одного из самых существенных. Центральные банки Таможенного союза приступили к ужесточению мер банковского надзора с учетом страновых последствий. Во многих государствах было активизировано внедрение систем риск-ориентированного банковского надзора за несбалансированной ликвидностью. В сложившейся ситуации основными задачами, объективно потребовавшими проведения скорейшего внедрения в банках современной системы контроля риска ликвидности, являются:

- существенное расширение масштабов бизнеса и его диверсификация;
- необходимость оперативного получения достаточно детализированной информации о риске ликвидности банка;
- потребность в гибком и легко настраиваемом инструменте планирования и контроля риска ликвидности.

Перед любым банком стоит задача привлечь оптимальные по сроку и цене ресурсы и разместить их так, чтобы минимизировать риск ликвидности, получив при этом прибыль.

Под управлением риском потери ликвидности понимается комплексная система мероприятий, включающая идентификацию риска потери ликвидности, его оценку, контроль и мероприятия по его ограничению. Таким образом, цель управления риском потери ликвидности — это обеспечение способности банка своевременно и в полном объеме выполнять свои денежные и иные обязательства, вытекающие из сделок либо законодательства Республики Беларусь [2].

Из сущностной основы риска ликвидности и цели управления риском потери ликвидности вытекают основные принципы управления риском потери ликвидности:

- управление риском потери ликвидности осуществляется непрерывно;
- применяемые методы и инструменты оценки риска потери ликвидности не противоречат нормативным документам Национального банка Республики Беларусь;
- при принятии решений банк разрешает конфликт между доходностью, как правило, в пользу ликвидности.

Из практики управления банками риском ликвидности можно определить, что для оценки риска потери ликвидности банками Республики Беларусь ис-

пользуются следующие методы, рекомендованные Национальным банком Республики Беларусь:

метод коэффициентов (нормативный подход);
прогнозирование потоков денежных средств (текущий прогноз ликвидности [3; 4].

Метод коэффициентов заключается в расчете следующих нормативов ликвидности, установленных и утвержденных Национальным банком Республики Беларусь, и порядке:

– норматива мгновенной ликвидности. Норматив характеризует соотношение активов до востребования и пассивов до востребования и с просроченными сроками. Минимальный размер устанавливается на уровне 20 %;

– норматива текущей ликвидности. Норматив характеризует соотношение суммы активов с оставшимися сроками до погашения до 30 дней, в том числе до востребования, и пассивов со сроками возврата до 30 дней, в том числе до востребования и с просроченными сроками. Минимальный размер установлен на уровне 70 %;

– норматива краткосрочной ликвидности. Норматив характеризует соотношение активов со сроком погашения до одного года (фактическая ликвидность) и обязательств со сроком погашения до одного года (требуемая ликвидность). Требуемая ликвидность увеличивается на размер отрицательных несоответствий по срокам погашения с коэффициентом 80 %. Минимальный размер установлен на уровне 1;

– норматива минимального соотношения ликвидных и суммарных активов. Минимальный размер устанавливается на уровне 20 %.

В целях внедрения инструментов мониторинга риска ликвидности, предусмотренных международными стандартами Базель III, вводятся показатели покрытия ликвидности и чистого стабильного фондирования [5].

Показатель покрытия ликвидности характеризует соотношение суммы высоколиквидных активов и чистого оттока денежных средств в течение последующих 30 дней.

Показатель чистого стабильного фондирования характеризует соотношение имеющегося в наличии и требуемого объема стабильного фондирования.

Для составления тактического плана управления риском ликвидности банки используют *метод прогнозирования потоков денежных средств*, который заключается в ведении платежного календаря банка, позволяющего сравнить активы и обязательства банка по суммам и срокам [6]. Платежный календарь ежедневно заполняется в белорусских рублях и в иностранных валютах, что позволяет прогнозировать проведение операций банка на постоянной основе при принятии управленческих решений.

На основании платежного календаря, как правило, казначейство банка ежедневно в течение рабочего дня анализирует потоки денежных средств. Потоки денежных средств также анализируются в краткосрочной (неделя) и среднесрочной (месяц) перспективе. Результаты анализа и предложения о привлечении или размещении ресурсов используются заинтересованными службами банка.

Планово-финансовые службы банка на основании информации структурных подразделений о сроках, оставшихся до погашения активов и пассивов, до окончания рабочего дня делают прогнозный расчет выполнения нормативов ликвидности на следующий рабочий день. В случае угрозы невыполнения нормативов ликвидности результаты прогнозного расчета докладываются руководству банка.

В целях управления риском потери ликвидности на основании анализа планово-финансовых служб банка по согласованию с управлением рисками комитет по управлению активами-пассивами банка устанавливает лимиты, сроки и суммы денежных средств, предоставляемых контрагентам банка.

Контроль соблюдения процедур по управлению риском потери ликвидности в банке происходит на следующих уровнях.

Первый уровень — руководители структурных подразделений банка: контроль соблюдения утвержденных лимитов и ограничений; контроль достоверности и своевременности информации, предоставляемой в соответствующие структурные подразделения.

Второй уровень — планово-финансовое управление: мониторинг состояния и анализ ликвидности; контроль соблюдения нормативов ликвидности, утвержденных Национальным банком Республики Беларусь.

Третий уровень — комитет по управлению активами-пассивами банка: общий контроль функционирования системы управления риском потери ликвидности;

недопущение невыполнения одного и/или нескольких параметров, влияющих на состояние ликвидности;

осуществление контроля адекватности параметров управления риском потери ликвидности текущему состоянию и стратегии развития банка;

прекращение деятельности подразделений банка (либо ограничение их задач и функций), несущих чрезмерный риск потери ликвидности.

Четвертый уровень — управление банковскими рисками:

мониторинг системы управления риском ликвидности;

разработка методик управления риском ликвидности, индикаторов его ограничений и критериев оценки;

Пятый уровень — внутренний аудит банка:

оценка созданной системы управления риском ликвидности и ее эффективность в системе управления рисками банка.

Шестой уровень — наблюдательный совет банка, комитет по аудиту и комитет по рискам:

контроль собственников в части обеспечения организации системы управления рисками.

В зависимости от применяемых методик банки можно классифицировать по двум группам фактических стратегий минимизации риска ликвидности:

следование за риском;

управление риском.

Банк, использующий стратегию *следования за риском*, реагирует на свершившиеся риски мерами, которые должны оперативно нейтрализовать возникшее негативное воздействие. При этом последствия самих мер считаются менее значимыми и заслуживающими внимания при наступлении последующих кризисных ситуаций.

Вследствие этого конфликт риск-доходность может усугубляться, поскольку применение оперативных мер, способных значительно повлиять на снижение уровня риска, как правило, достаточно затратно, а при снижении доходности руководство банка может вновь пойти на проведение операций, которые будут ухудшать риск-профиль банка и в конечном счете приведут вновь к возникновению кризисной ситуации, при этом уровень риска возрастет, поскольку величина свободных ресурсов в результате снижения доходности банка также снизится.

Примером может служить ситуация, когда с целью увеличения показателя соотношения ликвидных и суммарных активов банк будет привлекать средства корпоративных клиентов в иностранной валюте (с целью снижения процентных расходов). При этом возрастет размер фиксированной и переменной части фонда обязательных резервов, что заставит в конце периода выполнения резервных требований вновь отвлечь часть ликвидных активов в белорусских

рублях для резервирования в Национальном банке Республики Беларусь. Это приведет к недополучению процентных доходов банка, которые он мог бы получить при размещении белорусских рублей под более высокую ставку. В случае если банк прибегнет к пополнению ресурсов привлечением депозитов физических лиц, банк также рискует не выполнить норматив предельного соотношения привлеченных средств физических лиц и ликвидных активов, в результате чего ему также будет необходимо дополнительное привлечение ресурсов на финансовом рынке.

Банк, применяющий стратегию *управления рисками*, использует семантическое представление возможных денежных потоков и их стоимостные и нормативные ограничения. Таким образом, он обладает стратегией распределения ресурсов в ситуации неизменной рыночной конъюнктуры. Однако в случае изменения стоимостных либо предельно объемных параметров денежных потоков банк также может оценить возможные издержки принятия тех или иных мер и выбрать наиболее эффективные варианты. Наравне с этим банк может заранее спрогнозировать наиболее вероятные изменения рыночной конъюнктуры и скорректировать денежные потоки таким образом, чтобы максимизировать прибыль с учетом вероятности возникновения подобных изменений.

При определении такой стратегии возможно применить симплекс-метод [7]. Данный метод позволяет построить оптимальный план максимизации прибыли банка при направлении свободных ресурсов в активные операции банка при заданных затратах на привлечение ресурсов: наиболее оперативных — межбанковских кредитов, а также средств физических и юридических лиц на текущие счета или в различные депозитные продукты банка, а также недополученной прибыли при размещении средств в фонд обязательных резервов.

Ограничениями системы будут являться объемы средств, необходимых для выполнения нормативов ликвидности. При этом каждому нормативу ликвидности будет соответствовать вектор ограничений, а свободными членами будут являться источники привлечения. Спецификой управления риском ликвидности является временная разнесенность денежных потоков. Для составления ограничений необходимо учесть периоды погашений привлечений, объемы, а также размер выплачиваемых процентных расходов, отвлекаемых из ресурсной базы. В случае выявления на стадии сбора и анализа информации каскадов зависимости факторов необходимо модифицировать целевую функцию. Каждый каскад образует собственную симплекс-таблицу, с целевым вектором и ограничениями, при этом по дереву взаимосвязи происходит постепенный сбор конечной расширенной целевой функции. Так, более высокоуровневые симплекс-таблицы добавляют собственный целевой вектор в зависящее неравенство ограничения, а ограничения этой ограничивающей симплекс-таблицы добавляются в ограничения зависимой симплекс-таблицы. При этом возможно добавление одного из ограничений ограничивающей таблицы в целевой вектор ограничиваемой. Объединение таблиц (свертка дерева) происходит в несколько этапов, в каждом участвуют независимая сверху добавляемая симплекс-таблица и не имеющая (либо имеющая только независимые) других вставляемых таблиц симплекс-таблица. В итоге получается конечная, используемая для расчета управляющих коэффициентов таблица, при заполнении которой фактическими данными баланса банка и управленческой отчетности ее можно использовать в практической деятельности банка.

Управление риском ликвидности является одним из важнейших направлений совершенствования стратегии управления рисками в банках. Обычные методы, основанные на следовании банками за риском и осуществлении мер оперативного регулирования уровня риска, опираясь на нормативные значе-

ния, установленные Национальным банком Республики Беларусь, становятся недостаточно эффективными. Формирование стратегии управления риском ликвидности зависит от качества организации работы в банке по управлению рисками. В соответствии с этим такие стратегии можно разделить на две условные группы: стратегия следования за риском и стратегия управления рисками. Наиболее предпочтительно для банка применение второй стратегии, учитывающей самые вероятные сценарии развития ситуации на рынке ликвидности, обеспечивающей не только более качественный контроль за его уровнем, но и улучшающей экономическую эффективность деятельности банка. Возможность создать долгосрочный план управления финансами позволяет более эффективно распределять ресурсы и формировать более уверенную рыночную позицию банка.

С этой целью возможно использовать симплекс-метод для построения оптимального плана для нескольких временных периодов. При этом банк имеет возможность точно прогнозировать свои денежные потоки и выбирать оптимальный вариант привлечения ресурсов для выполнения нормативов ликвидности на несколько периодов вперед.

Таким образом, посредством эффективного управления риском ликвидности на стратегическом уровне возможно добиться устойчивого функционирования банка.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 1 дек. 2014 г., № 551 / Национальный банк Республики Беларусь. — 2015. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/Legislation/documents/ondkp-2015.pdf>. — Дата доступа: 09.07.2015.
2. Об утверждении Инструкции об организации системы управления рисками в банках, небанковских кредитно-финансовых организациях, банковских группах и банковских холдингах [Электронный ресурс] : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 29 окт. 2012 г., № 550 / Национальный банк Республики Беларусь. — 2015. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/I_550.pdf. — Дата доступа: 05.07.2015.
3. Об утверждении Инструкции о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций [Электронный ресурс] : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 28 сент. 2006 г., № 137 / Национальный банк Республики Беларусь. — 2014. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/I_137.pdf. — Дата доступа: 18.06.2015.
4. Практика управления риском ликвидности в банках [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. — 2015. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/cont.asp?id=9800>. — Дата доступа: 08.07.2015.
5. Об утверждении Рекомендаций о методике применения банками инструментов мониторинга риска ликвидности, предусмотренных международными стандартами Базель III [Электронный ресурс] : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 26 сент. 2013 г., № 562 / Национальный банк Республики Беларусь. — 2015. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/system/Basel_III/P562_2013.pdf. — Дата доступа: 10.07.2015.
6. *Малыхина, С. И.* Новые стандарты капитала и ликвидности. Базель III — перспективы внедрения : [Электронный ресурс] / С. И. Малыхина // Консультант-Плюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр» ; Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2014.
Malyihina, S. I. Novyye standarty kapitala i likvidnosti. Bazel III — perspektivy vnedreniya [New standards of capital and liquidity. Basel III — the prospects for implementation] [Elektronnyiy resurs] / S. I. Malyihina // KonsultantPlyus. Belarus / ООО «YurSpektr» ; Nats. tsentr pravovoy inform. Resp. Belarus. — Minsk, 2014.
7. Симплекс-метод, теория [Электронный ресурс] / Информационный сайт «Экономико-математические модели и методы». — 2015. — Режим доступа: http://www.uchimatchast.ru/teory/tab1_simplex.php. — Дата доступа: 04.07.2015.

IRINA RABYKO, ANDREI SIAMIONAU

METHODS OF LIQUIDITY RISK MANAGEMENT

Authors affiliation. *Irina RABYKO* (irina_rabyko@mail.ru), *Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus)*; *Andrei SIAMIONAU*, *Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus)*.

Abstract. The article gives the definition of liquidity risk and the system of liquidity risk management in banks. Practical methods of liquidity risk management in banks are estimated by the method of coefficients and the method of forecasting cash flows. Classification of banks by groups of liquidity risk minimization according to criteria: following the risk, risk management.

Keywords: liquidity risk, factors method, cash flow forecasting, risks-following strategy, simplex method.

UDC 336.71

*Статья поступила
в редакцию 12.02. 2015 г.*

**ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ЦЕНТР БГЭУ
представляет**

Киреева, Е. Ф.

Основы организации международного налогообложения : учеб. пособие / Е. Ф. Киреева, А. П. Чечко, Е. А. Захарова ; под ред. Е. Ф. Киреевой. — Минск : БГЭУ, 2015. — 355 с.

Рассматриваются вопросы организации международного налогообложения: определение налогового статуса для налогоплательщиков, формы функционирования нерезидентов на территории других государств, особенности налогообложения доходов резидентов и нерезидентов от внешнеэкономических операций. Исследуются проблемы двойного налогообложения, процедуры принятия и исполнения международных налоговых соглашений, инструменты международного налогового планирования. Приводится понятие и рассматриваются функции внутри- и межгосударственных органов налоговых администраций, механизм решения международных налоговых споров, особенности формирования согласованной налоговой политики и механизма ее реализации в условиях экономической интеграции, вопросы международной оценки налоговых систем, проблемы международной налоговой конкуренции.

Рекомендовано студентам экономических специальностей вузов. Может быть использовано учащимися средних специальных учебных заведений, специалистами налоговой и финансовой систем, руководителями и практическими работниками экономических служб организаций.