

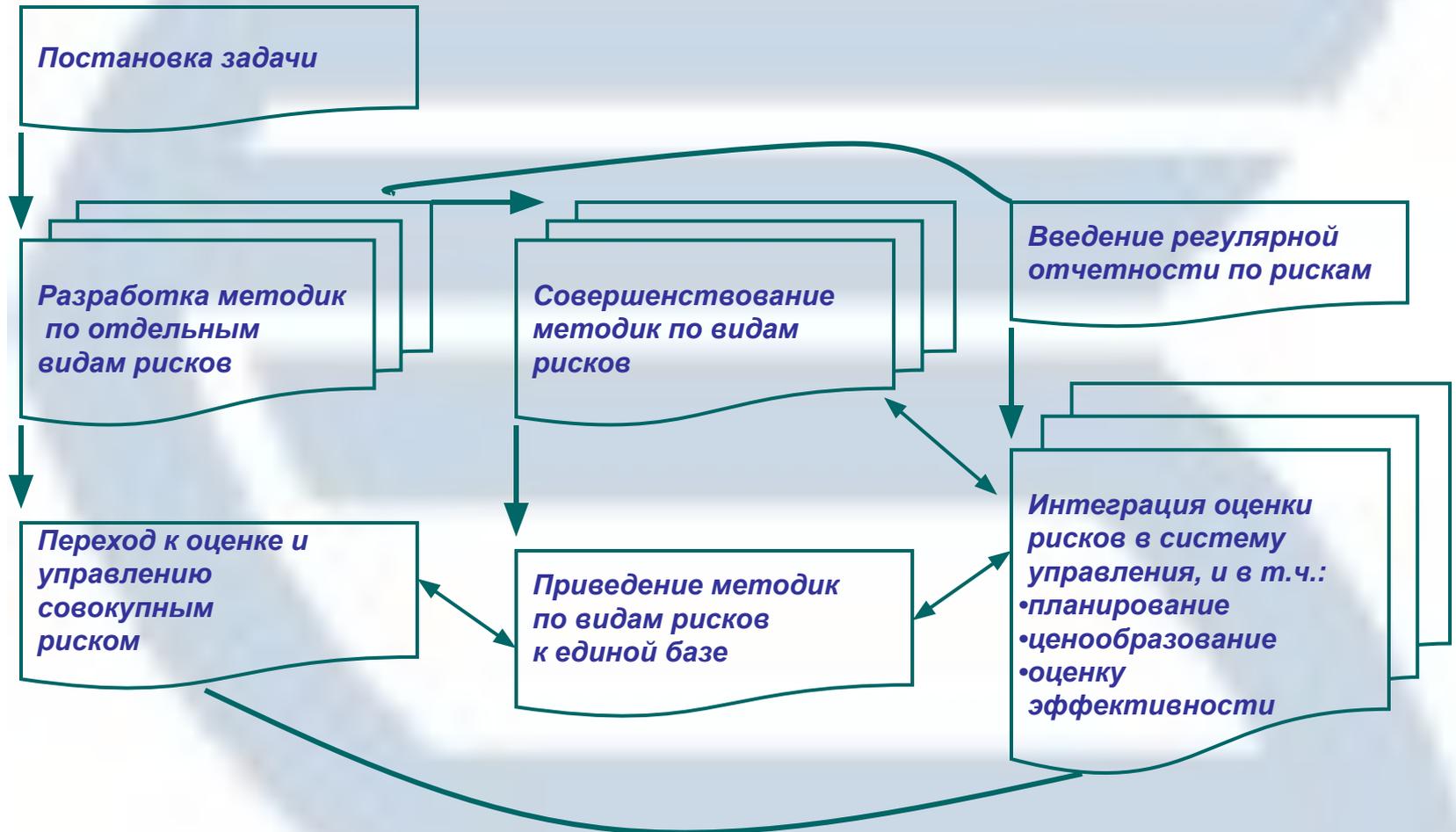
*Кудрявцева Мария*

*Член Комитета по управлению рисками НФА*

*Эксперт Управления анализа рисков Внешторгбанка*

# **Рыночные риски: системный подход.**

## Формирование Системы управления рисками (СУР)



## Единая трактовка риска

Рыночные риски - риски ухудшения финансового состояния  
【 по анализируемому объекту / позиции 】 вследствие  
колебаний рыночных показателей (цен, ставок, курсов).

### Источники риска:

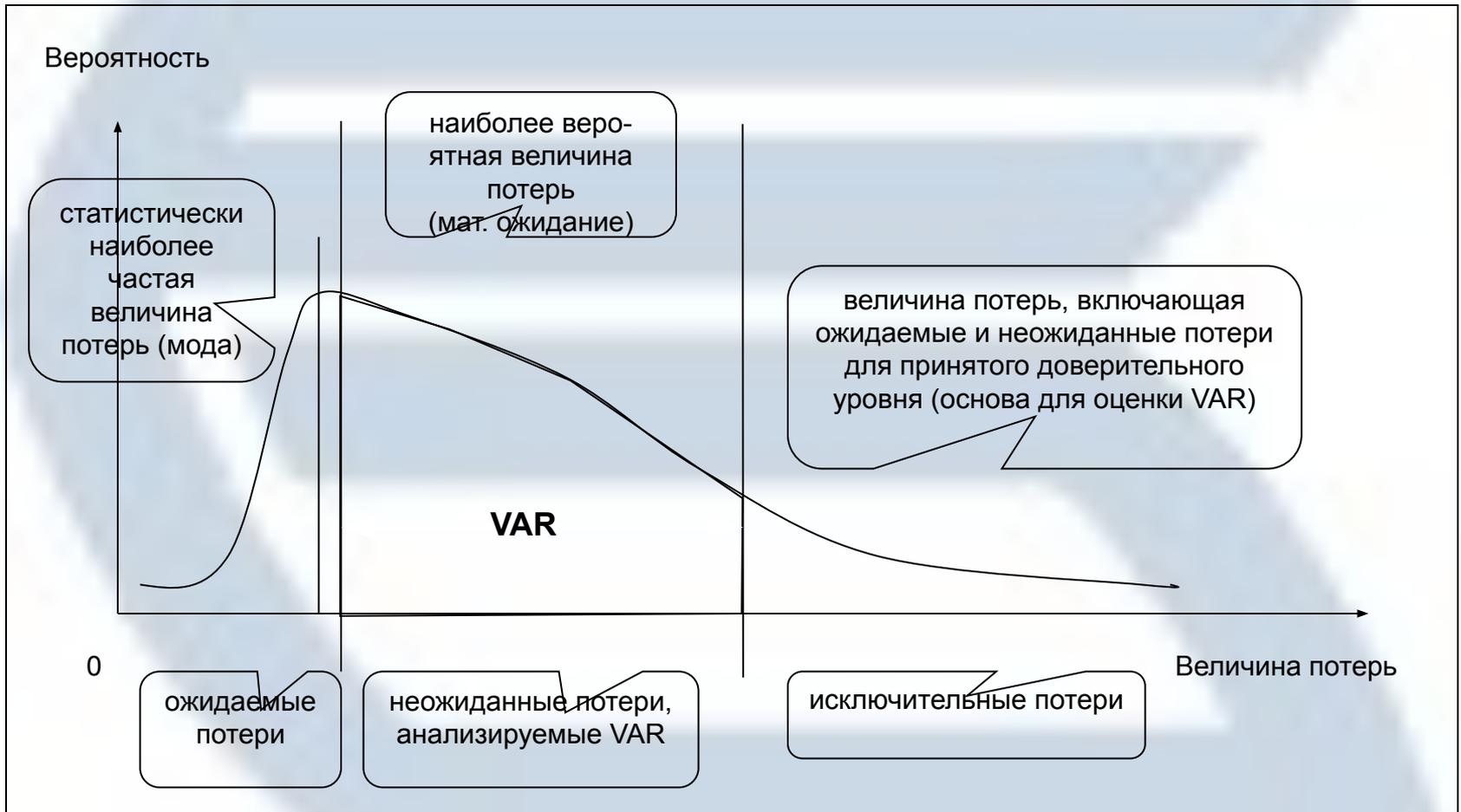
рыночные (колебания цен, ставок, курсов)

структурные (позиция, подверженная  
колебаниям цен, ставок, курсов)

### Формы проявления риска:

- снижение стоимости
  - изменение рыночной стоимости позиции
  - изменение **NPV**
  
- сокращение ожидаемых доходов / получение убытков
  - изменение чистого процентного(балансового) дохода
  - изменение балансовой результата переоценки позиций

Единая трактовка риска по вероятностным категориям потерь



Единый модельный ряд:

- Общий принцип единой модели
  - по формам проявления риска
  - по вероятностной категории риска
  - ...
  - > обеспечение экономического смысла совокупной оценки риска как суммы однородных показателей
  
- Индивидуальный подход к портфелям / рынкам
  - операционная / структурная позиция **[банковская книга]**
  - торговый / инвестиционный портфели
    - торговый / потенциально реализуемый / к погашению
  - биржевой / внебиржевой рынок
    - градация по уровню ликвидности инструментов

**Альтернатива -  
агрегирование рисков  
в форме капитала**

Оценка совокупного риска.

- **Подход «сверху вниз» - анализ корреляций**
  - модельная погрешность оценки корреляции
  - различные корреляции по сценариям
  
- **Подход «снизу вверх» - разделение позиций**
  - сужение оценки отдельных видов риска
  - потеря возможных зависимостей

Интеграция в управленческую систему

▪ **Отчетность**

- эффективность специфических максимально точных оценок по видам рисков
- информативность использования стандартных показателей

▪ **Планирование**

- цели по развитию бизнеса, рентабельности и т.п.
- ограничения по рискам, лимитам, соотношению риск/доходность и плате за риск

▪ **Ценообразование**

- рыночные условия
- себестоимость операций (затратная оценка), в т.ч.:
  - покрытие операционных расходов
  - покрытие АХР, налогов и т.п.
  - плата за риск
  - обеспечение прибыльности операций

*Эффективность  
единого подхода  
по видам рисков*