

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ  
кафедра «Финансы и кредит»

направление 38.03.01 «Экономика»  
профиль «Финансы и кредит»

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему «Хеджирование рыночных рисков коммерческого банка  
(на примере ВТБ 24 (ПАО))»

Студент	А.В. Корешкин _____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Руководитель	к.э.н., доцент К.Ю. Курилов _____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Консультанты	_____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент, профессор А. А. Курилова \_\_\_\_\_  
«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Тольятти 2017

## Аннотация

Тема бакалаврской работы – «Хеджирование рыночных рисков коммерческого банка (на примере ВТБ 24 (ПАО))».

Цель бакалаврской работы – провести анализ управления рыночными рисками в коммерческом банке и предложить мероприятия по их хеджированию.

Для достижения цели в бакалаврской работе поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы хеджирования рыночных рисков коммерческого банка;
- проанализировать и оценить систему управления рыночными рисками в коммерческом банке;
- дать рекомендации по хеджированию рыночных рисков в анализируемом банке.

Объект исследования: ВТБ 24 (ПАО).

Предмет исследования – рыночные риски.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

Объем работы: 73 страницы, в том числе 10 таблиц и 4 рисунка. Работа содержит 1 приложение. При написании работы использовано 43 источника.

Ключевые слова: риск, рыночный риск, валютный риск, процентный риск, фондовый риск, управление рисками, банк, хеджирование, фьючерс, опцион, форвард, своп.

## Содержание

Введение .....	4
1 Теоретические основы хеджирования рыночных рисков коммерческого банка.....	6
1.1 Экономическая сущность банковских рисков и их классификация.....	6
1.2 Сущность рыночных рисков коммерческого банка и основные методы управления ими .....	11
1.3 Основные инструменты и механизмы хеджирования рыночных рисков .....	15
2 Анализ управления рыночными рисками в ВТБ 24 (ПАО) .....	30
2.1 Техничко-экономическая характеристика ВТБ 24 (ПАО) .....	30
2.2 Анализ системы управления рисками в банке .....	33
2.3 Анализ рыночных рисков в деятельности банка .....	39
3 Рекомендации по хеджированию рыночных рисков в ВТБ 24 (ПАО).....	49
3.1 Рекомендации по хеджированию валютных рисков .....	49
3.2 Рекомендации по хеджированию процентных рисков .....	56
Заключение .....	59
Список использованной литературы.....	64
Приложения.....	68

## Введение

Управление банковскими рисками кредитной организации является сложным и многоступенчатым процессом, который выступает основой её финансовой безопасности.

Особое значение процесс управления рисками приобретает в период экономической нестабильности, на переломных этапах, при высокой волатильности финансовых рынков, поэтому его значение трудно переоценить в период действия санкций, направленных на Россию, и в других нестандартных ситуациях.

Влияние финансовых рисков на стабильность и результаты деятельности банка, в первую очередь, связано с изменением экономической ситуации в стране и на финансовом рынке. В связи с тем, что банк функционирует в согласованности с финансовыми рынками, коммерческие банки в значительной степени подвержены рыночным рискам. Одним из наиболее эффективных методов управления рыночными рисками выступает их хеджирование. Это предопределило актуальность бакалаврской работы.

Цель бакалаврской работы – провести анализ управления рыночными рисками в коммерческом банке и предложить мероприятия по их хеджированию.

Для достижения цели в бакалаврской работе поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы хеджирования рыночных рисков коммерческого банка;
- проанализировать и оценить систему управления рыночными рисками в коммерческом банке;
- дать рекомендации по хеджированию рыночных рисков в анализируемом банке.

Объект исследования: ВТБ 24 (ПАО).

Предмет исследования – рыночные риски.

В бакалаврской работе применяются такие методы исследования, как анализ, синтез, метод сравнения.

Методологической и информационной базой исследования послужили нормативно-правовые акты, работы отечественных и зарубежных авторов в области банковского риск-менеджмента. В бакалаврской работе были использованы труды таких авторов, как Галанов В. А., Джаилова А. У., Зима А. С., Колесникова А. В., Мягкова Т. Л., Хаджиогло Е. В. и др. В работе использованы данные финансовой отчётности анализируемой организации, а также данные официальных сайтов.

Практическая значимость работы заключается в том, что мероприятия, предложенные в третьей главе бакалаврской работы, могут быть использованы в деятельности объекта исследования.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы.

В первой главе рассматриваются теоретические основы хеджирования рыночных рисков коммерческого банка. Здесь описывается экономическая сущность банковских рисков, даётся их классификация, подробно даётся описание рыночных рисков коммерческого банка и основных методов управления ими, также описываются основные инструменты и механизмы хеджирования рыночных рисков.

Во второй главе проводится анализ управления рыночными рисками в банке ВТБ 24 (ПАО). Здесь даётся краткая характеристика кредитной организации, описывается система управления рисками банка, а также проведён анализ основных рыночных рисков, которым подвержена деятельность анализируемого банка.

В третьей главе предлагаются мероприятия по хеджированию валютных и процентных рисков анализируемого коммерческого банка.

# 1 Теоретические основы хеджирования рыночных рисков коммерческого банка

## 1.1 Экономическая сущность банковских рисков и их классификация

Мировые финансовые институты и международные финансовые организации, такие как Всемирный банк, Банк международных расчетов, Базельский комитет по контролю над банковской деятельностью, все больше внимания уделяют проблеме управления финансовыми рисками и контроля над ними. Успешная деятельность банка и другой иной финансовой организации невозможна без контроля над финансовыми рисками, предполагающего не только их выявление и оценку, но и создание комплексной взаимосвязанной системы, обеспечивающей анализ и учет всех видов рисков, которые могут серьезно повлиять на финансовые результаты банка и его дальнейшее существование.

Финансовому менеджменту на современном этапе необходимо владеть технологией выработки, принятия и реализации решений, направленных на максимальное снижение широкого спектра рисков, что обуславливает не столько формирование прибыли банка, сколько повышение его устойчивости, а следовательно, – рост стоимости и обеспечение финансовой безопасности клиентов и контрагентов.

Уровень допустимости риска, принимаемого на себя кредитной организацией, определяется размером дохода, недополученного в результате реализации конкретного риска. Поэтому в настоящее время с подачи регулятора все кредитные организации определяют допустимый уровень потерь от различных видов операций. При этом отметим, что допустимыми могут являться потери прибыли от нескольких разнородных операций, что может быть покрыто положительным финансовым результатом от других операций на других сегментах финансового рынка.

Таким образом, в банковской сфере риск представляет собой опасность потерь банка при наступлении определенных событий и определяется суммой

допустимых потерь в ходе таких событий. При этом необходимо четко определять взаимосвязь понятий «риск» и «прибыль»: чем ниже уровень риска, тем ниже вероятность получения высокой прибыли.

При анализе оценки риска основываются на теории вероятности того, что практически все виды банковских операций подвержены риску. Различные школы в своих научных подходах схожи в том, что существуют общие причины возникновения банковских рисков, что требует тщательной оценки их тенденций и изменений.

Рассмотрим сущность банковских рисков.

В соответствии с Положением Банка России от 16.12.2003 № 242-П «Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах», под банковским риском понимается присущая банковской деятельности возможность (вероятность) понесения кредитной организацией потерь и (или) ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними факторами (сложность организационной структуры, уровень квалификации служащих, организационные изменения, текучесть кадров и т.д.) и(или) внешними факторами (изменение экономических условий деятельности кредитной организации, применяемые технологии и т.д.) [3].

Согласно Мягковой Т. Л., «под рисками в банковской деятельности понимается ничем необусловленная возможность снижения величины доходов, увеличения расходов, уменьшения прибыли, снижения величины собственного капитала кредитной организации» [27, с. 182]. Автор отмечает, что «это все в совокупности сказывается на неспособности банком расплачиваться по своим обязательствам вследствие любых факторов внутреннего и внешнего характера, которые влияют на результат деятельности экономического субъекта» [27, с. 182].

Как отмечает Коваленко О.Г., «банковский риск – это вероятность возникновения потерь в виде утраты активов, недополучения запланированных

доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления банком финансовых операций» [18, с. 340].

Как правило, банковские риски возникают ввиду обстоятельств, возникновение которых не зависит от самого коммерческого банка. Говоря конкретно, к этим обстоятельствам относятся нестабильность экономики страны, обострение ситуации на международных рынках, экономические санкции и т. д.

Согласно Мягковой Т. Л., «банки всегда сравнивают риск предстоящего события, т.е. расчетную величину возможных потерь, связанных с таким событием, с затратами, которые необходимы для минимизации негативных последствий данного события, если оно, конечно же, произойдет. Также они могут сравнить данный риск с возможными выгодами, которые можно получить от возникновения такого события» [27].

Переходя к классификации банковских рисков, отметим, что банковские риски разнообразны и их возникновение напрямую определяет сферу деятельности коммерческого банка.

Как отмечает Хаджиогло Е.В, «в зависимости от возникновения банковские риски подразделяются на внешние и внутренние» [39]. Автор отмечает, что к внешним относятся те риски, которые не влияют на деятельность банка или конкретного клиента – экономические, политические и другие. Это потери, возникающие в результате начавшейся войны, революции, национализации, запрета на платежи за границу, консолидации долгов, введения эмбарго, отмены импортной лицензии, обострения экономического кризиса в стране, стихийных бедствии. Внутренние риски, в свою очередь, подразделяются на потери по основной и вспомогательной деятельности банка, первые из которых являются наиболее распространенной группой банковских рисков: процентный, кредитный, валютный и рыночный риски, а вторые включают в себя потери при формировании депозитов, риски банковских злоупотреблений и риски по новым видам деятельности [39].



Согласно Мягковой Т. Л., имеется следующая классификация банковских рисков по основным видам:

«- Риски операционной среды (нормативноправовые, конкуренции, экономические, страновой).

- Риски управления (мошенничества, неэффективной организации, неспособности руководства банка принимать целесообразные решения).

- Риски поставки финансовых услуг (технологический, операционный, внедрения новых финансовых инструментов, стратегический).

- Финансовые риски (процентной ставки, кредитный, ликвидности, внебалансовый, валютный, использования заёмного капитала)» [27].

Бор М.З. и Пятенко В.В. делят риски по основным видам банковских операций на: кредитные, ценных бумаг, валютные, формирования депозитов, процентные, лизинговые.

Банковские риски разнообразны и имеют сложную, многослойную структуру – один вид риска определяется набором других рисков. Появление новых банковских рисков связано с увеличением разнообразия банковских услуг. Многообразие банковских услуг дополняется разнообразием клиентов и изменяющимися рыночными условиями, поэтому каждая кредитная организация в соответствии с индивидуальными особенностями и стратегическими целевыми установками формирует собственную систему риск-менеджмента, основой которой должны являться системный научный подход и наработанный опыт управления банковскими рисками.

Таким образом, имеется множество различных классификаций банковских рисков. Однако следует отметить, что именно финансовые риски занимают ключевое место в деятельности любого коммерческого банка. При этом к основным финансовым рискам авторы относят такие риски, как:

- кредитный риск,
- риск ликвидности,
- рыночные риски (процентный риск, валютный риск, фондовый риск).

Наиболее важным риском в банковской сфере является кредитный риск. Кредитный риск характеризует вероятность невозврата заемщиками суммы долга и или платы за пользование ссудой. Для данного вида риска характерна повышенная вероятность финансовых потерь из-за возможного невыполнения обязательств контрагентами-заемщиками. Кредитный риск является самым крупным риском банковской деятельности. Этот вид риска в первую очередь формируется при кредитовании, межбанковских операциях, портфельном инвестировании, валютных операциях, предоставлении поручительств и гарантий, работе с производными финансовыми инструментами, а также в дилерской деятельности.

Выделим три основные категории кредитного риска:

- риск непогашения ссуды, при котором банк несет убытки в случае, если должник не может выполнить финансовое обязательство по какой-либо причине должным образом и в оговоренный срок;

- риск замещения – кредитная организация вынуждена производить дополнительные расходы для ухудшения условий финансового соглашения, если заемщик не выполняет свои обязательства в соответствии с договором;

- риск расчетов – транзакционный риск.

Риск ликвидности – это риск убытков вследствие неспособности кредитной организации обеспечить исполнение своих обязательств в полном объеме.

Рассмотрим понятие рыночных рисков. Рыночный риск – это риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов торгового портфеля и производных финансовых инструментов кредитной организации, а также курсов иностранных валют и(или) драгоценных металлов.

Остановимся на рыночных рисках более подробно. Рассмотрим виды рыночных рисков, а также основные методы управления ими.

## 1.2 Сущность рыночных рисков коммерческого банка и основные методы управления ими

По типам основных торгуемых финансовых активов рыночный риск разделяют на:

- процентный — риск возникновения финансовых потерь вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам, пассивам и внебалансовым инструментам кредитной организации;

- валютный — риск получения убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов торгового портфеля и производных финансовых инструментов кредитной организации, а также курсов иностранных валют и (или) драгоценных металлов;

- фондовый — риск получения убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на фондовые ценности торгового портфеля (ценные бумаги, в том числе закрепляющие права на участие в управлении) и производные финансовые.

Подверженность банковского сектора рыночному риску определяет значимость проблемы совершенствования механизмов его оценки и управления. Важным в банковской сфере является снижение риска до минимального уровня, а не возможность его избегания. Определим для каждой группы рыночных рисков методы их снижения.

Процентный риск представляет собой убытки кредитной организации или недополученные ею в результате неблагоприятных изменений уровня процентных ставок доходы.

Рассмотрим основные методы управления, применяемые для снижения процентного риска:

- прогноз динамики процентных ставок;
- координирование активов и пассивов по срокам выполнения обязательств и методам установления размера процентных ставок;
- создание резервов;
- хеджирование с помощью производных финансовых инструментов.

Прогнозирование процентных ставок на основные рыночные активы – процесс, представляющий собой совокупность организационных и методологических процедур, направленную в первую очередь на изучение максимально большого количества вариантов развития событий на финансовых рынках. Прогнозирование процентных ставок должно иметь в своей основе качественный анализ и прогноз развития макроэкономической ситуации, а также учитывать ожидания участников рынка. Естественно, чем выше процентная маржа, установленная кредитной организацией, тем ниже уровень ее процентного риска. Исходя из этого осуществляются следующие основные концепции управления процентным риском:

- концепция СПРЭД (SPREAD), предполагающая анализ разницы между взвешенной средней ставкой и ставкой, выплаченной по пассивам;
- концепция разрыва GAP, в основе которой лежит анализ разбалансированности активов и пассивов банка с плавающей и фиксированной процентной ставкой. GAP – это размер превышения суммы активов с плавающей процентной ставкой над пассивами с фиксированной ставкой [20].

Поэтому под управлением разрывом GAP принято понимать управление чувствительными к изменению процентной ставки активами и пассивами или стратегию максимизации маржи в период изменения ставки. Величина разрыва GAP представляет собой разницу между активами, чувствительными к изменению уровня процентных ставок, и пассивами, чувствительными к изменению уровня процентных ставок. На основании расчета величины GAP-разрыва определяют также возможности хеджирования от изменения процентных ставок.

Формирование резервов (провизий) можно отнести к основным методам управления процентными и кредитными рисками. Под провизиями понимается сумма средств, необходимая для покрытия убытков от невозврата или уменьшения стоимости активов.

Все большее распространение получает сегодня способ хеджирования процентных рисков, представляющий собой процесс, при котором могут быть

полностью или частично ликвидированы риски изменения в будущем цен на активы или пассивы кредитной организации путем заключения соглашения с третьей стороной. По данному соглашению, первоначальная сделка уравнивается по уровню риска встречной сделкой. Этот способ часто используется в банковской практике, более того, для его реализации сформированы целые сегменты финансового рынка. Способом снижения общих затрат может стать выборочное хеджирование. Вариантом этого способа является страхование рисков, осуществляемое после изменения ставки до определенного уровня. Отметим, что в связи с востребованностью этого способа снижения риска постоянно растет спрос на механизмы хеджирования процентных рисков, который создается под воздействием возрастающего спроса на договоры, в которых процентные ставки установлены задолго до сроков действительного использования кредита.

Другим видом рыночных рисков, которым подвержена кредитная организация, является валютный риск. Валютный риск характеризует вероятность негативных изменений на рынке валют, имеющая влияние на деятельность кредитной организации.

Очевидно, что этот вид рисков, в первую очередь, присущ международным экономическим отношениям, и динамика курсовых разниц оказывает существенное влияние на финансовый результат деятельности как хозяйствующих субъектов, так и финансовых организаций-посредников.

Резкие колебания курсов валют имеют различные причины: политические, экономические, спекулятивные.

Главный признак, характеризующий любую валюту, – степень доверия к ней, базируется на таких макроэкономических характеристиках, как страновые риски, инвестиционный потенциал страны, деловая активность отдельных категорий хозяйствующих субъектов, состояние финансовых рынков, динамика нормативно-законодательной базы и т.п. Эти характеристики, таким образом, должны послужить основой для формирования кредитной организацией

процесса управления валютными рисками и базой для формирования модели валютного риск-менеджмента.

Валютному рынку свойственна неустойчивость и непредсказуемость. Валютный риск возникает в ходе осуществления сделок по купле-продаже валюты при неблагоприятном изменении курса. Операции на валютном рынке обычно подразделяются на «кассовые» и «срочные». На рынке кассовых сделок оплата происходит в течение двух рабочих дней, поэтому этот рынок характеризуется наименьшей вероятностью невыполнения обязательств. По срочным же валютным сделкам риск неплаты зависит от кредитоспособности инвестора и срока контракта.

Клиенты банка пользуются срочными инструментами как методами страхования (хеджирования) валютных рисков. Однако банк сам вынужден страховать срочные сделки, заключенные с клиентом, так как риск срочных операций серьезен. Для этих целей разработаны такие срочные виды сделок, как форвардные операции, операции СВОП, опционы и фьючерсные контракты. Сущность методов спотового и срочного хеджирования заключается в реализации валютно-обменных операций до момента неблагоприятных изменений курса либо в компенсации убытков от неблагоприятного изменения за счет параллельных сделок с валютой.

Помимо хеджирования, основными методами управления валютными рисками выступают диверсификация, создание резервов.

Следующий вид рыночных рисков – это фондовый риск. Фондовый риск – это риск убытков, который может возникнуть вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на фондовые ценности (долевые ценные бумаги, а также закрепляющие права на участие в управлении) торгового портфеля и производные финансовые инструменты под влиянием факторов, связанных как с эмитентом фондовых ценностей и производных финансовых инструментов, так и общими колебаниями рыночных цен на финансовые инструменты.

К методам управления фондовым риском банка, которые направлены на защиту собственных средств (капитала) банка от фондового риска, относятся следующие:

- диверсификация операций с учетом факторов фондового риска;
- хеджирование фондового риска с использованием производных финансовых инструментов;
- установление лимитов на операции с финансовыми инструментами банка с учетом текущей потребности в собственных средствах (капитале) банка;
- продажа финансовых инструментов, составляющих банковский портфель;
- резервы на возможные потери [34].

Следует отметить, что одним из наиболее эффективных и современных методов управления рыночными рисками (валютными, процентными, фондовыми) выступает хеджирование.

Рассмотрим основные инструменты и механизмы хеджирования рыночных рисков.

### 1.3 Основные инструменты и механизмы хеджирования рыночных рисков

Итак, одним из методов управления рыночными рисками выступает хеджирование рисков, которое осуществляется с использованием производных финансовых инструментов, или деривативов, а именно: фьючерсов, форвардов, опционов, свопов.

Хеджирование – это способ защиты от риска, связанного с неопределенностью изменения будущей цены какого-либо актива.

Хеджирование представляет собой:

- только защиту от потерь, от риска, но не способ получения чистого дохода в любой форме в качестве самоцели;
- защиту только от рыночного риска, но не защиту от других типов имеющихся на рынке рисков, например от операционного;

– защиту только с помощью деривативов, но не с помощью иных инструментов, которые имеются на рынке.

Хеджирование – способ защиты капитала. Сущность хеджирования состоит именно в сохранении капитала в условиях непредсказуемых колебаний цен составляющих его активов посредством использования срочных инструментов.

От самого по себе снижения или повышения цены актива защититься невозможно, поскольку это объективный процесс. Можно постараться защититься только от возникающих при этом потерь капитала.

По степени осуществимости хеджирование разделяется на два типа:

– биржевое, или истинное, хеджирование – это хеджирование с помощью инструментов фьючерсного рынка: фьючерсами и биржевыми опционами;

– внебиржевое, или неистинное, хеджирование – это хеджирование с помощью любых срочных инструментов внебиржевого рынка, например с помощью форвардов, внебиржевых опционов, своп-контрактов.

Рассмотрим механизмы и методики хеджирования.

Рассмотрим сущность каждого из инструментов рынка деривативов, а также подробно рассмотрим применение данных инструментов с целью хеджирования рисков, то есть изучим механизмы хеджирования.

Первый инструмент, который мы рассмотрим, – это фьючерсный контракт.

Фьючерсный контракт представляет собой стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент ее заключения.

Разница между ценой спот базисного актива и фьючерсной ценой называется базисом. При этом следует иметь ввиду, что к моменту истечения срока контракта базис равен нулю, так как фьючерсная и спотовая цены совпадают.

Фьючерсы обращаются только на биржах. Эквивалентные внебиржевые инструменты называются форвардами. Форварды, в отличие от фьючерсов, не



имеют гарантии в виде расчетно-клиринговой палаты биржи, поэтому не являются ликвидными бумагами и не имеют стандартной формы.

Рассмотрим применение форвардных и фьючерсных контрактов как инструмента хеджирования рисков.

Форвардное хеджирование основывается на простом заключении форвардного контракта по нужной для хеджера форвардной цене. Последующее исполнение подразумевает, что хеджер купил или продал свой актив по нужной ему целевой цене. Форвардное хеджирование всегда сопряжено с риском неисполнения форвардного обязательства противоположной стороной контракта. Зато в случае форвардного хеджирования есть возможность прописать все возможные условия поставки, в отличие от фьючерсного хеджирования, где имеется строгая спецификация, определяемая биржей.

Однако в случае фьючерсного хеджирования исполнение обязательств по контракту при любой ситуации на рынке гарантировано биржей, то есть фьючерсным механизмом маржевых сборов и гарантийными фондами биржи. Иными словами, в случае форвардного хеджирования имеет место замена рыночного риска на кредитный – в виде риска неисполнения поставочного обязательства, а в случае фьючерсного хеджирования такая подмена рисков полностью отсутствует.

По механизму реализации хеджирование на фьючерсном рынке разделяется на два типа: поставочное и беспоставочное.

Поставочное фьючерсное – хеджирование путем покупки или продажи фьючерса по целевой цене хеджера. Внешне данный механизм хеджирования идентичен хеджированию форвардным контрактом. Тем не менее такое хеджирование является истинным, так как в случае фьючерсной поставки имеются биржевые гарантии ее исполнения, а потому риск непоставки, то есть кредитный риск, в данном случае отсутствует.

Беспоставочное фьючерсное – хеджирование путем занятия противоположных равных позиций на рынке спот-актива и на его фьючерсном

рынке. Суть беспоставочного хеджирования состоит в том, что хеджер одновременно занимает противоположные сбалансированные позиции на рынке спот-актива и на его фьючерсном рынке. В этом случае любое однонаправленное изменение цены актива на обоих рынках приводит к тому, что на одном рынке у него всегда будет спекулятивный доход, а на другом – примерно равный ему убыток. То есть возможный убыток от позиции на одном рынке всегда будет компенсирован доходом от позиции на другом рынке. Экономическая основа беспоставочного хеджирования – это наличие количественной связи и однонаправленное изменение цен хеджируемого актива на двух различных рынках: на спотовом и на срочном.

Идеальный результат хеджирования имеет место, если одновременно число хеджируемого актива соответствует размеру актива во фьючерсном контракте и начальный базис не изменился в течение времени хеджирования. Однако на практике хеджируемое количество актива обычно не соответствует размеру фьючерса, и для каждого периода времени имеется расхождение в динамике цен на спотовом и фьючерсном рынках. И если не учитывать различий в количествах актива и в динамике цен, то хеджирование будет не полным, а частичным. Поэтому хеджер должен заранее учесть количественное и ценовое расхождение между своими позициями на спотовом и фьючерсном рынках с помощью коэффициента хеджирования. Общий коэффициент хеджирования – число фьючерсных контрактов, необходимых для хеджирования определенного количества базового актива.

Для того чтобы использовать деривативы при хеджировании финансовых рисков, необходимо знать механизмы хеджирования.

Короткий хедж, или хеджирование продаж фьючерсного контракта, – это хеджирование от возможного будущего снижения цены актива на спотовом рынке, то есть на рынке базового актива. Длинный хедж, или хеджирование покупкой фьючерсного контракта, – это хеджирование от возможного будущего повышения цены актива на спотовом рынке, то есть на рынке базового актива.

Хеджер стремится к тому, чтобы разница во фьючерсных ценах за нужный отрезок времени компенсировала разницу в спотовых ценах за такой же отрезок времени.

От будущего падения цены актива (при коротком хедже) хеджируется его владелец, то есть продавец, который стремится свои потери на спотовом рынке компенсировать доходом на фьючерсном рынке. От будущего роста цены актива (при длинном хедже) хеджируется обычно его покупатель, который в случае роста цены на базовый актив стремится свои дополнительные затраты на спотовом рынке компенсировать доходом на фьючерсном рынке.

Обычно объектом хеджирования, то есть защиты от неблагоприятного для хеджера изменения цены актива, является текущая, или имеющаяся на рынке, спотовая цена актива на момент начала хеджирования. Однако следует понимать, что фьючерсная цена до даты истечения контракта не совпадает с ценой базового актива на спотовом рынке. Поэтому в данном случае хеджер должен ориентироваться именно на цену фьючерсного контракта, которая и станет целевой ценой. Эта цена может быть как выше спотовой – ситуация контанго, так и ниже – ситуация бэквардэйшн. Разница между фьючерсной и спотовой ценой носит название базис.

Рассмотрим механизмы короткого хеджирования будущей цены спот: беспоставочный механизм и поставочный механизм.

В данном случае для хеджирования необходимо использовать фьючерсные контракты с датой поставки, которая будет совпадать со сроком хеджирования.

«Проблема хеджирования будущей спот-цены актива коренится в самом ее отсутствии на момент начала хеджирования. Имеется только текущая фьючерсная цена актива, которая показывает, какой, возможно, будет цена спот на момент исполнения данного фьючерса по коллективному мнению участников фьючерсного рынка с позиции данного момента времени» [7].

«Такого рода теоретическое отождествление текущей фьючерсной цены с будущей ценой спот вытекает из положения о том, что на момент, максимально

близкий к окончанию срока действия фьючерса, фьючерсная цена и спотовая цена актива совпадут. Поэтому итогом для хеджера всегда будет цена, по которой он заключил фьючерсный контракт» [7].

Рассмотрим механизм беспоставочного короткого хеджирования будущей спот-цены.

Итак, хеджеру необходимо сегодня продать фьючерс на хеджируемый актив, то есть открыть на фьючерсном рынке короткую позицию. Дата окончания срока действия фьючерсного контракта должна совпадать с датой окончания хеджирования либо находиться максимально близко к дате окончания срока действия фьючерсного контракта.

Рассмотрим действия хеджера на дату окончания хеджирования при условии, что цена на базовый актив, как и предполагал хеджер, снизилась.

Так, на дату окончания хеджирования, когда срок действия фьючерса практически истек, но еще можно совершить обратную сделку, хеджеру необходимо продать свой актив на спот-рынке по текущей цене, которая стала ниже. Поэтому на спотовом рынке он понесет потери, недополучив часть выручки.

При этом на фьючерсном рынке хеджеру необходимо закрыть ранее открытую им позицию путем покупки фьючерса на хеджируемый актив по текущей фьючерсной цене, которая, как и базовый актив, снизилась и сравнялась с текущей спотовой ценой. То есть на фьючерсном рынке возникнет положительная вариационная маржа, хеджер получит доход.

Результат хеджирования следующий. Хеджер получит выручку от продажи актива на спотовом рынке в меньшем размере. При этом он получит доход от закрытия позиции на фьючерсном рынке, который компенсирует недостающую выручку на спотовом рынке.

Рассмотрим действия хеджера на дату окончания хеджирования при условии, что опасения хеджера не оправдались и цена на базовый актив не снизилась, а, наоборот, выросла.

Так, на дату окончания хеджирования, когда срок действия фьючерса практически истек, но еще можно совершить обратную сделку, хеджеру необходимо продать свой актив на спот-рынке по текущей цене, которая стала выше. То есть на спотовом рынке хеджер получит выручку больше, чем он ожидал.

При этом на фьючерсном рынке хеджеру необходимо закрыть ранее открытую им позицию путем покупки фьючерса на хеджируемый актив по текущей фьючерсной цене, которая, как и базовый актив, выросла и сравнялась с текущей спотовой ценой. Следовательно, на фьючерсном рынке вариационная маржа будет отрицательной, хеджер понесет убытки.

Результат хеджирования следующий. Хеджер получит выручку от продажи актива на спотовом рынке в большем размере, чем ожидал. При этом он получит убыток от закрытия позиции на фьючерсном рынке, который не даст хеджеру воспользоваться благоприятным движением цены базового актива на спотовом рынке.

Рассмотрим механизм поставочного хеджирования.

Его суть аналогична хеджированию форвардными контрактами и отличается только тем, что на фьючерсном рынке гарантии исполнения поставки задаются самой биржей и не зависят от поставочных возможностей только сторон самого договора.

Более того, механизм хеджирования по своей сути будет совпадать с рассмотренными примерами, за тем исключением, что поставка базового актива будет осуществляться через биржевой механизм.

Итак, предположим, что хеджер собирается продать в будущем свой актив по текущей фьючерсной цене. Для этого ему необходимо сегодня открыть короткую позицию на фьючерсном рынке. Именно по этой цене фьючерсный контракт и будет исполнен по окончании срока его действия.

Когда наступит дата поставки по фьючерсному контракту, хеджеру необходимо будет подать нотис в расчетную палату биржи о том, что он собирается совершить поставку. Затем хеджеру нужно будет поставить свой

актив на склад биржи. Расчетная палата, в свою очередь, перечислит ему денежную сумму, которая будет соответствовать цене фьючерсного контракта в момент открытия позиции. Однако в действительности поставка происходит по текущей спот-цене, просто данная цена складывается с вариационной маржой, которая сложилась на счету хеджера. Итак, суммарно хеджер выходит именно на цену фьючерсного контракта на момент открытия позиции.

Таким образом, механизм формирования итоговой цены для хеджера аналогичен предыдущим примерам.

Рассмотрим механизмы длинного хеджирования будущей цены спот: беспоставочный механизм и поставочный механизм.

Рассмотрим механизм беспоставочного длинного хеджирования будущей спот-цены по аналогии с коротким хеджем.

Итак, хеджеру необходимо сегодня купить фьючерс на хеджируемый актив, то есть открыть на фьючерсном рынке длинную позицию. Дата окончания срока действия фьючерсного контракта должна совпадать с датой окончания хеджирования либо находиться максимально близко к дате окончания срока действия фьючерсного контракта.

Рассмотрим действия хеджера на дату окончания хеджирования при условии, что цена на базовый актив, как и предполагал хеджер, возросла.

Так, на дату окончания хеджирования, когда срок действия фьючерса практически истек, но еще можно совершить обратную сделку, хеджеру необходимо купить актив на спот-рынке по текущей цене, которая возросла. На спотовом рынке он понесет потери, переплатив за базовый актив.

При этом на фьючерсном рынке хеджеру необходимо закрыть ранее открытую им позицию путем продажи фьючерса на хеджируемый актив по текущей фьючерсной цене, которая, как и базовый актив, возросла и сравнялась с текущей спотовой ценой. На фьючерсном рынке возникнет положительная вариационная маржа, хеджер получит доход.

Результат хеджирования следующий. Хеджер переплатит за базовый актив на спотовом рынке, то есть заплатит за него большую сумму, чем

предполагал. При этом он получит доход от закрытия позиции на фьючерсном рынке, который компенсирует переплату на спотовом рынке.

Рассмотрим действия хеджера на дату окончания хеджирования при условии, что опасения хеджера не оправдались и цена на базовый актив не выросла, а, наоборот, снизилась.

Так, на дату окончания хеджирования, когда срок действия фьючерса практически истек, но еще можно совершить обратную сделку, хеджеру необходимо купить актив на спот-рынке по текущей цене, которая стала ниже. То есть на спотовом рынке хеджер потратит денег меньше, чем он ожидал.

При этом на фьючерсном рынке хеджеру необходимо закрыть ранее открытую им позицию путем продажи фьючерса на хеджируемый актив по текущей фьючерсной цене, которая, как и базовый актив, снизилась и сравнялась с текущей спотовой ценой. То есть на фьючерсном рынке вариационная маржа будет отрицательной, хеджер понесет убытки.

Результат хеджирования следующий. Хеджер понесет затраты на спотовом рынке меньше, чем ожидал. При этом он получит убыток от закрытия позиции на фьючерсном рынке, который не даст хеджеру воспользоваться благоприятным движением цены базового актива на спотовом рынке.

Рассмотрим механизм поставочного хеджирования.

Итак, предположим, что хеджер собирается купить в будущем актив по текущей фьючерсной цене. Для этого ему необходимо сегодня открыть длинную позицию на фьючерсном рынке. Именно по этой цене фьючерсный контракт и будет исполнен по окончании срока его действия.

Когда наступит дата поставки по фьючерсному контракту, хеджеру необходимо будет перечислить в расчетную палату биржи денежную сумму. Ему передается право на получение актива в установленном биржей порядке. Суммарно затраты хеджера будут соответствовать цене фьючерсного контракта в момент открытия позиции. Однако в действительности покупка базового актива происходит по текущей спот-цене, просто данная цена складывается с

вариационной маржой, которая сложилась на счету хеджера. Таким образом, суммарно хеджер выходит именно на цену фьючерсного контракта на момент открытия позиции.

Таким образом, механизм формирования итоговой цены для хеджера аналогичен предыдущим примерам.

Далее рассмотрим механизмы хеджирования рыночных рисков с помощью опционных контрактов.

Опционом называется контракт, который дает право, но не обязательство его покупателю на покупку или продажу базового актива у продавца опциона в течение оговоренного срока исполнения контракта по заранее оговоренной цене – цене страйк – с уплатой за это право продавцу определенного вознаграждения или премии, то есть цены контракта.

Базовыми понятиями в опционном контракте является цена реализации опциона и дата исполнения контракта. Цена реализации представляет собой цену, по которой владелец опциона может купить или продать базовый актив. Данную цену называют ценой страйк. Цена, которая складывается на рынке по базовому активу в конкретный момент времени, – это цена спот. Сроки окончания действия опционного контракта называют датой экспирации.

В зависимости от того, что покупатель будет делать с базисным активом, различают опционы на покупку актива – опционы колл и опционы на продажу актива – опционы пут.

Цена опциона, то есть премия, формируется исходя из соотношения спроса и предложения на рынке. Поэтому она не является величиной постоянной. Более того, для каждого страйка на один и тот же базовый актив премии будут различными.

Уплачиваемая за опцион премия состоит из двух компонентов: внутренней стоимости и временной стоимости.

Для опциона колл внутренняя стоимость – это разность между текущей ценой базового актива на рынке спот и ценой исполнения опциона, если эта



величина положительная. Если она отрицательная или равна нулю, то внутренняя стоимость опциона равна нулю.

Для опциона пут внутренняя стоимость – это разность между ценой исполнения опциона и текущей ценой базового актива на спотовом рынке, если эта величина положительная. Если она отрицательная или равна нулю, то внутренней стоимости у опциона нет, она равна нулю.

Временная стоимость опциона – это надежды рынка на то, что данный опцион принесет прибыль к моменту истечения контракта. Чем больше надежд, тем больше временная стоимость. Временная стоимость будет тем больше, чем больше времени остается до истечения опциона, так как в этом случае больше неопределенности и, соответственно, вероятности на благоприятное развитие конъюнктуры рынка. Она максимальна для опционов в деньгах, то есть имеющих внутреннюю стоимость, и убывает по мере того, как опционы становятся все с большим проигрышем или выигрышем.

По мере приближения срока истечения контракта величина временной стоимости будет уменьшаться, так как будет уменьшаться неопределенность в отношении результата по опционному контракту. Поэтому цена опциона будет приближаться к его внутренней стоимости. На дату истечения контракта, то есть на дату экспирации, временная стоимость опциона равна нулю, и опцион состоит только из внутренней стоимости. Опционы около денег и вне денег не имеют внутренней стоимости, их премия целиком состоит из временной стоимости. Соответственно исполняются только те опционы, которые имеют внутреннюю стоимость.

Хеджирование от роста цены, или длинное хеджирование, применяется, если участник рынка желает купить актив по необходимой ему целевой цене, уровень которой задается уровнем цены исполнения опциона с корректировкой на величину премии.

Для того, чтобы захеджироваться от роста цены, необходимо приобрести опцион колл.

«Хеджирование покупкой колла заключается в следующем: хеджер покупает на рынке опцион колл с нужной ему ценой исполнения на необходимый ему срок и в требуемом количестве. За это он уплачивает продавцу премию. Его целевая цена в этом случае представляет собой сумму цены исполнения и премии.

- Если рыночная цена хеджируемого актива, как и предполагал хеджер, повысится до уровня целевой цены, то опцион исполняется. Хеджер покупает актив по цене исполнения, а его общие расходы на покупку актива составят величину «цена исполнения плюс премия», то есть он полностью захеджировался.

- Если рыночная цена превысит величину «цена исполнения плюс премия», то хеджер не только хеджируется. У него будет иметься и потенциальный спекулятивный доход в размере разницы между текущей рыночной ценой купленного им по цене исполнения актива и суммой «цена исполнения плюс премия».

- Если рыночная цена актива повысится в пределах от цены исполнения до уровня «цена исполнения плюс премия», то хеджер исполняет опцион по цене исполнения. Но его общие затраты в этой ситуации будут превышать размер рыночной цены актива, то есть хеджирование будет неполным.

- Если рыночная цена хеджируемого актива снизится по сравнению с ценой исполнения, то опцион истекает без исполнения. Наибольший убыток хеджера в этом случае представляет собой уплаченную премию по неисполненному опциону, но зато в этом случае он может купить нужный ему актив на рынке по цене более низкой, чем цена исполнения» [7].

Хеджирование от снижения цены используется в том случае, если участник рынка владеет активом опциона. И потому либо желает сохранить его стоимость от обесценения, либо желает продать в будущем по заданной цене, но он не уверен, что цена не снизится. Уровень хеджируемой цены задается уровнем цены исполнения опциона с корректировкой на величину премии.

Для того, чтобы захеджироваться от роста цены, необходимо приобрести опцион пут.

«Хеджирование покупкой пута заключается в следующем: хеджер покупает на рынке опцион пут с нужной ему ценой исполнения на необходимый ему срок и в требуемом количестве. За это он уплачивает продавцу премию. Его целевая цена в этом случае представляет собой величину «цена исполнения минус премия».

- Если рыночная цена хеджируемого актива снизится до уровня целевой, то хеджер исполняет опцион, то есть продает актив по цене исполнения. Его общая выручка составит величину «цена исполнения минус премия», то есть он полностью хеджировался.

- Если рыночная цена снизится по сравнению с величиной «цена исполнения минус премия», то хеджер не только хеджируется. Он получит также потенциальный спекулятивный доход в размере разницы между суммой «цена исполнения плюс премия» и текущей рыночной ценой актива.

- Если рыночная цена актива снизится в пределах от цены исполнения до уровня «цена исполнения минус премия», то хеджер исполняет опцион пут по цене исполнения. Но его общие затраты в этой ситуации будут превышать размер рыночной цены актива, то есть у него будет «неполное» хеджирование.

- Если рыночная цена хеджируемого актива возрастет по сравнению с ценой исполнения, то опцион пут истекает без исполнения. В этом случае рыночная стоимость актива хеджера окажется выше, чем цена исполнения» [7].

Также инструментом хеджирования могут выступать своп-контракты.

Своп – это универсальный инструмент срочного рынка. Это торгово-финансовая обменная операция, в которой заключение сделки купли-продажи актива сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже или купле того же товара через определенный срок.

Финансисты говорят о сделке «своп» как о соглашении об обмене определенными денежными средствами через установленные периоды времени.

То есть сделка «своп», в принципе, аналогична серии взаимосвязанных форвардных контрактов с наличным расчётом.

«Сделка «своп» заключается через банк или же крупную торговую компанию с формированием индивидуального контракта. Движение денежных средств происходит сразу после заключения контракта, причем поставка физического товара не предусматривается. Это чисто финансовый инструмент. Сроки – от 6 месяцев до 15 лет. Сделка своп необходима для фиксирования будущих цен на длительный период времени. Основные пользователи – хеджеры, занимающиеся финансовыми операциями, потребители, желающие зафиксировать свои издержки на долгое время в целях поддержания конкурентоспособности» [7].

Классификация свопов по различным признакам включает в себя процентные и валютные свопы, товарные свопы и свопы финансовых активов.

Процентный своп представляет собой обмен обязательствами с фиксированной процентной ставкой на плавающую. Особенность таких свопов заключается в том, что участники соглашения осуществляют обмен только процентными платежами, а не номиналами. Все платежи должны быть выражены в единой валюте. При заключении соглашения в договоре прописываются сроки выполнения обязательств и другие условия договора. Как правило, этот срок приблизительно составляет от двух до пяти лет.

Очевидно, что риску увеличения ставки процента подвержен в первую очередь должник по кредиту с плавающей процентной ставкой. Кредитование под фиксированный процент не содержит риска изменения процентной ставки для заемщика, но предполагает риск удорожания ресурса для кредитора. При этом вследствие ограниченности на рынке заемных средств заемщик может не найти кредит под фиксированную процентную ставку или процент окажется для него очень высоким. В этом случае заемщику целесообразно осуществить своп, обменяв обязательства с плавающей процентной ставки на фиксированную, при этом заплатив премию другому должнику. Отметим, что кредитная организация может сыграть роль второй стороны.

Второй наиболее распространенный вид свопа из приведенной классификации свопов является валютный своп.

Валютный своп подразумевает обмен номиналов и фиксированных процентов в одной валюте на другую валюту. Причинами возникновения валютных свопов стало ограничение по конвертации валют, желание уменьшить валютные риски и стремление к выпуску валюты в валюте другой страны.

Товарные свопы заключаются на длительный период времени и фиксируют конкретный уровень стоимости.

Своп активов представляет собой обмен активами с целью создания синтетического актива, который в результате принесет высокую доходность. Все виды свопов, которые включает приведенная классификация, получили очень широкое развитие в современных условиях.

Механизм нейтрализации финансовых рисков на базе различных форм хеджирования получает все большее развитие в отечественной практике риск-менеджмента в силу высокой его результативности.

Изучив теоретические основы хеджирования рыночных рисков коммерческого банка, во второй главе проведём анализ системы управления рыночными рисками в банке ВТБ 24 (ПАО).

## 2 Анализ управления рыночными рисками в ВТБ 24 (ПАО)

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ВТБ 24 (ПАО)

Банк ВТБ 24 (публичное акционерное общество) (сокращённое наименование – ВТБ 24 (ПАО)) создан на основании решения общего собрания Участников Коммерческого банка развития предпринимательской деятельности «ГУТА-БАНК» (общество с ограниченной ответственностью) (протокол №77 от 31 марта 2000 года о преобразовании общества).

До 16 июля 2004 года кредитная организация входила в состав группы аффилированных компаний – «Группа «Гута», осуществляя функции основного расчетного центра Группы. 16 июля 2004 г. группой было подписано соглашение о продаже контрольного пакета акций кредитной организации (85,81%) ОАО Внешторгбанк.

«25 марта 2005 года Наблюдательным советом ОАО Внешторгбанк была утверждена стратегия развития ЗАО КБ «ГУТА-БАНК», в соответствии с которой на базе кредитной организации был создан специализированный розничный банк, фокусирующийся на обслуживании и кредитовании населения и малого бизнеса в рамках группы ВТБ. В рамках утвержденной стратегии развития и в соответствии с решением общего собрания акционеров от 6 июня 2005 года ЗАО КБ «ГУТА-БАНК» был переименован в ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги. На розничном рынке его деятельность осуществлялась с использованием торговой марки «Внешторгбанк-24». 14 ноября 2006 года ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги был переименован в ВТБ 24 (ЗАО)» [43].

«Банк имеет генеральную лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации на проведение банковских операций в рублях и в иностранной валюте с юридическими и физическими лицами, лицензию на осуществление операций с драгоценными металлами, лицензию дилера на рынке ценных бумаг, лицензию на осуществление брокерской деятельности и т.д.» [43].

В 2005 – 1-й половине 2006 гг. кредитная организация прошла реструктуризацию, получила дополнительный капитал от материнского банка, получила новое название и новую команду менеджеров.

1 ноября 2013 года состоялось присоединение ОАО «ТрансКредитБанк» к ВТБ 24 (ЗАО).

В соответствии с требованиями законодательства и решением общего собрания акционеров от 11 сентября 2014 года ВТБ 24 (ЗАО) был переименован в ВТБ 24 (ПАО).

ВТБ 24 (ПАО) является кредитной коммерческой организацией, основной целью деятельности которой является получение прибыли. ВТБ 24 (ПАО) входит в группу ВТБ.

Кредитная организация является участником системы страхования вкладов.

Кредитная организация специализируется на оказании банковских услуг и кредитовании населения и предприятий малого бизнеса.

ВТБ 24 (ПАО) является крупнейшим российским банком и среди них занимает 4 место по активам-нетто.

На 1 января 2017 г. величина активов-нетто банка ВТБ 24 составила 3176,87 млрд. руб. За год активы увеличились на 5,17%. Прирост активов-нетто положительно повлиял на показатель рентабельности активов ROI: за год рентабельность активов-нетто выросла с -0,04% до 1,64% .

По оказываемым услугам банк в основном привлекает клиентские деньги, причем больше средств населения (то есть является розничным клиентским), а вкладывает средства в основном в кредиты, причем больше в кредиты физическим лицам (то есть является розничным кредитным).

ВТБ 24 - банк с государственным участием.

Объем активов, приносящих доход банка составляет 90,76% в общем объеме активов, а объем процентных обязательств составляет 85,19% в общем объеме пассивов. Объем доходных активов примерно соответствует среднему показателю по крупнейшим российским банкам (87%).

Структура доходных активов на текущий момент и год назад представлена в таблице 1.

Таблица 1 - Структура доходных активов

Наименование показателя	01 Января 2016 г., тыс.руб		01 Января 2017 г., тыс.руб	
Межбанковские кредиты	835 280 902	(30.73%)	801 178 629	(27.79%)
Кредиты юр. лицам	228 090 126	(8.39%)	243 000 000	(8.43%)
Кредиты физ. лицам	1 390 664 752	(51.16%)	1 584 159 190	(54.94%)
Векселя	289 937	(0.01%)	314 087	(0.01%)
Вложения в операции лизинга и приобретенные прав требования	31 953 837	(1.18%)	32 671 776	(1.13%)
Вложения в ценные бумаги	231 114 699	(8.50%)	221 914 800	(7.70%)
Прочие доходные ссуды	545 141	(0.02%)	53 702	(0.00%)
Доходные активы	2 718 007 026	(100.00%)	2 883 352 707	(100.00%)

Видим, что незначительно изменились суммы Межбанковские кредиты, Кредиты юридическим лицам, Кредиты физическим лицам, Векселя, Вложения в операции лизинга и приобретенные прав требования, Вложения в ценные бумаги, а общая сумма доходных активов увеличилась на 6,1% с 2718,01 до 2883,35 млрд. руб.

Краткая структура процентных обязательств представлена в таблице 2.

Таблица 2 - Степень обеспеченности выданных кредитов

Наименование показателя	01 Января 2016 г., тыс.руб		01 Января 2017 г., тыс.руб	
Средства банков (МБК и корсчетов)	132 483 759	(5.08%)	104 730 530	(3.87%)
Средства юр. лиц	397 096 115	(15.21%)	451 420 689	(16.68%)
- в т.ч. текущих средств юр. лиц	204 638 938	(7.84%)	258 963 485	(9.57%)
Вклады физ. лиц	2 009 847 184	(77.00%)	2 103 517 870	(77.72%)
Прочие процентные обязательств	70 611 778	(2.71%)	46 752 715	(1.73%)
- в т.ч. кредиты от Банка России	0	(0.00%)	427 902	(0.02%)
Процентные обязательства	2 610 038 836	(100.00%)	2 706 421 804	(100.00%)

Видим, что незначительно изменились суммы Средства юридических лиц, Вклады физических лиц, уменьшились суммы Средства банков (МБК и корсчетов), а общая сумма процентных обязательств увеличилась на 3,7% с 2610,04 до 2706,42 млрд. руб.

Рассмотрим структуру управления рисками в ВТБ 24 (ПАО).



## 2.2 Анализ системы управления рисками в банке

Итак, ключевые риски, которым подвержена деятельность анализируемого банка и на управлении которыми сконцентрирован менеджмент банка, следующие:

- кредитный риск;
- рыночные риски (процентный риск; валютный риск);
- риск потери ликвидности;
- операционный риск;
- риск потери деловой репутации;
- стратегический риск;
- правовой риск;
- комплаенс-риск (регуляторный риск).

ВТБ 24 (ПАО) осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса определения оценки и наблюдения, а также посредством установления лимитов риска и других мер внутреннего контроля. Процесс управления рисками имеет решающее значение для поддержания стабильной рентабельности организации, и каждый отдельный сотрудник банка несет ответственность за риски, связанные с его или ее обязанностями.

Функционирующая в Банке система управления рисками построена с учетом рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору и регулированию.

Общую ответственность за определение рисков и контроль за ними несет Совет директоров, однако также существуют отдельные независимые органы, которые отвечают за управление и контроль над рисками.

Рассмотрим структуру управления рисками в банке.

### 1. Наблюдательный совет.

Наблюдательный совет отвечает за утверждение стратегии по управлению рисками и капиталом Банка, утверждение документов по управлению значимыми для Банка рисками.

### 2. Правление.

Обязанность Правления заключается в контроле за процессом управления рисками.

### 3. Комитет по управлению активами и пассивами.

Комитет по управлению активами и пассивами осуществляет свою деятельность в целях повышения эффективности финансовой деятельности Банка за счет управления ресурсами (финансовыми рисками и ликвидностью Банка).

В компетенцию комитета входит:

- определение и координация политики Банка в области управления валютным, процентным, ценовым риском;
- принятие решения о целесообразности проведения и формы хеджирования валютных и процентных рисков;
- определение политики Банка в области управления риском потери ликвидности;
- установление лимитов на операции с ценными бумагами и лимитов на операции с контрагентами.

### 4. Комитет по кредитным рискам.

Комитет по кредитным рискам несет общую ответственность за разработку стратегии и нормативов в рамках управления кредитными рисками и соблюдение принципов политики и лимитов риска.

К компетенции комитета относятся:

- рассмотрение и одобрение системы принятия кредитных решений;
- рассмотрение и утверждение правил проверки для Службы проверки заемщиков;
- принятие решения по кредитным сделкам с субъектами малого бизнеса с нестандартными условиями;
- утверждение скоринговых моделей, расчета лимита операций;
- рассмотрение и утверждение сценариев стресс-тестирования кредитного портфеля Банка;

- принятие решений о списании с баланса Банка безнадежной задолженности по ссуде и процентов по ней., сумма которой составляет менее 5 (пяти) млн рублей на одного заемщика;

- рассмотрение и одобрение принципов внутрибанковских правил и подходов при формировании Портфелей однородных ссуд и исключении ссуд из составов Портфелей однородных ссуд;

- рассмотрение предложений по разработке и утверждению методик и мероприятий, направленных на снижение операционных рисков.

#### 5. Департамент анализа рисков.

Департамент анализа рисков сосредоточен на аналитическом риск-менеджменте.

В компетенции Департамента анализа рисков находится управление кредитным, операционным, рыночным и процентным рисками.

Департамент анализа рисков отвечает за внедрение и проведение процедур, связанных с управлением рисками, с тем, чтобы обеспечить независимый процесс контроля. Департамент анализа рисков отвечает за контроль соблюдения принципов политики управления рисками и лимитов риска.

За независимый контроль рисков, включая контроль размеров подверженных риску позиций по сравнению с установленными лимитами, а также оценку риска новых продуктов и структурированных сделок отвечают подразделения Департамента анализа рисков, независимые от бизнес-подразделений.

Данные подразделения также обеспечивают сбор полной информации в системе оценки риска и отчетности о рисках.

Основной формой отчетности по рискам является ежемесячный отчет Департамента анализа рисков «О кредитных, финансовых и операционных рисках». В отчете содержится информация о динамике всех видов риска, входящих в сферу ответственности Департамента анализа рисков, а также

предложения по устранению негативного влияния отдельных факторов на величину и динамику риска.

Отчет рассматривается на заседаниях Правления Банка. Срок представления отчета - в течение полутора месяцев после окончания отчетного периода.

#### 6. Департамент андеррайтинга и контроля кредитных рисков.

Департамент андеррайтинга и контроля кредитных рисков создан в целях выявления и минимизации кредитных и финансовых рисков, возникающих при реализации продуктов Банка, принятия решений о предоставлении кредитов потенциальным клиентам и о целесообразности взаимодействия с контрагентами Банка.

#### 7. Казначейство.

Казначейство отвечает за управление активами и обязательствами, а также общей финансовой структурой / структурой баланса Банка. Казначейство также несет основную ответственность за риск ликвидности.

#### 8. Служба внутреннего аудита.

Процессы управления рисками аудируются Службой внутреннего аудита, которая проверяет как достаточность процедур, так и выполнение этих процедур. Служба внутреннего аудита обсуждает результаты проведенных проверок с руководством и представляет свои выводы и рекомендации Руководству Банка.

#### 9. Служба внутреннего контроля

Служба внутреннего контроля оказывает содействие исполнительным органам Банка в создании и эффективном функционировании системы управления регуляторным риском - риском возникновения у Банка убытков из-за несоблюдения законодательства, внутренних документов, стандартов саморегулируемых организаций, а также в результате применения санкций и (или) иных мер воздействия со стороны надзорных органов. Служба внутреннего контроля выявляет регуляторные риски в рамках своей деятельности и проводимых контрольных мероприятий, направляет, в случае

необходимости, рекомендации по управлению регуляторным риском Руководству Банка.

10. Департамент коммуникаций.

Департамент коммуникаций обеспечивает функционирование и развитие системы управления репутационным риском.

11. Департамент стратегии и развития розничного бизнеса Группы ВТБ.

Департамент стратегии и развития розничного бизнеса Группы ВТБ обеспечивает управление стратегическим риском.

Таким образом, систематизируем функции органов управления банка и представим их наглядно в таблице 3.

Таблица 3 – Основные функции органов управления рисками ВТБ 24 (ПАО)

Орган структуры управления	Основные функции
1. Наблюдательный совет	Утверждение стратегии по управлению рисками.
2. Правление	Контроль за процессом управления рисками в банке.
3. Комитет по управлению активами и пассивами	Определение и координация политики в области управления валютным, процентным, ценовым риском; принятие решения о целесообразности проведения и формы хеджирования валютных и процентных рисков; определение политики в области управления риском потери ликвидности; установление лимитов на операции с ценными бумагами и лимитов на операции с контрагентами.
4. Комитет по кредитным рискам	Разработка стратегии и нормативов в рамках управления кредитными рисками и соблюдение принципов политики и лимитов риска.
5. Департамент анализа рисков	Управление кредитным, операционным, рыночным и процентным рисками.
6. Департамент андеррайтинга и контроля кредитных рисков	Выявление и минимизация кредитных и финансовых рисков, принятие решений о предоставлении кредитов и о целесообразности взаимодействия с контрагентами.
7. Казначейство	Управление активами и обязательствами, управление общей финансовой структурой; несение ответственности за риск ликвидности.
8. Служба внутреннего аудита	Аудит процессов управления рисками.
9. Служба внутреннего контроля	Выявление регуляторных рисков.
10. Департамент коммуникаций	Функционирование и развитие системы управления репутационным риском.
11. Департамент стратегии и развития розничного бизнеса Группы ВТБ	Управление стратегическим риском.

Стратегия Банка в области управления рисками формируется и реализуется в соответствии со стратегией Группы ВТБ и направлена на:

- совершенствование количественных методов оценки кредитного риска;
- развитие риск-ориентированных процедур мониторинга потенциально проблемной задолженности;
- совершенствование систем показателей оценки кредитных рисков;
- интеграцию методов количественной оценки и концепции экономического капитала, необходимых для покрытия рыночных рисков;
- повышение эффективности и степени автоматизации процессов анализа и оценки рисков.

Таким образом, мы рассмотрели систему управления рисками ВТБ 24 (ПАО).

Риски банка оцениваются при помощи метода, который отражает как ожидаемый убыток, возникновение которого вероятно в ходе обычной деятельности, так и непредвиденные убытки, представляющие собой оценку наибольших фактических убытков на основании статистических моделей. В моделях используются значения вероятностей, полученные из прошлого опыта, и скорректированные с учетом экономических условий. Банк также моделирует «наихудшие сценарии», которые будут иметь место, в случае наступления событий, считающихся маловероятными.

Мониторинг и контроль рисков главным образом основывается на установленных лимитах. Такие лимиты отражают стратегию ведения деятельности и рыночные условия, в которых функционирует банк, а также уровень риска, который организация готова принять, причем особое внимание уделяется отдельным отраслям.

Кроме этого, банк контролирует и оценивает свою общую способность нести риски в отношении совокупной позиции по всем видам рисков и операций.

Информация, полученная по всем видам деятельности, изучается и обрабатывается с целью анализа, контроля и раннего обнаружения рисков.

Указанная информация представляется с пояснениями Правлению, Комитету по рискам и руководителям каждого из подразделений. Ежеквартально Совет директоров получает подробный отчет о рисках, в котором содержится вся необходимая информация для оценки рисков банка и принятия соответствующих решений.

Далее проведём анализ рыночных рисков в деятельности банка, а также изучим методы, которые банк применяет с целью управления рыночными рисками.

### 2.3 Анализ рыночных рисков в деятельности банка

Итак, банк подвержен влиянию рыночных рисков, возникающих в результате наличия открытых позиций по процентным ставкам, валютным продуктам и обращающимся ценным бумагам, которые всегда подвержены влиянию изменений в общих и специфических рыночных условиях.

Банк осуществляет управление рыночным риском путем периодической оценки потенциальных убытков в результате неблагоприятных изменений рыночных условий. Органом, регламентирующим политику Банка по управлению рыночными рисками, является Комитет по управлению активами и пассивами (КУАП).

Целью управления рыночными рисками является ограничение и снижение возможных потерь по открытым позициям в связи с неблагоприятным изменением обменных курсов и котировок ценных бумаг. Банк контролирует соответствие позиционным лимитам по рыночным рискам в режиме онлайн в момент совершения операции, а также на регулярной (ежедневной и еженедельной) основе.

С 01.01.2016 года рыночный риск по торговому портфелю управляется и контролируется на основании Положения Банка России от 03.12.2015 года № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».

Числовые значения рыночного риска за текущий и предыдущий год

приведены таблице 4.

Таблица 4 - Анализ рыночного риска ВТБ 24 (ПАО)

Наименование показателя	Данные на 31.12.2016	Данные на 31.12.2016	Абсолютное отклонение
Совокупный рыночный риск, всего, в том числе:	15273863	18320438	-3046575
- процентный риск, всего, в том числе:	527981	521523	6458
общий	207445	268647	-61202
специальный	320536	252876	67660
- фондовый риск, всего, в том числе:	0	0	0
общий	0	0	0
специальный	0	0	0
- валютный риск	512522	944112	-431590
- товарный риск, всего, в том числе:	181406	0	181406
основной товарный риск	3496	0	3496
дополнительный товарный риск	177910	0	177910

В таблице 5 представлен анализ чувствительности стоимости долговых ценных бумаг, находящихся в портфеле банка, к изменениям процентных ставок в разрезе категорий ценных бумаг.

Таблица 5 - Анализ чувствительности стоимости долговых ценных бумаг к изменениям процентных ставок, тыс. руб.

Виды вложений	Процентный риск в разрезе видов валют на 01.01.2017				Процентный риск в разрезе видов валют на 01.01.2016			
	Всего	в том числе			Всего	в том числе		
		рубли	долл. США	евро		рубли	долл. США	евро
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Финансовые активы, всего:	527981	349774	118347	59860	521523	218253	303270	0
в том числе:								
1.1 Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль (убыток), в том числе:	0	0	0	0	519	519	0	0
1.1.1 Облигации российских компаний	0	0	0	0	519	519	0	0
1.1.2 Облигации российских банков	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Долговые ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, в том числе:	527981	349774	118347	59860	521004	217734	303270	0
1.2.1 Облигации федерального займа	371146	312757	58389	0	78682	54662	24020	0
1.2.2 Облигации субъектов РФ и органов местного самоуправления	7507	7507	0	0	13354	13354	0	0
1.2.3 Облигации российских компаний	29471	29471	0	0	129390	129390	0	0



## Окончание таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.2.4 Еврооблигации компаний	119818	0	59958	59860	279250	0	279250	0
в том числе:								
1.2.4.1 Валютные облигации российских компаний	108930	0	49070	59860	268124	0	268124	0
1.2.4.2 Валютные облигации российских банков	10888	0	10888	0	11126	0	11126	0
1.2.5 Облигации российских банков	39	39	0	0	20328	20328	0	0
1.3 Прочие финансовые активы	0	0	0	0	0	0	0	0

Таким образом, влияние изменения уровня процентных ставок достаточно сильно отражается на финансовых активах банка. На конец 2016 года наиболее подвержены влиянию процентных ставок облигации федерального займа, а также еврооблигации.

Деятельность ВТБ 24 (ПАО) сильно подвержена влиянию процентного риска.

Процентный риск определяется как риск вероятного изменения чистой текущей стоимости процентных активов/пассивов и чистого процентного дохода при неблагоприятном сценарии изменения процентных ставок.

Для оценки процентного риска используется анализ процентных позиций и расчет вероятного изменения чистой текущей стоимости процентных активов/пассивов и чистого процентного дохода при неблагоприятном сценарии изменения процентных ставок.

Отчет по структуре открытых процентных позиций Банка формируется ежеквартально для анализа возможных рисков по процентным позициям.

Отчет содержит данные о средневзвешенных процентных ставках размещенных и привлеченных средств в разрезе финансовых инструментов и сроков на отчетную дату.

Отчет формируется в разрезе валют.

Источником процентного риска являются открытые позиции, формируемые активами и пассивами, подверженные риску изменения процентной ставки.

Исходными данными для расчета процентных позиций являются операции с признаками, необходимыми для расчета потоков платежей, отражающими сумму транзакции и дату платежа.

Операции учитываются в отчете об открытых процентных позициях в соответствии со сроком пересмотра процентных ставок по ним. Сделки с плавающей ставкой включаются в отчет исходя из наличия параметров пересмотра ставки (периодичность пересмотра, индекс пересмотра и ближайшая дата пересмотра).

Расчет процентных позиций осуществляется в разрезе валют, базовых сегментов (бизнес-сегментов), процентных инструментов, видов операций и временных интервалов.

В расчет процентной позиции не включаются статьи баланса, по которым не предусматривается начисление процентов, а также не включаются следующие процентные инструменты:

- по которым в соответствии с действующими нормативными актами Банка России сформированы резервы в размере равном или более 50%;
- просроченная задолженность;
- резервы на возможные потери;
- прочие операции, проведение которых не оказывает влияние на процентный риск Банка.

Банком приводится расчет изменения чистого процентного дохода при изменении ставок на 400 б.п.

В таблице 6 приводится информация по видам валют, в случае если сумма балансовой стоимости активов (пассивов) и номинальной стоимости внебалансовых требований (обязательств) по инструментам, чувствительным к изменению процентных ставок, номинированным в отдельной валюте в рублевом эквиваленте, превышает 10 процентов общей суммы рублевого эквивалента балансовой стоимости всех активов (пассивов) и номинальной стоимости всех внебалансовых требований (обязательств) инструментов, чувствительных к изменению процентных ставок.

Результаты расчета приведены в таблице 6.

Таблица 6 - Анализ чувствительности чистого процентного дохода банка к изменению процентных ставок на 01.01.2017 г., тыс. руб.

Финансовые инструменты	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев
1	2	3	4	5
<b>Активы</b>				
Итого активов (валюта: рубли)	45720589	134211117	175821342	377115673
Итого активов (валюта: долл. США)	23929547	15060162	28622319	598779285
Итого активов (валюта: прочие)	1561511	766308	2657011	96057596
Итого активов	71211647	150037587	207100672	1071952554
<b>Обязательства</b>				
Итого обязательств (валюта: рубли)	278504098	276653833	386459153	229815987
Итого обязательств (валюта: долл. США)	74935900	114568808	98200255	154735272
Итого обязательств (валюта: прочие)	19971582	28572453	21813838	37237167
Итого обязательств	373411580	419795094	506473246	421788426
ГЭП (валюта: рубли)	-232783509	-142442716	-210637811	147299686
ГЭП (валюта: долл. США)	-51006353	-99508646	-69577936	444044013
ГЭП (валюта: прочие)	-18410071	-27806145	-19156827	58820429
ГЭП	-302199933	-269757507	-299372574	650164128
Изменение чистого процентного дохода при росте ставок на 400 базисных пунктов (валюта: рубли)	-8923057	-4747901	-5265945	1472997
Изменение чистого процентного дохода при росте ставок на 400 базисных пунктов (валюта: долл. США)	-1955176	-3316822	-1739448	4440440
Изменение чистого процентного дохода при росте ставок на 400 базисных пунктов (валюта: прочее)	-705695	-926834	-478921	588204
Изменение чистого процентного дохода при росте ставок на 400 базисных пунктов	-11583928	-8991557	-7484315	6501641
Изменение чистого процентного дохода при снижении ставок на 400 базисных пунктов (валюта: рубли)	8923057	4747901	5265945	-1472997
Изменение чистого процентного дохода при снижении ставок на 400 базисных пунктов (валюта: долл. США)	1955176	3316822	1739448	-4440440

Окончание таблицы 6

1	2	3	4	5
Изменение чистого процентного дохода при снижении ставок на 400 базисных пунктов (валюта: прочее)	705695	926834	478921	-588204
Изменение чистого процентного дохода при снижении ставок на 400 базисных пунктов	11583928	8991557	7484315	-6501641

Анализ процентного риска осуществлялся с точки зрения влияния этого риска на чистый процентный доход Банка. В случае увеличения процентной ставки на 400 базисных пунктов чистый процентный доход за год уменьшится на 21 558 159 тыс. рублей. И наоборот: в случае снижения процентной ставки на 400 базисных пунктов чистый процентный доход за год увеличится на 21 558 159 тыс. рублей.

Таким образом, процентный риск для банка является существенным.

Далее проведём анализ подверженности банка валютному риску.

Валютный риск – риск убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют и (или) драгоценных металлов по отношению к национальной валюте по открытым Банком позициям в иностранных валютах и (или) драгоценных металлах при проведении внешнеторговых, кредитных, валютных операций, операций на фондовых и валютных биржах.

Анализ валютного риска осуществляется в специализированном подразделении Банка - Департаменте анализа рисков. Отчетность Департамента анализа рисков о состоянии валютного риска в составе оценки рыночного риска регулярно рассматривается на Комитете по управлению активами и пассивами. Указанные отчеты являются основой для принятия Комитетом по управлению активами и пассивами решений в сфере управления валютным риском.

Ежедневно осуществляется прогнозирование и расчет открытой валютной позиции (ОВП) Банка в соответствии с Инструкцией Банка России от 15.07.2005 года № 124-И «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчета и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями». ОВП Банка

регулируется путем осуществления конверсионных операций на биржевом и внебиржевом рынках. В Банке утверждена внутренняя система лимитов и ограничений по операциям на финансовом рынке, в том числе по конверсионным операциям, с целью минимизации валютного риска.

На постоянной основе проводится анализ соответствия по объемам требований Банка и его обязательств, выраженных в иностранной валюте (валютный GAP-анализ), по основным видам валют в разбивке по срокам погашения требований и обязательств с учетом планируемых операций Банка, отраженных в Бизнес-плане.

Анализ концентрации валютного риска на конец 2016 года представлен в таблице 7.

Таблица 7 - Анализ концентрации валютного риска на конец 2016 года, тыс. руб.

№ п/п	Наименование статьи	Всего	В том числе:			
			Рубли	Долл. США	Евро	Прочее
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВЫ					
1	Денежные средства	90777112	765755486	7866361	4796463	1538802
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	80907815	80907815	0	0	0
2.1	Обязательные резервы	24120180	24120180	0	0	0
3	Средства в кредитных организациях	10021963	1117710	1606597	1717355	5580301
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	60523	60523	0	0	0
5	Чистая ссудная задолженность	2482069632	169101768 0	664853453	1261942 62	4237
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	109171256	97262176	10457618	1211856	239606
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	7061294	7061294	0	0	0
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	110944512	3319889	57633497	4999112 6	0
8	Требования по текущему налогу на прибыль	280221	280221	0	0	0
9	Отложенный налоговый актив	0	0	0	0	0
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	40069876	40069876	0	0	0
11	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	5468252	5468252	0	0	0
12	Прочие активы	49688581	45151765	3840063	4981830	198570
13	Всего активов	2979459743	204123139 3	746257589	1844092 45	7561516

## Окончание таблицы 7

1	2	3	4	5	6	7
	ПАССИВЫ					
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	427902	427902	0	0	0
15	Средства кредитных организаций	104806316	961806850	8685	8615111	1835
16	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	2579148097	1656767882	719499069	183823624	19057522
16.1	Вклады физических лиц	2129537226	1367899426	621546383	131112023	8979394
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	9175	9175	0	0	0
18	Выпущенные долговые обязательства	22030314	22030314	0	0	0
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль	4100164	4100164	0	0	0
20	Отложенное налоговое обязательство	1129724	1129724	0	0	0
21	Прочие обязательства	23689027	21934204	1486404	259319	9100
22	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон	5496460	5496460	0	0	0
23	Всего обязательств	2740837179	1808076510	720994158	192698054	19068457

Таким образом, можно отметить, что активы банка, выраженные в долларах США, на 25 263 431 тыс. руб. превышают его обязательства.

Активы, выраженные в евро, на 8 288 809 тыс. руб. превышают обязательства.

То есть валютный риск можно оценить как существенный.

Подразделением, ответственным за текущий контроль валютного риска, является Казначейство.

Данное подразделение в целях управления валютным риском заключает срочные сделки на валютном рынке.

Относительно фондового риска можно отметить следующее.

Вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся у банка в наличии для продажи, представлены в таблице 8.

Таблица 8 - Вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы ВТБ 24 (ПАО)

Виды вложений	Сумма в рублях и рублёвом эквиваленте в разрезе видов валют на 01.01.2017					Сумма в рублях и рублёвом эквиваленте в разрезе видов валют на 01.01.2016			
	Всего	в том числе				Всего	в том числе		
		рубли	долл. США	евро	Швейцарский франк		рубли	долл. США	евро
1 Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи за вычетом резерва, всего	10917 1256	97033 227	106545 82	1234 231	24921 6	103586 295	95935 805	76504 90	0
в том числе:									
1.1 Долговые, долевыми ценные бумаги и финансовые активы, имеющиеся для продажи	10210 9962	89971 933	106545 82	1234 231	24921 6	979535 63	90303 073	76504 90	0
1.1.1 Долговые ценные бумаги	97187 915	85049 886	106545 82	1234 231	24921 6	931328 74	85451 525	76813 49	0
1.1.2 Долевые ценные бумаги	49240 51	49240 51	0	0	0	492405 1	49240 51	0	0
1.1.3 Прочие финансовые активы	6168	6168	0	0	0	6168	6168	0	0
1.1.4 Резерв	-8172	-8172	0	0	0	- 109530	- 78671	- 30859	0
1.2 Инвестиции в дочерние и зависимые организации	70612 94	70612 94	0	0	0	563273 2	56327 32	0	0

В целом банк ВТБ 24 (ПАО) не имеет значительных концентраций фондового риска.

Рыночный риск по торговому портфелю и портфелю инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, управляется и контролируется на основании методики стоимости с учетом риска (VaR), который представляет собой оценку с уровнем доверительной вероятности 95% потенциального убытка, размер которого не превысит рассчитанного значения, если текущие позиции, подверженные рыночному риску не изменятся в течение одного дня.

Риск по неторговым позициям управляется и контролируется с использованием анализа чувствительности.

Таким образом, мы рассмотрели провели анализ, а также рассмотрели основные методы управления валютным, процентным и фондовым рисками в деятельности банка ВТБ 24 (ПАО).

В третьей главе предложим мероприятия по совершенствованию управления рыночными рисками в ВТБ 24 (ПАО).



### 3 Рекомендации по хеджированию рыночных рисков в ВТБ 24 (ПАО)

#### 3.1 Рекомендации по хеджированию валютных рисков

В ходе проведенного нами аналитического исследования было выявлено, что уровень рыночных рисков в деятельности ВТБ 24 (ПАО) достаточно высок. Наиболее существенным для банка являются процентный и валютный риски.

Банк использует различные способы управления рыночными рисками, однако уровень рыночного риска остаётся достаточно высоким. Мы предлагаем банку усовершенствовать механизм управления рыночными рисками, эффективно используя деривативы в качестве инструментов хеджирования рисков.

Исходя из проведённого анализа концентрации валютного риска, в работе было отмечено, что активы ВТБ 24 (ПАО), выраженные в долларах США, на 25 263 431 тыс. руб. превышают обязательства банка. А активы, выраженные в евро, превышают обязательства на 8 288 809 тыс. руб. Таким образом, банк ВТБ 24 (ПАО) сильно подвержен влиянию валютного риска.

В работе было отмечено, что в целях управления валютным риском банк заключает срочные сделки.

Сведения о производных финансовых инструментах представлены в таблице 9.

Таблица 9 - Данные по производным финансовым инструментам на 01.01.2017, тыс. руб.

№ п/п	Вид ПФИ в разрезе базового актива	Условная основная сумма	Справедливая стоимость	
			Актив	Обязательство
1	Своп, всего	12285233	60505	7421
	в том числе с базовым активом:			
1.1	- драгоценные металлы	2034553	26063	0
1.2	- иностранная валюта	10250680	34442	7421
2	Форвард, всего			
	в том числе с базовым активом:			
2.1	- иностранная валюта	0	0	0
2.2	- ценные бумаги	140951	18	1754
	Итого	12426184	605230	9175

Можем заметить, что с целью управления валютным риском кредитная организация заключала валютные свопы на условную основную сумму 10 250 680 тыс. руб. Заметим, что данной суммы недостаточно для того, чтобы нейтрализовать валютные риски.

Более того, заключая сделки своп, банк несёт дополнительные кредитные риски – риски контрагента. То есть по сути происходит замена валютного риска на риск кредитный. Текущий кредитный риск определяется как стоимость замещения финансового инструмента, отражающая на отчетную дату величину потерь в случае неисполнения контрагентом своих обязательств. Потенциальный кредитный риск определяется как риск неисполнения контрагентом своих обязательств в течение срока от отчетной даты до даты валютирования в связи с неблагоприятным изменением стоимости базового актива. На 01.01.2017 кредитный риск по ПФИ составил 280 854 тыс. рублей.

Таким образом, с целью совершенствования системы управления валютными рисками в банке ВТБ 24 (ПАО) мы рекомендуем использовать биржевые инструменты хеджирования рисков.

Так, мы рекомендуем банку хеджировать валютный риск с помощью следующих биржевых инструментов:

- валютные фьючерсы,
- валютные опционы.

Активы банка в долларах и евро превышают обязательства в тех же валютах. Поэтому для банка неблагоприятной ситуацией окажется снижение курса доллара и курса евро. В связи с этим с целью хеджирования валютного риска банк может использовать фьючерсные контракты на пару доллар-рубли и евро-рубли. В данном случае с целью хеджирования валютного риска банку необходимо открыть короткую позицию по фьючерсным контрактам.

Так, например, 31 декабря 2015 года курс доллара составлял 72,88 руб. [41]. Банк, опасаясь снижения курса доллара, мог захеджировать валютный риск продажей фьючерсных контрактов. На ту же дату котировка фьючерсного

контракта на валютную пару доллар-рубль (на 1000 долларов) с поставкой через год - в декабре 2016 года - (Si-12.16) составляла 79700 руб. (рисунок 1).



Рисунок 1 – Котировки фьючерса Si-12.16 [42]

Банк имел возможность открыть короткую позицию, то есть продать определённое количество фьючерсных контрактов по данной цене, тем самым фиксируя валютный курс, равный 79700 руб. на 1000 долларов.

Так, в случае неблагоприятного для банка снижения курса валюты банк бы получил доход на фьючерсном рынке, тем самым компенсировав отрицательный результат спотового рынка.

Как известно, на дату поставки фьючерсного контракта (15 декабря 2016 года) курс доллара составлял уже 60,81 руб. То есть на спотовом рынке для банка ситуация неблагоприятная.

При этом если бы банк имел открытую короткую позицию на фьючерсном рынке, то для банка на фьючерсном рынке суммарная вариационная маржа имела бы положительное значение. Так, цена декабрьского фьючерса на дату закрытия примерно совпадала с ценой на спотовом рынке (на момент закрытия цена фьючерсного контракта составила 61633 руб.). То есть финансовый результат на фьючерсном рынке получился бы

положительный – 18067 руб. по каждому контракту (на 1000 долларов), то есть +18,07 руб. за каждый доллар.

Таким образом, зафиксированный курс доллара оказался бы на уровне 78,88 руб. В данном случае суммарный финансовый результат не совпал с фьючерсной ценой по той причине, что на дату закрытия фьючерсного контракта цена фьючерса и курс валюты немного отличались. Ввиду этого хеджирование получилось неполным.

Однако важно заметить, что зафиксированный курс валюты превысил спотовый курс валюты на дату хеджирования, так как на момент открытия позиции на рынке была ситуация контанго – фьючерсная цена превышала спотовую цену. Для короткого хеджа данная ситуация является благоприятной.

Рассмотрим механизм хеджирования фьючерсными контрактами в текущей ситуации. Так, в конце декабря 2016 года котировка фьючерсного контракта на валютную пару доллар-рубль (на 1000 долларов) с поставкой через год - в декабре 2017 года - (Si-12.17) составляла 65440 руб. (рисунок 2).

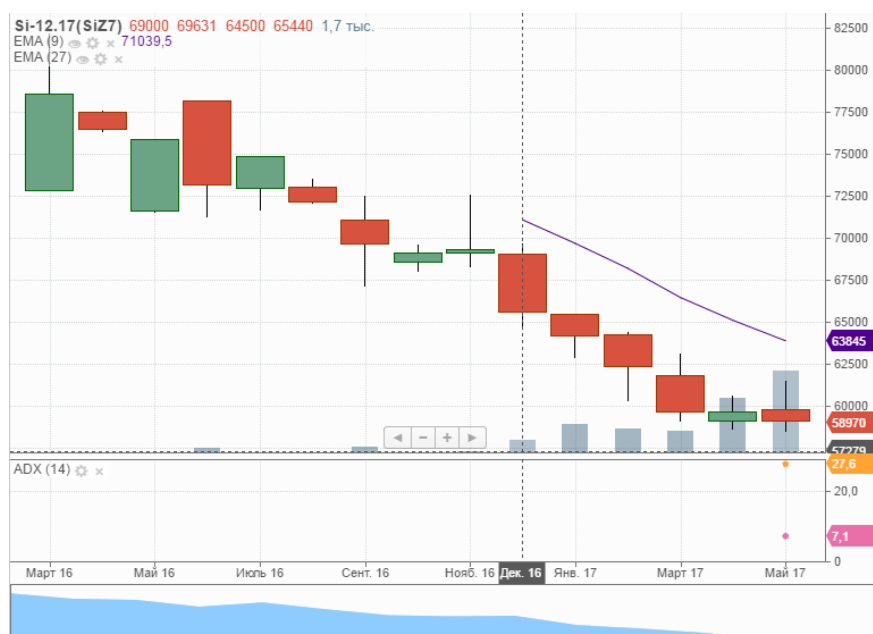


Рисунок 2 – Котировки фьючерса Si-12.17 [42]

По аналогии с предыдущим примером банку необходимо открыть короткую позицию, то есть продать определенное количество фьючерсных контрактов по данной цене, тем самым фиксируя валютный курс. Так, в случае

неблагоприятного для банка снижения курса валюты банк получит доход на фьючерсном рынке, тем самым компенсировав отрицательный результат спотового рынка.

Рассмотрим вариант хеджирования риска изменения курса евро.

31 декабря 2015 года курс евро составлял 79,70 руб. [41]. Банк, опасаясь снижения курса евро, мог захеджировать валютный риск продажей фьючерсных контрактов. На ту же дату котировка фьючерсного контракта на валютную пару евро-рубль (на 1000 долларов) с поставкой через год - в декабре 2016 года - (Eu-12.16) составляла 87200 руб. (рисунок 3).



Рисунок 3 – Котировки фьючерса Eu-12.16 [42]

Банк имел возможность открыть короткую позицию, то есть продать определённое количество фьючерсных контрактов по данной цене, тем самым фиксируя валютный курс, равный 87200 руб. на 1000 евро.

Так, в случае неблагоприятного для банка снижения курса валюты банк бы получил доход на фьючерсном рынке, тем самым компенсировав отрицательный результат спотового рынка.

Как известно, на дату поставки фьючерсного контракта (15 декабря 2016 года) курс евро составлял уже 64,75 руб. То есть на спотовом рынке для банка ситуация неблагоприятная.

При этом если бы банк имел открытую короткую позицию на фьючерсном рынке, то для банка на фьючерсном рынке суммарная вариационная маржа имела бы положительное значение. Так, цена декабрьского фьючерса на дату закрытия примерно совпадала с ценой на спотовом рынке (на момент закрытия цена фьючерсного контракта составила 64708 руб.). То есть финансовый результат на фьючерсном рынке получился бы положительный – 22492 руб. по каждому контракту (на 1000 евро), то есть +22,49 руб. за каждый евро.

Таким образом, зафиксированный курс евро оказался бы на уровне 87,24 руб. В данном случае суммарный финансовый результат совпал с фьючерсной ценой, так как на дату закрытия фьючерсного контракта цена фьючерса и курс валюты совпадали.

Здесь так же важно заметить, что зафиксированный курс валюты превысил спотовый курс валюты на дату хеджирования, так как на момент открытия позиции на рынке была ситуация контанго – фьючерсная цена превышала спотовую цену, и для короткого хеджа данная ситуация является благоприятной.

Рассмотрим механизм хеджирования фьючерсными контрактами в текущей ситуации. Так, в конце декабря 2016 года котировка фьючерсного контракта на валютную пару доллар-евро (на 1000 долларов) с поставкой через год - в декабре 2017 года - (Eu-12.17) составляла 70100 руб. (рисунок 4).



Рисунок 4 – Котировки фьючерса Eu-12.17 [42]

По аналогии с предыдущим примером банку необходимо открыть короткую позицию, то есть продать определённое количество фьючерсных контрактов по данной цене, тем самым фиксируя валютный курс. Так, в случае неблагоприятного для банка снижения курса валюты банк получит доход на фьючерсном рынке, тем самым компенсировав отрицательный результат спотового рынка.

В заключение отметим, что банку важно учитывать и дополнительные затраты на проведение хеджирования фьючерсными контрактами, которые включают в себя комиссионные вознаграждения брокеру и бирже, а также необходимость внесения начальной маржи в качестве обеспечения сделки.

Также необходимо понимать, что в случае благоприятной для банка ситуации на спотовом валютном рынке, то есть в случае роста курса валюты, у банка-хеджера на фьючерсном рынке вариационная маржа получится отрицательной, то есть банку необходимо будет закрыть позицию с убытками. Величина убытков нивелирует дополнительный положительный результат

спотового рынка, и итоговый курс валюты для банка останется на уровне целевой цены – цены фьючерсного контракта на момент открытия позиции.

Отметим, что преимущества фьючерсных контрактов заключаются в том, что расчёты по сделкам гарантируются расчётной палатой биржи, в связи с чем у хеджера не возникает дополнительного кредитного риска.

Поэтому мы рекомендуем банку ВТБ 24 (ПАО) использовать фьючерсные контракты для управления валютным риском.

Помимо фьючерсных контрактов, мы рекомендуем банку применять также хеджирование валютных рисков с помощью опционных контрактов.

Так, чтобы захеджироваться от падения курса валют, необходимо приобрести валютные опционы пут, заплатив при этом премию. Целевая цена для хеджера составит величину «страйк» минус «премия». При этом выбор цены-страйк будет зависеть от конкретной ситуации.

Отметим, что в данном случае полного хеджирования не получится ввиду действия временной стоимости опциона.

Однако в хеджировании опционными контрактами есть большое преимущество: в случае благоприятного для хеджера движения валютного рынка (спотового рынка) убыток на опционном рынке будет ограничен лишь премией, значит у хеджера остаётся возможность получить дополнительный положительный эффект.

### 3.2 Рекомендации по хеджированию процентных рисков

Во второй главе бакалаврской работы также было выявлено, что банк ВТБ 24 (ПАО) подвержен влиянию процентных рисков.

Было отмечено, что в случае увеличения процентных ставок на 400 базисных пунктов чистый процентный доход за год банка уменьшится на 21 558 159 тыс. руб., из них:

- на 8 540 849 тыс. руб. – в рублях,
- на 2 571 006 тыс. руб. – в долларах США,
- на 1 523 246 тыс. руб. – в прочей валюте.



Таблица 10 - Влияние процентного риска на чистый процентный доход ВТБ 24 (ПАО)

Валюта	Изменение чистого процентного дохода при росте ставок на 400 базисных пунктов, тыс. руб.				
	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Итого
Рубли	-8923057	-4747901	-5265945	1472997	-8540849
Доллар США	-1955176	-3316822	-1739448	4440440	-2571006
Прочее	-705695	-926834	-478921	588204	-1523246
Итого	-11583928	-8991557	-7484315	6501641	21558159

И наоборот: в случае снижения процентных ставок на 400 базисных пунктов чистый процентный доход за год увеличится на 21 558 159 тыс. руб.

Таким образом, для банка является неблагоприятным рост процентных ставок.

В связи с этим мы рекомендуем банку хеджировать риск изменения процентных ставок с применением следующих инструментов:

- процентные свопы,
- процентные фьючерсы.

Процентный своп представляет собой обмен процентными обязательствами. Особенность таких свопов заключается в том, что участники соглашения осуществляют обмен только процентными платежами, а не номиналами. Все платежи должны быть выражены в единой валюте. При заключении соглашения в договоре прописываются сроки выполнения обязательств и другие условия договора. Как правило, этот срок приблизительно составляет от двух до пяти лет.

Суть процентного свопа заключается в обмене обязательства с плавающей процентной ставки на фиксированную. То есть в результате заключенного процентного своп контракта финансовый результат хеджера перестаёт зависеть от величины плавающей ставки, и покупатель свопа фиксирует денежные потоки.

В целом механизм заключается в обмене денежными потоками с контрагентом по сделке, который, в свою очередь, заинтересован в плавающей ставке. Денежный поток по свопу со стороны банка ВТБ 24 (ПАО) будет

фиксированным, при этом денежный поток по свопу со стороны контрагента по сделке будет привязан к плавающей ставке. Тем самым банк может избавиться от риска изменения величины плавающей ставки, так как суммарный денежный поток для банка уже станет фиксированным и не зависимым от плавающей ставки.

Однако в случае хеджирования процентным свопом у банка возникнет дополнительный кредитный риск – риск контрагента, который может не ответить по своим обязательствам. Также необходимо учитывать комиссионные вознаграждения посреднику.

Второй инструмент, который мы рекомендуем использовать ВТБ 24 с целью хеджирования рисков – это процентный фьючерсы.

Механизм хеджирования будет аналогичен валютным фьючерсам. В связи с тем, что неблагоприятной ситуацией для банка выступает рост уровня процентных ставок, банку для хеджирования процентного риска необходимо открывать длинные позиции по процентным фьючерсам (то есть выступать в роли покупателя).

Так, в случае увеличения уровня процентных ставок на фьючерсном рынке хеджер получит доход, который компенсирует потери банка на спотовом рынке. При этом в случае снижения уровня процентных ставок банк не сможет воспользоваться благоприятным движением, так как на фьючерсном рынке банк получит убыток, тем самым целевой уровень процентных ставок будет оставаться на уровне цены покупки фьючерсных контрактов.

В отличие от процентных свопов, данный вариант хеджирования не несёт дополнительных кредитных рисков.

Таким образом, в третьей главе мы предложили усовершенствовать управление рыночными рисками (валютными и процентными) в банке ВТБ 24 (ПАО) посредством применения хеджирования.

## Заключение

Таким образом, в первой главе бакалаврской работы мы рассмотрели теоретические основы хеджирования рыночных рисков коммерческого банка. Так, нами была представлена экономическая сущность банковских рисков, дана их классификация, подробно описаны рыночные риски коммерческого банка и основные методы управления ими. Здесь же была представлена подробная характеристика основных инструментов хеджирования рыночных рисков (фьючерсов, форвардов, опционов, свопов), а также прописаны механизмы проведения хеджирования.

Во второй главе был проведён анализ рыночных рисков, которым подвержена деятельность банка ВТБ 24 (ПАО), а также системы и основных методов управления ими.

Банк ВТБ 24 (ПАО) является крупнейшим российским банком. Кредитная организация специализируется на оказании банковских услуг и кредитовании населения и предприятий малого бизнеса.

По оказываемым услугам банк в основном привлекает клиентские деньги, причем больше средств населения (то есть является розничным клиентским), а вкладывает средства в основном в кредиты, причем больше в кредиты физическим лицам (то есть является розничным кредитным).

Ключевые риски, которым подвержена деятельность анализируемого банка и на управлении которыми сконцентрирован менеджмент банка, следующие: кредитный риск; рыночные риски (процентный риск; валютный риск); риск потери ликвидности; операционный риск; риск потери деловой репутации; стратегический риск; правовой риск; комплаенс-риск (регуляторный риск).

ВТБ 24 (ПАО) осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса определения оценки и наблюдения, а также посредством установления лимитов риска и других мер внутреннего контроля. Процесс управления рисками имеет решающее значение для поддержания стабильной

рентабельности организации, и каждый отдельный сотрудник банка несет ответственность за риски, связанные с его или ее обязанностями.

Структура управления рисками в банке включает в себя: 1. Наблюдательный совет. 2. Правление. 3. Комитет по управлению активами и пассивами. 4. Комитет по кредитным рискам. 5. Департамент анализа рисков. 6. Департамент андеррайтинга и контроля кредитных рисков. 7. Казначейство. 8. Служба внутреннего аудита. 9. Служба внутреннего контроля. 10. Департамент коммуникаций. 11. Департамент стратегии и развития розничного бизнеса Группы ВТБ.

Стратегия Банка в области управления рисками формируется и реализуется в соответствии со стратегией Группы ВТБ и направлена на:

- совершенствование количественных методов оценки кредитного риска;
- развитие риск-ориентированных процедур мониторинга потенциально проблемной задолженности;
- совершенствование систем показателей оценки кредитных рисков;
- интеграцию методов количественной оценки и концепции экономического капитала, необходимых для покрытия рыночных рисков;
- повышение эффективности и степени автоматизации процессов анализа и оценки рисков.

Банк подвержен влиянию рыночных рисков, возникающих в результате наличия открытых позиций по процентным ставкам, валютным продуктам и обращающимся ценным бумагам, которые всегда подвержены влиянию изменений в общих и специфических рыночных условиях.

Целью управления рыночными рисками является ограничение и снижение возможных потерь по открытым позициям в связи с неблагоприятным изменением обменных курсов и котировок ценных бумаг. Банк контролирует соответствие позиционным лимитам по рыночным рискам в режиме онлайн в момент совершения операции, а также на регулярной (ежедневной и еженедельной) основе.

Анализ рыночных рисков показал, что влияние изменения уровня

процентных ставок достаточно сильно отражается на финансовых активах банка. На конец 2016 года наиболее подвержены влиянию процентных ставок облигации федерального займа, а также еврооблигации.

Анализ концентрации валютного риска показал, что активы банка, выраженные в долларах США, на 25 263 431 тыс. руб. превышают его обязательства. Активы, выраженные в евро, на 8 288 809 тыс. руб. превышают обязательства.

Анализ процентного риска показал, что в случае увеличения процентной ставки на 400 базисных пунктов чистый процентный доход за год уменьшится на 21 558 159 тыс. рублей. И наоборот: в случае снижения процентной ставки на 400 базисных пунктов чистый процентный доход за год увеличится на 21 558 159 тыс. рублей.

В ходе проведенного нами аналитического исследования было выявлено, что уровень рыночных рисков в деятельности ВТБ 24 (ПАО) достаточно высок. Наиболее существенным для банка являются процентный и валютный риски.

Банк использует различные способы управления рыночными рисками, однако уровень рыночного риска остаётся достаточно высоким. Мы предлагаем банку усовершенствовать механизм управления рыночными рисками, эффективно используя деривативы в качестве инструментов хеджирования рисков.

Как мы уже отметили, активы ВТБ 24, выраженные в долларах США и в евро, значительно превышают обязательства банка, выраженные в той же валюте.

С целью управления валютным риском кредитная организация заключает валютные свопы на условную основную сумму 10 250 680 тыс. руб. Заметим, что данной суммы недостаточно для того, чтобы нейтрализовать валютные риски. Более того, заключая сделки своп, банк несёт дополнительные кредитные риски – риски контрагента.

С целью совершенствования механизмов управления валютными рисками мы предлагаем банку использовать биржевые инструменты хеджирования

рисков. Так, мы рекомендуем хеджировать валютный риск с помощью таких биржевых инструментов, как валютные фьючерсы и валютные опционы.

Активы банка в долларах и евро превышают обязательства в тех же валютах. Поэтому для банка неблагоприятной ситуацией окажется снижение курса доллара и курса евро. В связи с этим с целью хеджирования валютного риска банку необходимо открыть короткую позицию по фьючерсным контрактам на пары доллар/рубль и евро/рубль, то есть выступить в роли продавца.

Так, например, в конце декабря 2016 года котировка фьючерсного контракта на валютную пару доллар-рубль (на 1000 долларов) с поставкой через год - в декабре 2017 года - (Si-12.17) составляла 65440 руб. Банку необходимо открыть короткую позицию, то есть продать определённое количество фьючерсных контрактов по данной цене, тем самым фиксируя валютный курс. Так, в случае неблагоприятного для банка снижения курса валюты банк получит доход на фьючерсном рынке, тем самым компенсировав отрицательный результат спотового рынка. Таким образом, курс для хеджера останется на уровне 65 рублей.

Курс евро можно было захеджировать на уровне 70 руб.

Банку важно учитывать комиссионные вознаграждения брокеру и бирже, а также необходимость внесения начальной маржи в качестве обеспечения сделки.

Также необходимо понимать, что в случае роста курса валюты у банка-хеджера на фьючерсном рынке вариационная маржа получится отрицательной, то есть банку необходимо будет закрыть позицию с убытками. Величина убытков нивелирует дополнительный положительный результат спотового рынка, и итоговый курс валюты для банка останется на уровне целевой цены – цены фьючерсного контракта на момент открытия позиции.

Однако преимущества фьючерсных контрактов заключаются в том, что расчёты по сделкам гарантируются расчётной палатой биржи, в связи с чем у хеджера не возникает дополнительного кредитного риска.

Помимо фьючерсных контрактов, мы рекомендуем банку применять также хеджирование валютных рисков с помощью опционных контрактов.

Так, чтобы захеджироваться от падения курса валют, необходимо приобрести валютные опционы пут, заплатив при этом премию. Целевая цена для хеджера составит величину «страйк» минус «премия». При этом выбор цены-страйк будет зависеть от конкретной ситуации. Отметим, что в данном случае полного хеджирования не получится ввиду действия временной стоимости опциона. Однако в хеджировании опционными контрактами есть большое преимущество: в случае благоприятного для хеджера движения валютного спотового рынка убыток на опционном рынке будет ограничен лишь премией, значит у хеджера остаётся возможность получить положительный эффект.

Как было отмечено ранее, для банка является неблагоприятным рост процентных ставок. В связи с этим мы рекомендуем банку хеджировать риск изменения процентных ставок с применением таких инструментов, как процентные свопы и процентные фьючерсы.

Суть процентного свопа заключается в обмене обязательства с плавающей процентной ставкой на фиксированную. То есть в результате заключенного процентного своп контракта финансовый результат банка-хеджера не будет уже зависеть от величины плавающей ставки. Однако в случае хеджирования процентным свопом у банка возникнет дополнительный риск контрагента.

Также предлагаем хеджировать процентный риск процентными фьючерсами. В связи с тем, что неблагоприятной ситуацией для банка выступает рост уровня процентных ставок, банку необходимо открывать длинные позиции по процентным фьючерсам (выступать в роли покупателя). В отличие от процентных свопов, данный вариант хеджирования не несёт дополнительных кредитных рисков.

Предложенные рекомендации позволят ВТБ 24 (ПАО) минимизировать рыночные риски.

## Список использованной литературы

1. Федеральный закон от 02.12.1990 №3951 ФЗ «О банках и банковской деятельности»
2. Федеральный Закон от 22.04.1996 № 39ФЗ «О рынке ценных бумаг»
3. Положение ЦБР от 16 декабря 2003 г. N 242-П «Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах» (с изменениями и дополнениями): [Электронный ресурс]. URL: <http://base.garant.ru/584330/>
4. Бадретдинова, А.А. Информационная база анализа и оценки рисков / А.А. Бадретдинова // Экономические науки. – №58-6. – 2017.
5. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2005. – 600 с.
6. Вяткин, В.Н. Риск-менеджмент: Учебник / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 353 с.
7. Галанов, В. А. Производные финансовые инструменты: Учебник / В.А. Галанов. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 208 с.
8. Горнакова, А.А. К вопросу об управлении банковскими рисками / А.А. Горнакова, В.В. Губарь // В сборнике: ВЛИЯНИЕ НАУКИ НА ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ сборник статей международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 73-75.
9. Гупало-Хведзевич, В. Д. Управление финансовыми рисками и методы их нейтрализации на предприятии // Вестник Науки и Творчества. – 2016. – № 5 (5). – С. 144–148.
10. Давыдов, Е.Г. Оценка кредитоспособности заемщиков в банковском риск-менеджменте / Е.Г. Давыдов. - М.:КноРус, 2012. - 168 с.
11. Джаилова, А.У. Банковские риски и методы управления ими / А.У. Джаилова // Вестник Кыргызско-Российского славянского университета. – 2014. – Т. 14. – № 8. – С. 52-54.



12. Егоров, С.А. Управление хозяйственными рисками: конспект лекций / С.А.Егоров. - Минск: ТетраСистемс, 2009. – 127 с.
13. Затолокин, И. А. Виды рисков // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2013. – № 3. – С. 7–11.
14. Зима, А.С. Управление финансовыми рисками в банковской сфере / Зима А.С., Кущ Е.Н. // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2016. – № 1 (11). – С. 83-86.
15. Кашинова, Н. Э. Идентификация и классификация рисков как инструменты управления рисками в антикризисном управлении современным предприятием // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2014. – № 5 (май). – С. 101–105.
16. Кирюшкин, В.Е. Основы риск-менеджмента / В.Е. Кирюшкин. — М.: Анкил, 2009. — 132 с.
17. Киселева, И. А. Моделирование рискованных ситуаций [Электронный ресурс] : учеб.-метод. комплекс / И. А. Киселева. - Москва : Евразийский открытый институт, 2011. - 151 с.
18. Коваленко, О.Г. Банковские риски: сущность, классификация / О.Г. Коваленко, О.Е. Медведева // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. – 2013. – № 3 (25). – С. 340-344.
19. Кожевникова, Н.В. К вопросу об управлении рисками в банковской сфере / Н.В. Кожевникова, Г.Р. Фаизова // В сборнике: ЗАКОНОМЕРНОСТИ И ТЕНДЕНЦИИ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ОБЩЕСТВА сборник статей Международной научно-практической конференции. – 2016. – С. 110-113.
20. Колесникова, А.В. Методы и способы управления банковскими рисками / А.В. Колесникова // Ученые записки Международного банковского института. – 2016. – № 17. – С. 71-79
21. Кудрявцев, А.А. Интегрированный риск-менеджмент / А.А. Кудрявцев. — М.: Экономика, 2010. — 655 с.

22. Курилова, А. А. Управление кредитным риском коммерческого банка / А. А. Курилова, Т. В. Полтева // Карельский научный журнал. – 2016. - № 4 (17). – С.188-191.
23. Манаенкова, К.В. Методы оценки и сущность управления банковскими рисками / К.В. Манаенкова // Актуальные вопросы современной науки. – 2013. – № 30-2. – С. 137-146.
24. Мешкова, Е.Д. Рыночные риски российского банковского сектора: инструменты хеджирования / Е.Д. Мешкова // Наука и современность. – 2016. – № 42. – С. 128-133.
25. Мешкова, Е.Д. Совершенствование управления рыночными рисками: хеджирование и развитие методов оценки рисков / Е.Д. Мешкова // Банковское дело. – 2015. – № 12. – С. 66-71.
26. Мицель, А. А. Модели риска и прогнозирования банкротства предприятия / А. А. Мицель, А. А. Кабалин // Управление риском. - 2013. - № 1. - С. 35-43.
27. Мягкова, Т. Л. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / Т. Л. Мягкова. – Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2011. – 240 с., с. 182
28. Отставнова, Л.А. Методы управления банковскими рисками / Л.А. Отставнова // Поволжский торгово-экономический журнал. – 2014. – № 4 (38). – С. 44-55.
29. Панягина, А. Е. Основные принципы и этапы управления рисками организации // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2013. – № 3 (март). – С. 26–30.
30. Первова, О. Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организации / О. Ю. Первова // Российское предпринимательство. - 2013. - № 13. - С. 111-118.
31. Полтева, Т. В. Механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия / Т. В. Полтева // Вестник НГИЭИ. – 2016. – № 12 (67). – С. 106-113.

32. Полтева, Т. В. Хеджирование и арбитраж на рынке депозитарных расписок // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 3. С. 19–22.

33. Риск-менеджмент инвестиционного проекта. Учебник. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник» / Под ред. М.В. Грачевой, А.Б. Секерина. — М.: ЮНИТИ, 2013. — 544 с.

34. Сергеева, О.И. Методы управления фондовым риском банка / О.И. Сергеева, А.В. Егорова // Вестник Российского нового университета. – 2015. - № 8. – С. 76-78.

35. Струченкова, Т.В. Валютные риски: анализ и управление: [учеб. пособие] / Т.В.Струченкова. - М.: Кнорус, 2010.- 210 с.

36. Тепман, Л. Н. Управление банковскими рисками: учебное пособие / Л. Н. Тепман, Н. Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИДАНА, 2013. – 311 с.

37. Трифонов, Д.А. О сущности и методах управления рисками банковского портфеля / Д.А. Трифонов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 47. – С. 46-54.

38. Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент: Учебник. — М.: Дашков и К°, 2016. — 371 с.

39. Хаджиогло, Е.В. Управление рисками и возможности их снижения в банковской сфере / Е.В. Хаджиогло // Корпоративная экономика. 2016. № 2 (6). С. 61-72.

40. Шапкин, А. С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций [Электронный ресурс] : учебник / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 6-е изд. - Москва : Дашков и К°, 2014. - 879 с.

41. <http://www.cbr.ru> – официальный сайт Центрального банка России

42. <https://www.finam.ru> – официальный сайт Инвестиционной компании «Финам»

43. <https://www.vtb24.ru/> - официальный сайт банка ВТБ 24 (ПАО)

# Приложение А

(обязательное)

Банковская отчетность

Код территории по ОКАТО	Код кредитной организации (филиала)	
	по ОКПО	регистрационный номер (/порядковый номер)
45286585000	20606880	1623

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (публикуемая форма)

на 01 января 2017 г.

Кредитной организации Банк ВТБ 24 (публичное акционерное общество)  
ВТБ 24 (ПАО)

(полное фирменное и сокращенное фирменное наименование)

Почтовый адрес 101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 35

Код формы по ОКУД 0409806  
Квартальная (Головая)  
тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные на отчетную дату	Данные на начало отчетного года
1	2	3	4	5
<b>I. АКТИВЫ</b>				
1	Денежные средства	12	90 777 112	85 668 480
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	12	80 907 815	54 153 088
2.1	Обязательные резервы		24 120 180	16 535 217
3	Средства в кредитных организациях	12	10 021 963	12 169 082
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	13	60 523	96 471
5	Чистая ссудная задолженность	14	2 482 069 632	2 306 355 628
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	15	109 171 256	103 586 295
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	16	7 061 294	5 632 732
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	17	110 944 512	126 275 054
8	Требование по текущему налогу на прибыль	18	280 221	263 603
9	Отложенный налоговый актив	19	0	5 009 894
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	20	40 069 876	29 519 924

11	Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	21	5 468 252	5 895 024
12	Прочие активы	22	49 688 581	91 059 220
13	Всего активов		2 979 459 743	2 820 051 763
<b>II. ПАССИВЫ</b>				
14	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации	23	427 902	0
15	Средства кредитных организаций	24	104 806 316	132 584 369
16	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	25	2 579 148 097	2 440 810 607
16.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей	25	2 129 537 226	2 028 435 813
17	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		9 175	77 203
18	Выпущенные долговые обязательства	26	22 030 314	36 566 657
19	Обязательство по текущему налогу на прибыль		4 100 164	0
20	Отложенное налоговое обязательство	19	1 129 724	8 122 659
21	Прочие обязательства	27	23 689 027	21 543 427
22	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		5 496 460	1 246 613
23	Всего обязательств	27	2 740 837 179	2 640 951 535
<b>III. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ</b>				
24	Средства акционеров (участников)	28	113 382 854	103 973 260
25	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)		0	0
26	Эмиссионный доход	28	68 132 538	55 391 665
27	Резервный фонд		4 608 954	4 608 954
28	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)		-2 514 746	-4 829 820
29	Переоценка основных средств и нематериальных активов, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		4 343 486	4 362 101
30	Переоценка обязательств (требований) по выплате долгосрочных вознаграждений		0	0
31	Переоценка инструментов хеджирования		0	0
32	Денежные средства безвозмездного финансирования (вклады в имущество)		0	0
33	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		8 771 750	22 293 134

34	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период		41 897 728	-6 699 066
35	Всего источников собственных средств		238 622 564	179 100 228
IV. ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
36	Безотзывные обязательства кредитной организации		183 362 156	236 224 971
37	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		30 431 964	22 040 803
38	Условные обязательства некредитного характера		0	0

Президент-Председатель Правления

Главный бухгалтер,  
заместитель директора Финансового департамента



*Задорнов*  
*Емельянова*

Задорнов Михаил Михайлович

Емельянова Светлана Петровна

*30 марта 2017 года*

Банковская отчетность

Код территории по ОКАТО	Код кредитной организации (филиала)	
	по ОКПО	регистрационный номер (/порядковый номер)
45286585000	20606880	1623

**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ**  
(публикуемая форма)

за 2016 год

Кредитной организации Банк ВТБ 24 (публичное акционерное общество)  
ВТБ 24 (ПАО)

(полное фирменное и сокращенное фирменное наименование)

Почтовый адрес 101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 35

Код формы по ОКУД 0409807  
Квартальная (Годовая)

Раздел 1. О прибылях и убытках

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
1	Процентные доходы, всего, в том числе:		302 705 447	289 323 886
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		42 888 000	31 905 304
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями		244 587 068	240 599 716
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		0	0
1.4	от вложений в ценные бумаги		15 230 379	16 818 866
2	Процентные расходы, всего, в том числе:		153 328 989	175 375 203
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		13 007 007	28 688 846
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями		138 001 951	144 261 580
2.3	по выпущенным долговым обязательствам		2 320 031	2 424 777
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		149 376 458	113 948 683
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего,	29	1 264 230	-33 168 423

	в том числе:			
4.1	изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам		1 523 594	-3 052 719
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		150 640 688	80 780 260
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-1 934 489	896 153
7	Чистые доходы от операций с финансовыми обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0	0
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		-687 189	-2 363 759
9	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		184	4 110
10	Чистые доходы от операций с иностранной валютой		9 244 437	11 048 910
11	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты		-712 276	3 042 181
12	Чистые доходы от операций с драгоценными металлами		309 688	-917 591
13	Доходы от участия в капитале других юридических лиц	34.4	7 758 057	2 955 130
14	Комиссионные доходы		58 822 183	39 427 555
15	Комиссионные расходы		18 702 328	12 864 030
16	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	29	99 418	588 802
17	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения		0	4 954
18	Изменение резерва по прочим потерям	29	-5 282 991	-761 076
19	Прочие операционные доходы		12 053 496	6 987 372
20	Чистые доходы (расходы)		211 608 878	128 828 971
21	Операционные расходы		159 328 432	134 547 144
22	Прибыль (убыток) до налогообложения		52 280 446	-5 718 173
23	Возмещение (расход) по налогам	29	10 382 718	980 893
24	Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности		43 300 824	-6 699 066
25	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		-1 403 096	0
26	Прибыль (убыток) за отчетный период		41 897 728	-6 699 066



Раздел 2. О совокупном доходе

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
1	Прибыль (убыток) за отчетный период		41 897 728	-6 699 066
2	Прочий совокупный доход (убыток)		X	X
3	Статьи, которые не переклассифицируются в прибыль или убыток, всего, в том числе:		-24 302	5 414 255
3.1	изменение фонда переоценки основных средств		-24 302	5 414 255
3.2	изменение фонда переоценки обязательств (требований) по пенсионному обеспечению работников по программам с установленными выплатами		0	0
4	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые не могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		-5 686	128 132
5	Прочий совокупный доход (убыток), который не может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		-18 616	5 286 123
6	Статьи, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток, всего, в том числе:		2 780 571	4 556 641
6.1	изменение фонда переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		2 780 571	4 556 641
6.2	изменение фонда хеджирования денежных потоков		0	0
7	Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть переклассифицированы в прибыль или убыток		465 496	705 292
8	Прочий совокупный доход (убыток), который может быть переклассифицирован в прибыль или убыток, за вычетом налога на прибыль		2 315 075	3 851 349
9	Прочий совокупный доход (убыток) за вычетом налога на прибыль		2 296 459	9 137 472
10	Финансовый результат за отчетный период		44 194 187	2 438 406

Президент-Председатель Правления

Главный бухгалтер,  
заместитель директора Финансового департамента



*Zigel*  
*Emeljanova*

Задорнов Михаил Михайлович

Емельянова Светлана Петровна

*30 марта 2017 года*

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет \_\_ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Дата «\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Студент \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ )