

УДК 336.71.078.3

## СОДЕРЖАНИЕ ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ

*канд. физ.-мат. наук М.А. ЗАРЕНОК**(Белорусский государственный экономический университет, Минск)*

*Изучается вопрос определения сущности управления активами и пассивами коммерческого банка для пересмотра концепции управления активами и пассивами в условиях посткризисного периода. Приведены различные подходы к определению данного процесса, а также консолидированы взгляды различных авторов на цели и задачи управления активами и пассивами. На основании проанализированного материала было сформулировано определение управления активами и пассивами, учитывающее все характеристики понятия.*

**Ключевые слова:** управление активами и пассивами, финансовый менеджмент, оптимизация структуры баланса.

Управление активами и пассивами коммерческих банков является неотъемлемой частью банковской деятельности уже на протяжении нескольких десятков лет. К проблемам управления активами и пассивами в большей или меньшей степени относятся, например, достижение определенного уровня прибыли, минимизация или ограничение рисков (главным образом, процентного и ликвидности), ресурсное планирование и/или формирование определенной структуры баланса банков. Применение наиболее соответствующих конкретным условиям методов и инструментов управления активами и пассивами позволяет коммерческим банкам своевременно и эффективно решать различные задачи стратегического характера.

С течением времени в ответ на существенные изменения на финансовых рынках приоритетность задач в рамках реализации управления активами и пассивами коммерческих банков также менялась. Как следствие изменялись концепции управления активами и пассивами коммерческих банков, дополнялись новыми методами и инструментами. Финансовый кризис, с которым мировая финансовая система столкнулась в 2008 г., продемонстрировал ряд принципиальных несовершенств, присущих финансовым инструментам и методам, которые применялись для управления активами и пассивами. Данный кризис видоизменил задачи управления активами и пассивами коммерческих банков, а также показал необходимость модификации методов и инструментов для осуществления регулирования структуры их баланса. В отличие от всех кризисов, с которыми банковские системы сталкивались ранее, кризис, проявившийся в 2008 г., потребовал фундаментального изменения концепции управления активами и пассивами для достижения коммерческими банками своих целей. В связи с этим тема концепции управления активами и пассивами коммерческих банков в посткризисный период, совокупность методов и инструментов которой учитывает все слабые и сильные стороны методов и инструментов предыдущих концепций управления активами и пассивами, приобретает большую актуальность в настоящее время.

Очевидно, что для фундаментального изменения концепции управления активами и пассивами необходимо полное понимание содержания процесса управления активами и пассивами: определения, целей, задач и инструментов.

Теория управления банковскими активами и пассивами появилась практически одновременно с организацией коммерческих банков. С течением времени восприятие сущности процесса управления активами и пассивами коммерческого банка значительно изменялось. Существующие подходы к пониманию данного термина отражают различные характеристики управления активами и пассивами коммерческих банков, но не являются достаточными, а иногда противоречат друг другу.

Так, например, Т.В. Никитина определяет управление активами и пассивами как составную часть процесса годового планирования [1, с. 62]; И.В. Ларионова полагает, что управление активами и пассивами представляет собой скоординированный процесс управления портфелем (балансом) банка и доходность для достижения стратегических целей банка [2, с. 47]. Другие авторы под понятием «управление активами и пассивами» подразумевают процесс формирования и последующего регулирования такой структуры активов и пассивов баланса банка, которая обеспечивает достижение определенных стратегий и целей финансового менеджмента [3, с. 110; 4, с. 313].

Общими составляющими приведенных выше определений является прежде всего то, что управление активами и пассивами – это процесс. Данный процесс заключается в изменении (регулировании) структуры баланса банка для достижения определенных целей. Однако без четкого выделения задач и целей, а также условий их реализации определение управления активами и пассивами не может быть полным. Тем более что в современной экономической литературе управление активами и пассивами определяется чаще всего именно целями и задачами.

По мнению Т.В. Никитиной, данная теория призвана решить следующие задачи [1, с. 63]:

- 1) обеспечение требуемой ликвидности;
- 2) поддержание определенного уровня прибыльности операций;
- 3) сведение к минимуму банковских рисков.

Преобладающий в настоящее время в банковской деятельности сбалансированный подход к управлению активами и пассивами отмечает П.С. Роуз [5] и выделяет следующие ключевые задачи этой стратегии:

- 1) для достижения банком долгосрочных и краткосрочных целей его руководство должно в максимальной степени контролировать объем, структуру, прибыль или издержки как активов, так и пассивов;
- 2) контроль руководства банка над активами должен быть скоординирован с контролем над пассивами таким образом, чтобы управление активами и пассивами характеризовалось внутренним единством; эффективная координация поможет максимизировать разность (спрэд) между доходами банка по активам и издержками по обязательствам;
- 3) издержки и доход относятся к обеим сторонам баланса – и активной, и пассивной; политика банка должна разрабатываться так, чтобы максимизировать доход и минимизировать стоимость банковских услуг как по активам, так и по пассивам.

Профессор О.И. Лаврушин [4, с. 314] также предлагает детализацию задач процесса управления активами и пассивами:

- 1) оптимизация структуры активов, обеспечивающая максимальный уровень доходности при заданном уровне риска;
- 2) оптимизация структуры пассивов, обеспечивающая минимизацию затрат по привлечению источников финансирования;
- 3) формирование оптимальной структуры активов и пассивов, обеспечивающее максимальную величину маржи, т.е. положительную разницу между доходностью активов и затрат по привлечению источников финансирования.

По мнению автора, среди задач управления активами и пассивами дополнительно должна быть выделена самостоятельная задача согласования по срокам структуры активов и пассивов банка, т.е. обеспечение в каждый момент времени его ликвидности. Данное заключение можно сделать на основании работы авторов Джон Ф. Маршалл и Випул К. Бансал [9], которые выделяют пять фундаментальных понятий, необходимых с их точки зрения для уяснения сути управления активами и пассивами: *ликвидность, временная структура, чувствительность к процентным ставкам, структура сроков действия и кредитный риск*. Наиболее важное среди них – *ликвидность*.

Обычно под *ликвидностью* (liquidity) понимается то, что легко может превратить активы в наличные деньги. Для финансовых учреждений, принимающих вклады, ликвидность имеет особое значение, поскольку вкладчики могут внезапно отозвать свои вклады, породив тем самым проблему ликвидности. Чтобы решить ее, требуется достаточно быстро привлекать наличность. Применительно к активам используются две разновидности ликвидности:

- 1) ликвидность, связанная со сроками ее действия (актив считается ликвидным, если срок его действия заканчивается через очень короткий период);
- 2) ликвидность, связанная с рыночностью актива (актив является ликвидным, если он может быть легко реализован на вторичном рынке без существенной потери в цене).

Второе фундаментальное понятие – *временная структура* (term structure). В любой момент времени существует взаимосвязь между доходностью инструмента и сроком его действия. Эта взаимосвязь легко изображается графически с помощью кривой доходности. Форма кривой доходности и ожидаемые ее изменения играют очень существенную роль в выборе стратегии управления активами и пассивами.

Третье фундаментальное понятие – *чувствительность к процентным ставкам*. На чувствительность к процентным ставкам можно смотреть двояко. Чаще этот термин используется для описания того эффекта, который оказывает на изменение цены инструмента изменение доходности этого же инструмента. Другой подход к проблеме чувствительности к процентным ставкам используется при анализе активов и обязательств с переменными или плавающими процентными ставками. Эти инструменты восприимчивы к процентным ставкам в том смысле, что, когда рыночные ставки растут, платежи по чувствительному к процентным ставкам активу и стоимость чувствительного к ставкам обязательства также повышаются. При таком подходе степень чувствительности к процентным ставкам определяется степенью, с которой процентные ставки инструмента допускают коррекцию, и скоростью такой коррекции. В дальнейшем при обсуждении метода управления активами и пассивами на основе гэпа термину «чувствительный к процентным ставкам» будет придаваться именно этот смысл.

Четвертый важный фактор – структура сроков действия. Сроки действия активов и пассивов могут соответствовать друг другу, а могут и не соответствовать. Если сроки действия и чувствительность некоторого актива и некоторого пассива соответствуют друг другу, то учреждение имеет закрытую позицию (spreadlock) на величину основной суммы, по которой такое соответствие имеется.

Последнее фундаментальное понятие, играющее существенную роль в управлении активами и пассивами, – *кредитный риск* (default risk), т.е. риск того, что должник окажется не в состоянии выплатить кредитору основную сумму или проценты по ней. Коммерческие банки, оценивая риски заемщиков, принимают их на себя, исключая или резко снижая риск вкладчика. Поэтому часть банковского спреда рассматривается как компенсация за риск. Спрэд всегда может быть увеличен при обращении к более рискованным ссудам или инвестировании средств в низконадежные ценные бумаги.

Целью управления активами и пассивами, по мнению И.В. Ларионовой, является максимизация чистого процентного дохода при заданном уровне риска, или, наоборот, минимизация риска при заданном уровне чистого процентного дохода [2, с. 47].

Профессор О.И. Лаврушин считает, что целью управления активами и пассивами является предотвращение или исправление дисбаланса и защита от рисков банковской деятельности путем анализа последствий генеральной стратегии по структуре баланса и его рентабельности [4, с. 314].

По мнению автора, наиболее полное и обоснованное выделение целей управления активами и пассивами приводит П.С. Роуз. Первоначально П.С. Роуз [7] выделяет два направления в управлении активами и пассивами: бухгалтерское и экономическое, а затем и соответствующие им две модели банковской фирмы: бухгалтерскую и экономическую.

Бухгалтерский подход используется в краткосрочной перспективе. Критерием ценности банковской фирмы при бухгалтерском подходе является объявленный доход на акцию. Целевой функцией здесь выступает чистый процентный доход (в принятой у нас терминологии – прибыль) или его относительная величина – чистая процентная маржа, равная отношению чистого процентного дохода к средней величине доходных активов (прибыль на активы). Для данного подхода целью управления активами и пассивами являются максимизация чистого процентного дохода при заданном уровне риска или, наоборот, минимизация риска при заданном уровне чистого процентного дохода. Бухгалтерская модель управления активами и пассивами ориентирована на обеспечение объявленной прибыли на акцию в условиях возможных неожиданных изменений процентной ставки, приводящих к изменениям чистого процентного дохода.

Экономический подход используется в более долгосрочной перспективе. Критерием ценности банковской фирмы при экономическом подходе выступает рыночная стоимость собственного капитала, которая вычисляется как разница между рыночной стоимостью активов и пассивов. Целью управления активами и пассивами здесь являются максимизация собственного капитала при заданном процентном риске или сохранение рыночной стоимости собственного капитала на определенном уровне при минимальном процентном риске. Во втором случае экономическая модель ориентирована на снижение чувствительности собственного капитала к изменению процентных ставок.

Несмотря на то что критерии оптимальности при бухгалтерском и экономическом подходах к управлению активами и пассивами отличаются, их можно считать согласованными, а подходы рассматривать как дополняющие, а не как замещающие друг друга [6]. С точки зрения Дж.Ф. Синки, у экономической модели горизонт прогнозирования шире, чем у бухгалтерской модели [6]. Кроме того, экономическая модель более полно учитывает процентный риск, так как принимает во внимание внебалансовую деятельность.

В банковской практике экономический подход используется реже из-за возникающих при этом трудностей. Так, Т.У. Кох считает, что всестороннее управление активами и пассивами должно включать оба подхода [8].

Любая из перечисленных в предыдущей части стратегий, используемая в рамках бухгалтерского или экономического подходов, требует применения определенных математических методов, сложность которых в банковской практике варьируется в широком диапазоне, начиная от использования простых арифметических операций (расчет стоимости активов и пассивов) и заканчивая использованием сложных методов прогнозирования и оптимизации (формирование портфеля ценных бумаг).

В методологическом плане можно рассматривать управление активами и пассивами как базовое и усложненное [2, 4].

При базовом управлении основными направлениями являются требования органов надзора в части соблюдения показателя достаточности капитала, уровня ликвидности, процентного и других рыночных рисков. При таком подходе внимание концентрируется на идентификации, количественном измерении и анализе рисков с целью недопущения возникновения иных рисков. Следовательно, ориентиром управления становится поддержание нейтральных позиций к риску, что приводит к ограничению деятельности на финансовых рынках с целью минимизации влияния процентного и валютного рисков; все усилия менеджмента направлены на снижение рисков, а не на активное управление ими.

Усложненное управление предполагает определение размера и структуры баланса, устанавливает скорректированные по риску ориентиры доходности по всем направлениям деятельности. При этом ключевые требования регулирующего органа рассматриваются как минимальные, а весь спектр рисков отслеживается на постоянной основе по банку в целом, что позволяет предотвращать снижение капитала, снимать барьеры на пути к получению займов на рынке и минимизировать затраты на фондирование активов. Другими словами, базовое управление активами и пассивами не отвечает требованиям конкурентной стратегии и свойственно банкам, которые следуют за изменениями окружающей среды и их стратегию можно выразить следующим словосочетанием: «соответствовать и реагировать». В свою очередь, усложненное управление активами и пассивами предполагает способность банка «инициировать и влиять».

Система управления активами и пассивами включает три составляющих: организационную, временную и информационную [2]. Организационная составляющая предполагает наличие соответствующих подразделений, принимающих участие в управлении. Организационная составляющая включает в себя создание некоторой структуры по управлению активами и пассивами и подчиненных ей подразделений, отдела внутреннего контроля и аудита, бухгалтерии. Временная составляющая описывает периодичность принятия управленческих решений от текущего режима до ежегодного. Наконец, информационная составляющая бази-

руется на созданных системах управления и источниках получения информации для анализа и прогнозирования. Управление активами и пассивами требует наличия точной и достаточной информации как из внутренних, так и внешних источников. При этом внешняя информация необходима для прогнозирования экономического развития и формулирования стратегии, внутренняя – для отслеживания выполнения политики по управлению активами и пассивами и оценки необходимости изменений в ней. Вся используемая банком информация должна быть значимой, надежной и своевременной [2–4].

Несложно видеть, что цели и задачи процесса управления активами и пассивами различаются в зависимости от рыночных условий, регулятивных ограничений и политики банка. Достижение этих целей является возможным лишь при соблюдении лимитов на процентный риск и риск ликвидности. Определение понятия должно отражать все перечисленные существенные характеристики.

Поскольку целью деятельности банка является получение максимальной прибыли, руководство банка должно уделять внимание осуществлению операций при минимально возможных рисках. Можно предположить, что менеджмент банка должен вкладывать средства в те активы, которые приносят наибольший доход и не сопровождаются значительными затратами. Однако вложение средств в наиболее доходные активы предполагает принятие банком дополнительного риска. Таким образом, для управления активами и пассивами необходимо также учитывать воздействие рисков.

Подводя итог анализа содержания процесса управления активами и пассивами, скомбинируем полученные результаты в следующем определении управления активами и пассивами. Управлением активами и пассивами коммерческого банка – это процесс оптимизации структуры баланса банка, обеспечивающий достижение целей и реализацию стратегий финансового менеджмента при различных сложившихся рыночных условиях относительно уровня процентных ставок, спроса на ресурсы и тенденций досрочного погашения активов и обязательств коммерческого банка, а также в рамках существующих ограничений на риск.

В данном определении отражены все характеристики понятия управления активами и пассивами коммерческих банков, систематизированные в результате анализа существующих определений, целей, задач и составляющих процесса управления активами и пассивами. Кроме того, в определении отражается зависимость процесса управления активами и пассивами от внешних факторов и основные объекты управления: процентные ставки, объем и структура активов и пассивов, а также динамика изъятий и возвратов средств.

Таким образом, в свете сложившейся экономической ситуации в мире предстоит существенный пересмотр методов управления активами и пассивами коммерческих банков. Работа над фундаментальными изменениями концепции управления активами и пассивами требует глубокого понимания теоретических основ данного процесса. В данной статье проведен анализ подходов к определению целей, задач и сущности процесса управления активами и пассивами в целом, а также сформулировано авторское определение управления активами и пассивами, в котором отражена вся совокупность характеристик данного процесса.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Никитина, Т.В. Банковский менеджмент / Т.В. Никитина. – СПб. : Питер, 2002. – 160 с.
2. Ларионова, И.В. Управление активами и пассивами в коммерческом банке / И.В. Ларионова. – М. : Консалт-банкир, 2003. – 272 с.
3. Кох, Л.В. Банковский менеджмент : учеб. пособие / Л.В. Кох, Ю.В. Кох. – Владивосток : Изд-во ВГУЭС, 2006. – 280 с.
4. Основы банковского менеджмента / под ред. О.И. Лаврушина. – М. : ИНФРА-М, 1995. – 143 с.
5. Роуз, П.С. Банковский менеджмент: предоставление финансовых услуг : пер. с англ. / П.С. Роуз. – М. : Дело Лтд., 1995. – 743 с.
6. Синки, Дж.Ф. Управление финансами в коммерческих банках : пер. с англ. / Дж.Ф. Синки. – М. : Catallaxy, 1994. – 937 с.
7. Rose, P.S. Defensive Banking in a Volatile Economy – Hedging Loan and Deposit Interest Rates / Peter S. Rose. – The Canadian Banker. – 1986. – April. – P. 52–59.
8. Кох, Т.У. Управление банком : пер. с англ. : в 6 ч. / Тимоти У. Кох. – Уфа : Спектр, 1993. – Ч. 2. – 164 с.
9. Маршалл, Д.Ф. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям : пер. с англ. / Джон Ф. Маршалл, Випул К. Бансал. – М. : Инфра-М, 1998. – 784 с.

Поступила 29.07.2016

#### CONTENTS OF ASSET AND LIABILITY MANAGEMENT

##### M. ZARANOK

*The article discusses the question of determining the substance of the asset and liability management of a commercial bank to review the management of assets and liabilities in the concept of the post-crisis period. To achieve this goal the author shows the different approaches to the definition of the process, as well as consolidated views of different authors on the goals and objectives of asset management and liability. Definition of asset and liability management has been formulated on the basis of the material analyzed, taking into account all the characteristics of the concept.*

**Keywords:** *asset and liability management, financial management, optimizing the balance sheet structure.*