

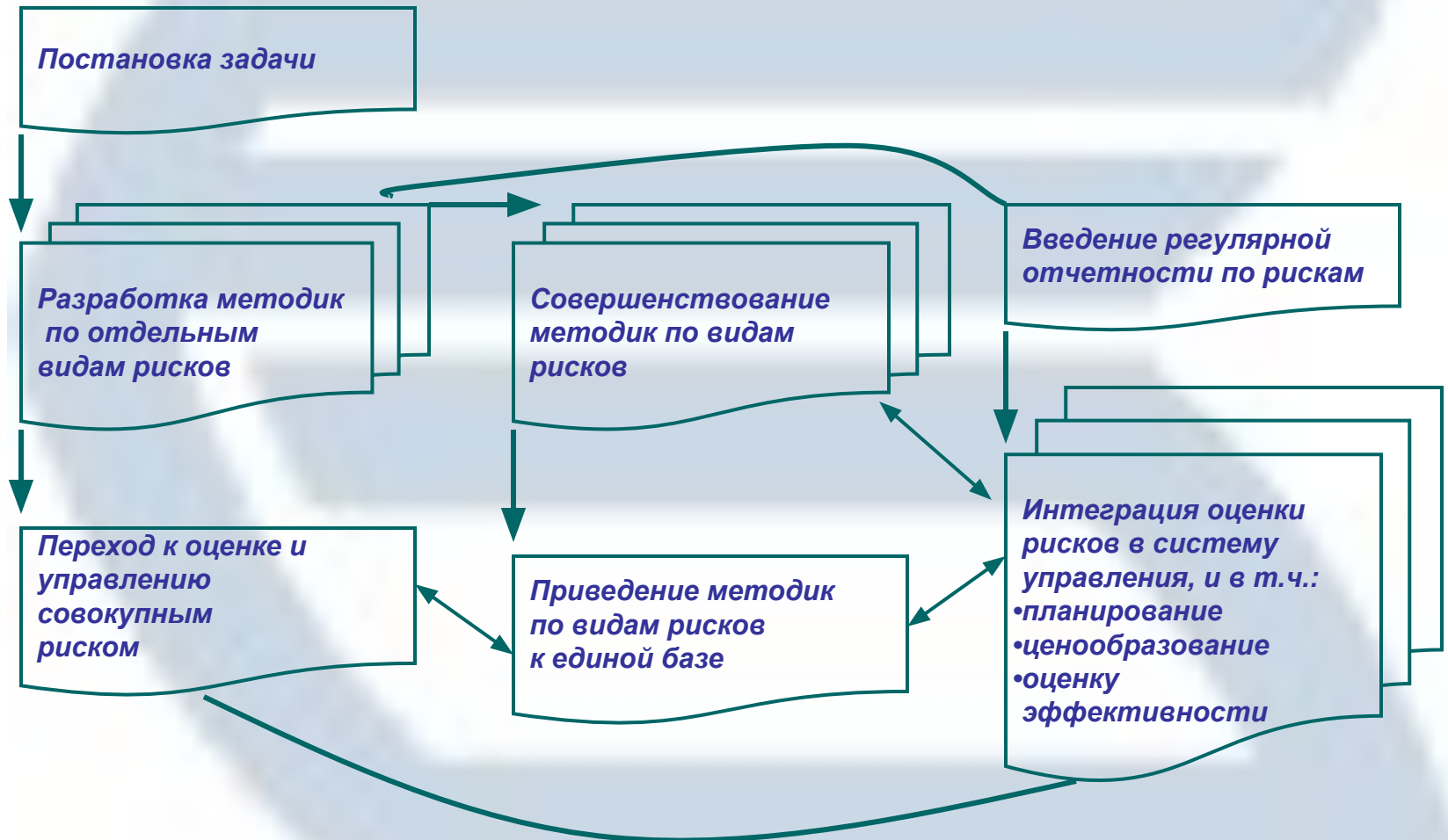
Кудрявцева Мария

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)

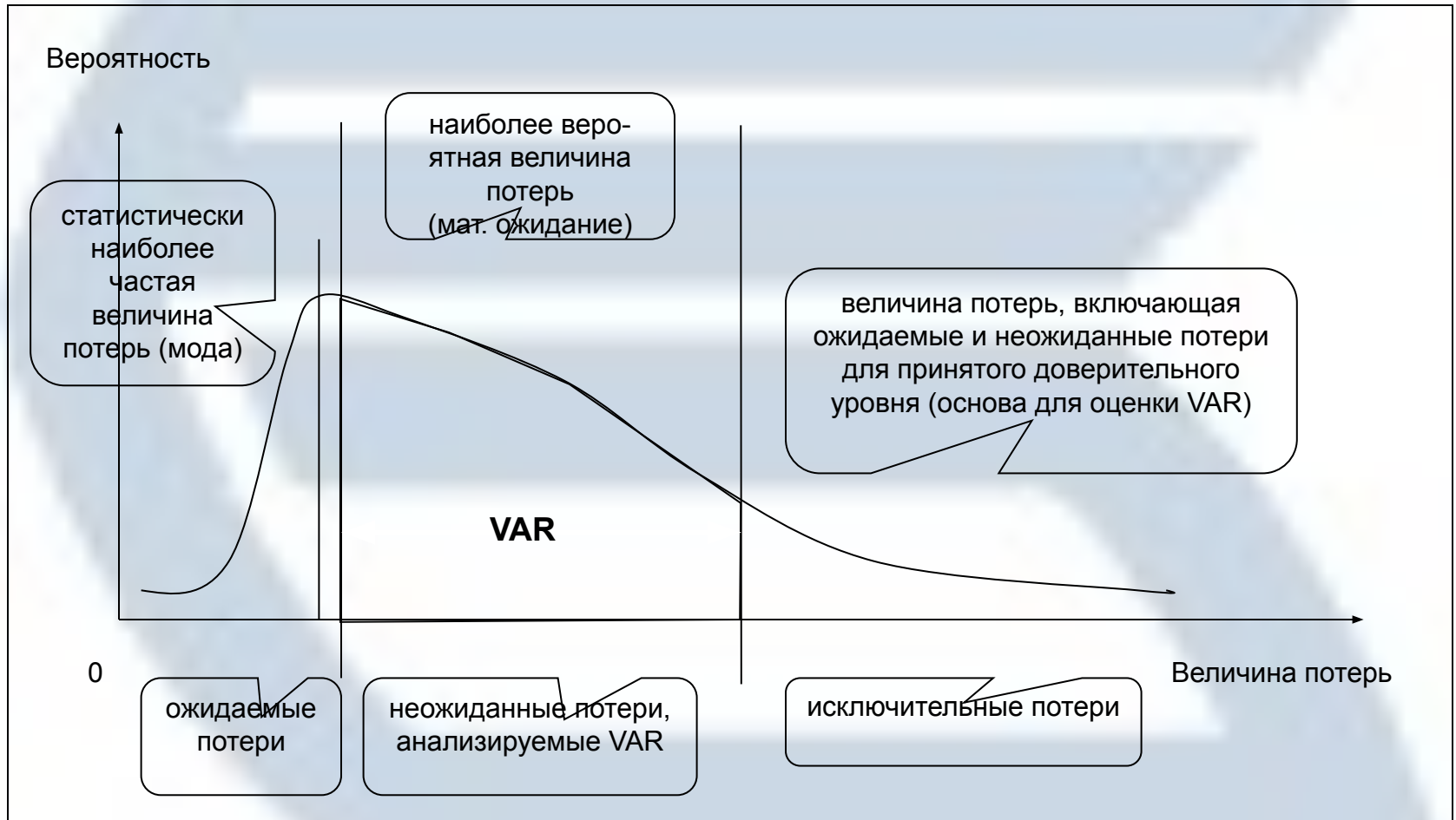
структурные (позиция, подверженная
колебаниям цен, ставок, курсов)

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*