УДК 336.71

САРГСЯН АНУШ ТИГРАНОВНА

аспирант, младший научный сотрудник
Института Экономики им. М. Котаняна НАН РА, г.Ереван, РА,
e-mail:

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ БАНКА: СУТЬ И РАЗВИТИЕ

Аннотация. Предмет или цель работы. Предметом изучения данной работы является понятие управления активами и пассивами в банках, процесс его формирования и развитие методов и инструментов, направленных на обеспечение эффективного осуществления этого процесса. **Метод или методология проведения работы.** Теоретическую базу исследования составили работы ведущих российских и зарубежных ученых и экономистов в области банковского дела и управления рисками, а также Базельские соглашения, целью которых является обеспечение достаточности капитала в банках и финансовой устойчивости банковской системы. **Результаты.** Ознакомление с мнениями и суждениями экономистов из разных стран об управлении активах и пассивов и анализ развития этого процесса позволяет основательно понять ее суть и многосторонне взглянуть на изучаемый предмет, что является важной основой для оценки значимости комплексного управления активами и пассивами. Всесторонний анализ методов и инструментов по управлению активах и пассивов дает возможность выявить их достоинства и недостатки. Понимание задач и трудностей, с которыми сталкиваются финансовые институты при управлении активами и пассивами, также изучение развития методов, подходов и стратегий в разные этапы функционирования финансовых институтов способствует разработке эффективных методов и стратегий. **Область применения.** Исследования данной статьи могут стать полезным информативным ресурсом для студентов, изучающих банковский менеджмент, а также сотрудников финансовых организаций. **Выводы.** Методы и стратегии по управлению активах и пассивов, применяемые банками, должны меняться в соответствии с происходящими изменениями на финансовых рынках. Международное и государственное регулирование должно быть направлено на формирование банками оптимальной структуры активов и пассивов, которая позволит обеспечить их непрерывную деятельность даже в условиях долгих финансовых кризисов.

Ключевые слова: управление активами и пассивами, риск, стратегия, базельские соглашения.

SARGSYAN ANOUSH TIGRANOVNA

Doctoral Student, Junior Research Associate of the Institute of Economics named after M. Kotanyan of the National Academy of Sciences of the Republic of Armenia, Yerevan, the Republic of Admenia,
e-mail:

MANAGEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES OF A BANK: THE SUBSTANCE AND DEVELOPMENT

Abstract. Subject or the goal of the study. The subject of research of this study is the notion of management of assets and liabilities in banks, the process of its formation and development of methods and instruments directed towards providing for effective implementation of this process. **The method or methodology of completing the study.** The theoretical foundation was based on the works of leading Russian and foreign scientists and economists in the area of the banking business and risk management, as well as Basel Accords, the goal of which is providing for sufficiency of capital in banks and financial stability of the banking system. **The results.** Learning about the opinions and judgements of economists from different countries on management of assets and liabilities, and an analysis of development of this process allows to fundamentally understand its substance, and look at the studied subject from various angles, which is an important foundation for an evaluation of the significance of a complex management of assets and liabilities.

*ties. A comprehensive analysis of methods and instruments of management of assets and liabilities gives an opportunity to find their benefits and drawbacks. Understanding of tasks and difficulties that financial institutes face when managing assets and liabilities, as well as studying the development of methods, approaches and strategies at different stages of functioning of financial institutes contributes to the development of effective methods and strategies. **The area of application.** The studies for this manuscript can become a useful information resource for students studying banking management, as well as for the staff of financial organizations. **The conclusions.** The methods and strategies on the management of assets and liabilities used by banks have to change in accordance with the changes in the financial markets that take place. International and state regulation has to be directed towards the banks forming an optimal structure of assets and liabilities which will allow to provide for their continuous activity even in the conditions of long-term financial crises.*

Keywords: management of assets and liabilities, a risk, a strategy, Basel Accords

Введение. Управление активами и пассивами (УАП) является неотъемлемым элементом финансового менеджмента банка и важным фактором для обеспечения стабильности и эффективного функционирования банка. УАП подразумевает управление банковского портфеля активов и пассивов для максимизации прибыльности в долгосрочной перспективе с учетом ликвидности и безопасности. Это означает управление притоками и оттоками фондов так, чтобы обеспечить надлежащую ликвидность, максимальную прибыльность и минимальные риски. Функцией УАП является не только защита от рисков: безопасность, достигнутая благодаря УАП, открывает возможности для увеличения чистого капитала.

В последние несколько десятилетий финансовые рынки подвергаются широкомасштабным переменам, которые происходят стремительными темпами. Суровая конкуренция вместе с растущей нестабильностью процентных ставок и валютных курсов оказывают давление на менеджмент банков поддерживать разумный баланс между прибыльностью и долговременной устойчивостью. Эти факторы требуют принятия комплексных мер, а не только спонтанных действий для данного случая. Решения менеджеров банков должны опираться на динамичную и интегрированную систему управления рисками. Решению вышеуказанных и многих других задач, с которыми сталкиваются банки, направлено на комплексное управление активами и пассивами.

Методы исследования. Приоритетность задач в рамках реализации управления активами и пассивами банков менялась и проявлялась постепенно в соответствии с вызовами и переменами разных этапов развития финансовых рынков, а единовременное управление активами и пассивами было не всегда. Еще до 60-х годов прошлого века управление активами и пассивами не было интегрированным, соединенным процессом. У банков было достаточное количество дешевых пассивов в виде долгосрочных кредитов и вкладов населения, в результате чего основное внимание менеджеров было направлено на распределение привлеченных средств в виде предоставляемых ссуд, кредитов, инвестиций в ценные бумаги. Необходимость одновременного управления активами и пассивами возникла, когда спрос на ссуды превысил возможность финансовых организаций выдавать их.

Понятие «управление активами и пассивами» зародилось в США в 60-е годы XX века, когда процентные ставки стали резко изменчивыми: до этого они были достаточно стабильны, а пассивные средства, привлеченные банком, были краткосрочными и определялись в основном потребностями клиентов, а не банком самим. Когда спрос на деньги со стороны компаний превысил возможности финансирования банками, банковским менеджерам пришлось уделить внимание управлению пассивами банка с целью изыскания новых источников финансирования. Решением стало введение нового финансового инструмента, обращающегося депозитного сертификата (negotiable CD), который стал революционным в мире финансов. Впервые он был предложен Ситибанком в августе 1960 года и доказал свою успешность. Сумма такого депозита должна была быть не меньше 100 000 долларов, и в основном в них инвестировали крупные корпорации. Преимущество его заключается в том, что он может свободно обращаться во вторичном рынке, но не может быть обналичен до истечения срока. Этот инструмент дал возмож-

ность финансовым менеджерам дифференцировать источники своих инвестиций и финансирования и перевести управление пассивов вместе с активами на совершенно новый уровень. Он стал самым важным источником приобретения средств для американских банков, занимавшихся управлением пассивов. Более того, такие сертификаты стали одним из главных видов ликвидных активов в портфеле многих инвесторов [19, р. 8]. Вместе с этим было разработано понятие процентной маржи (спред между процентами, полученными от активов и выплаченными по обязательствам). Это в свою очередь привело к понятию разрыва в процентных ставках (interest gap) и управлению разрыва (management of gap), что является краеугольным камнем современного УАП [10, Chapter 5]. В результате растущей неустойчивости процентных ставок, а также увеличения абсолютного уровня ставок, управление гепом стало важнейшим элементом банковского управления, так как банки не могли больше опираться на краткосрочное заимствование при долгосрочном кредитовании. Использование производных финансовых инструментов, таких как соглашение о будущей процентной ставке (FRA) и свопов, в начале 1980-х годов устранили прежнюю неопределенность благодаря хеджированию. Развитие методов управления пассивами при условиях постоянной изменчивости процентных ставок, что приводило к повышению риска, способствовало возникновению понятия управление активами и пассивами.

Существует множество определений УАП, авторы которых придают различное значение отдельным аспектам этого процесса. Некоторые авторы в своих определениях акцентируют внимание на управление риском процентных ставок. Так, по мнению Брикс, под УАП следует понимать процесс с участием одновременного управления активов и пассивов для оценки, мониторинга и контроля воздействия изменений процентных ставок на доходы, стоимость активов, ликвидность и регулятивный капитал. Этот процесс посвящен управлению риска процентных ставок, который чрезмерно важен, так как риск процентных ставок один из двух (вторым является кредитный риск) основных рисков, с которыми сталкиваются учреждения [9, Р. 3,5]. Управление активами и пассивами можно определить как механизм устранения рисков, с которыми сталкивается банк ввиду несовпадения активов и пассивов из-за разницы в ликвидности или из-за изменений процентных ставок [14, р. 2].

Другие экономисты при управлении активами и пассивами придают первостепенное значение обеспечению целевого уровня основных показателей банка. Согласно Ларионовой, управление активами и пассивами представляет собой скоординированный процесс управления портфелем (балансом банка) и доходностью для достижения стратегических целей банка. Основной задачей УАП она считает сохранение заданных количественных параметров (чистый процентный доход, чистую процентную маржу, доход на акцию) в условиях постоянных колебаний стоимости активов, обязательств и изменения затрат банка [2, стр. 47]. Роуз выделяет два подхода при управлении активами и пассивами: бухгалтерское и экономическое. При бухгалтерском подходе целью УАП является максимизация чистого процентного дохода при заданном уровне риска или минимизация риска при заданном уровне чистого процентного дохода. Этот подход используется в краткосрочной перспективе, а в долгосрочной перспективе целью УАП Роуз обозначает максимизацию собственного капитала при заданном процентном риске или сохранение рыночной стоимости собственного капитала на определенном уровне при минимальном процентном риске [5, стр. 743]. Управление активами и пассивами, по мнению Дж.Ф. Синки, подразумевает общий подход (1-й этап), который требует координации различных конкретных функций (2-й этап) для достижения поставленных целей. Суть процесса заключается в планировании, направлении и контроле этапов, изменений и сочетаний различных балансовых счетов. Основными факторами УАП Синки считает чистый доход в краткосрочный период и рыночную стоимость акционерного капитала в долгосрочной перспективе [18, р. 359].

Ряд экономистов определяет УАП как более объемлющий процесс. Так, согласно Греунинг Х. и Братанович С.Б., УАП – это управление всего баланса, которое включает стратегическое планирование и осуществление, также контроль над процессами, которые оказывают воздействие на объем, сочетание, сроки погашения, чувствительность к процентным ставкам, качество и ликвидность активов и пассивов банка [11, р. 277–279]. Управление активами и пассивами представляет собой попытку минимизировать подверженность ценовому риску за счет

выдерживания определенных пропорций между активами и пассивами для достижения целей фирмы (например, достижения установленного уровня доходов) с одновременной минимизацией риска фирмы. Суть такого вида управления рисками заключается именно в нахождении «правильных» соотношений между балансовыми активами и балансовыми пассивами [3, стр. 189]. А, согласно Международной ассоциации страховых надзоров, УАП подразумевает управление бизнесом так, чтобы решения и меры, принятые в отношении активов и пассивов, были координированы. УАП можно определить как непрерывный процесс формирования, осуществления, контроля и исправления стратегий, касающихся активов и пассивов? для достижения финансовых целей организации, учитывая предельную допустимую черту риска организации и другие ограничения [13, р. 18]. С. Зениос и В. Зиёмба в своей работе подчеркивают, что не ограничивают управление активами и пассивами контролем рисков процентной ставки и ликвидности, а называют его контролем над созданием добавленной стоимости и рисками в банке [20, chapter11]. Никитина Т. В. определяет УАП как «скоординированный процесс управления требованиями и обязательствами кредитного учреждения, то есть всем банковским балансом, принимая во внимание процентные ставки и риск ликвидности» [4, стр. 63].

УАП включает изменение баланса динамичным образом для управления рисками, он должен быть составной частью банковской деятельности, а не просто мероприятием для выполнения нормативных требований. Управление активами и пассивами должно быть основой при определении основного портфеля и направленности инвестиций. Задачей УАП является не исключение риска, а управление им. Основная цель УАП – это обеспечение заблаговременного предупреждения возможных финансовых проблем, возникающих из-за воздействия изменений процентных ставок, на баланс и уровень дохода.

Вместе с появлением понятия управления активами и пассивами начали развиваться стратегии и методы, направленные на обеспечение целей УАП. С точки зрения распределения имеющихся средств различают два подхода управления активами и пассивами. Первый подход называется «метод объединения источников средств», применялся он до 60-х годов, когда банки имели огромное количество пассивов, и нужно было решать только направленность использования этих средств. Вторым подходом является «метод разделения источников фондов», при котором нужно рассматривать источники формирования средств, учитывая их сроки и объемы. В последние десятилетия банки комбинируют эти два подхода. Первой стратегией УАП была стратегия «преданного портфеля» (*dedication strategy*), которая подразумевала полное соответствие потоков активов и пассивов, что исключает риски, связанные с изменениями процентных ставок. В практике эту стратегию невозможно осуществить, поэтому ее заменила стратегия иммунизации: ее целью было построение портфеля, который не будет чувствительным к переменам процентной ставки. Стратегия иммунизации (*immunization strategy*) была впервые предложена Ф. М. Редингтоном, который различал два подхода: в широком смысле принцип включает такие важные аспекты, как соответствие активов и пассивов по валютам, а в более узком смысле соответствие подразумевает распределение сроков активов по отношению к срокам обязательств таким образом, чтобы уменьшить возможность потерь, возникающих в результате изменений процентной ставки [15, р. 3]. Фокусирование на соответствии чувствительности процентных ставок к текущей стоимости долларов привело к концентрированию на дюрации [16, р. 3]. Так как процентные ставки росли с долгосрочной тенденцией, банки, а также другие финансовые институты стали уделять все больше внимания методу дюрации, которая представляет собой средневзвешенный срок погашения и учитывает также денежные потоки (такие как платежи по процентам), полученные раньше сроков погашения актива. Дюрация до сих пор является одним из наиболее распространенных методов управления риском процентных ставок. Одной из первых стратегий, которые нашли применение в практике, стала стратегия управления процентной маржей (*спрэдом*), которая представляет собой разность между процентом, полученным от активов, и процентом, выплаченным по обязательствам. Согласование сроков размещения активов и привлечения обязательств позволяет зафиксировать спрэд и нейтрализовать влияние риска изменения процентной ставки. Управление процентной маржей подвело к понятию гэп, которое определяют как разность в денежном выражении между объемами активов банка с плавающей процентной ставкой и его обяза-

тельств также с плавающей процентной ставкой или как разность в денежном выражении между объемами активов банка с фиксированной процентной ставкой и его обязательств с фиксированной процентной ставкой. Но применение этой политики связано с несколькими проблемами, в том числе возможно ошибочное предсказание направления изменений процентных ставок, изучение изменения характера активов и пассивов требует много времени, ограниченность возможности изменения гэта до развития производных финансовых инструментов [1, стр. 2, 3].

Процесс управления активами и пассивами изменился коренным образом благодаря развитию рынков производных финансовых инструментов. В середине 80-х годов банки стали активными участниками на рынках процентных производных инструментов. Уже в 1993 году финансовые институты стали активно пользоваться производными инструментами (92 % использовали процентные свопы, 54 % – соглашения о будущей процентной ставке [12, р. 38]). С 1985 по 1993 год использование процентных свопов в крупнейших банках США возросло почти на 1500 процентов, составляя 3 триллиона долларов США при 186 млрд долларов США в 1985 году [17, р. 21]. Производные инструменты позволили банкам расширить кредитную деятельность более высокими темпами, чем при других условиях. Портфели банков, которые использовали процентные деривативы, увеличились намного больше, чем портфели банков, не использующих эти финансовые инструменты [8, р. 353].

Производные финансовые инструменты являются важнейшими инструментами для управления активами и пассивами, которые обеспечивают менеджеров банков огромной гибкостью. Но усложнение ситуации на финансовых рынках и кризисные события доказали, что использование производных инструментов не достаточно для обеспечения стойкости банковской системы, и возникла необходимость усовершенствования методов и ужесточения норм контроля банковской деятельности по всему миру. Главными международными правилами, регулирующими процесс УАП, являются Базельские соглашения, созданные Базельским комитетом по Банковскому надзору. Соглашения направлены на укрепление регулирования, контроля и управления риском. Первое Базельское соглашение (Basel I) было направлено в основном на регулирование кредитного риска путем создания системы классификации банковских активов и требования минимального соотношения собственного капитала к суммарному объему активов, взвешенных с учетом кредитного риска. Но соглашение имеет ряд недостатков (игнорирование остальных видов банковских рисков, несовершенная система оценки кредитных рисков), в результате чего было создано новое соглашение (Basel II).

Схема 1. Основные положения второго Базельского соглашения.

Второе Базельское соглашение посвящено трем аспектам: требование относительно минимального капитала (рассчитывается как отношение собственного капитала к сумме активов, взвешенных с учетом, помимо кредитных рисков, также рыночных и операционных рисков); пересмотр порядка надзора Центральным банком для контроля достаточности капитала банка; рыночная дисциплина – закрепление обязанности банков по раскрытию информации о своей деятельности (подверженность рискам, процесс оценки риска, достаточность капитала и т. д.) [7, р. 12, 158, 175]. Финансовый кризис 2008 года обнаружил недостатки в регулировании банковской деятельности, и для дополнения упущений было разработано третье Базельское соглашение (Basel III), целью которого является укрепление финансовой стабильности путем

усовершенствования качества контроля банковской деятельности по всему миру. Третье соглашение предусматривает введение дополнительных требований к достаточности капитала банков, обязательных нормативов, ограничивающих финансовый рычаг (соотношение заемного и собственного капитала), новых обязательных нормативов ликвидности и показателя чистого стабильного фондирования на регулярной основе [6, р. 10, 15, 23].

Результаты. Экономисты и ученые дают разные определения УАП, но во всех изученных работах выделяется важность комплексного управления активами и пассивами, так как все их элементы взаимосвязаны. Анализ методов, подходов и инструментов, которыми пользовались банки на разных этапах развития финансовых институтов и рынков, дает более глубокое и всестороннее представление о трудностях и проблемах, с которыми сталкиваются банки. Это в свою очередь способствует разработке более эффективных методов и стратегий для решения выявленных проблем.

Выводы. Как показывает изучение развития процесса УАП, каждому этапу развития финансового рынка присущи особенности, которые должны быть учтены как контролирующими органами, так и финансовыми институтами. Широкомасштабное использование производных финансовых инструментов дает определенную свободу и достаточную гибкость в процессе управления активами и пассивами банка, но не может гарантировать платежеспособность и финансовую устойчивость в условиях постоянной нестабильности рынков и финансовых кризисов. Международные соглашения, государственное регулирование и нормативные акты отдельных банков, направленные на УАП, должны меняться не только в соответствии с происходящими изменениями, но также обеспечивать формирование оптимальной структуры активов и пассивов банка, которая позволит избежать серьезных финансовых проблем в периоды долго тянущихся финансовых кризисов.

Литература

1. Кулаков А. Е. Управление активами и пассивами банка., БДЦ-пресс. – М. – 2004. – С. 2,3.
2. Ларионова И. В. Управление активами и пассивами в коммерческом банке, «Консалтбанкир». – М. – 2003. – С. 47.
3. Маршалл Дж. Ф. Випул К. Б. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1998. – С.189
4. Никитина Т. В. Банковский Менеджмент Питер Санкт-Петербург 2002. – С. 63.
5. Роуз П. С. Банковский менеджмент: Предоставление финансовых услуг: пер. с англ./ П. С. Роуз. – Дело Лтд., 1995. – 743 с.
6. Bank of International Settlements. Basel committee on Banking Supervision. Regulatory Consistency Assessment Programme (RCAP). Handbook for jurisdictional assessments. March 2016 (10, 15, 23).
7. Basel Committee on Banking Supervision. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. A Revised Framework. June 2004, BIS. P. 12, 158, 175.
8. Brewer E., Minton B. A., Moser J. T. Interest-rate derivatives and bank lending, *Journal of Banking & Finance* 24, Chicago 2000. P. 353.
9. Brick R. Asset-Liability Management: Theory, Practice And The Role Of Judgment. Brick & Associates, INC. East Lansing MI 2012 (3, 5).
10. Choudhry M. An Introduction to Banking: Liquidity Risk and Asset-liability Management [An electronic resource]. Access mode: <https://www.safaribooksonline.com/library/publisher/john-wiley-sons/>, Wiley West Sussex UK 2011 (Chapter 5), free. Heading from the screen.
11. Greuning H., Bratanovic S. B. Analyzing Banking Risk A framework for Assessing Corporate Governance and Risk Management 3-rd edition The World Bank, Washington, D. C. 2009. P. 277–279.
12. Group of Thirty. Derivatives: Practices and Principles. Washington, D. C. 1993. P. 38.
13. IASB Issues paper on asset-liability management Basel 2006. P. 18.
14. Oracle Financial Services Asset Liability Management: An Overview Redwood Shores, 2005.
15. Redington F. M. Review of the Principle of Lift Office Valuations /Journal of Institute of Actuaries Cambridge. 1952. P. 3.
16. Ryan J. R. «The Evolution of Asset/Liability Management (a summary)». the Research Foundation of CFA Institute, 2013. P. 3.
17. Simons K. Interest Rate Derivatives and Asset and Liability Management by Commercial banks New England Economic Review, Boston 01/02 1995. P. 21.
18. Sinkey J. F. Commercial bank financial management in the financial services industry, MacMillan N. Y. 1992 (chapter 12, P. 359).
19. Summers B. J. Negotiable Certificates of Deposit Economic Review, July/August 1980. P. 8.
20. Zenios S. A. Ziemba W. T. «Handbook of Asset Liability management» Published by North Holland, Amsterdam 2007 (chapter 11).

References:

1. Kulakov A. E. Asset Liability Management in banks Moscow 2004. P. 2, 3.

2. Larionova I. V. *Asset Liability Management in commercial banks*, «Consultbankir», Moscow. P. 47.
3. Marshall J. F. Bansal V. K. *Financial Engineering: A complete Guide to Financial Innovation* New York Institute of finance (Translated from English) 1998. P. 189.
4. Nikitina T. V. *Banking Management* Piter Saint-Petersburg 2002. P. 63.
5. Rose P. S. *Banking Management and Financial Services* (translated from English) Delo ltd., 1995. P. 743.
6. Bank of International Settlements. *Basel committee on Banking Supervision. Regulatory Consistency Assessment Programme (RCAP). Handbook for jurisdictional assessments. March 2016. P. 10, 15, 23.*
7. *Basel Committee on Banking Supervision. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. A Revised Framework. June 2004, BIS. P. 12, 158, 175.*
8. Brewer E., Minton B. A., Moser J. T. *Interest-rate derivatives and bank lending*, *Journal of Banking & Finance* 24, Chicago 2000. P. 353.
9. Brick R. *Asset-Liability Management: Theory, Practice, And The Role Of Judgment* Brick & Associates, INC. East Lansing MI 2012. P. 3, 5.
10. Choudhry M. *An Introduction to Banking: Liquidity Risk and Asset-liability Management* [An electronic resource]. Access mode: <https://www.safaribooksonline.com/library/publisher/john-wiley-sons/>, Wiley West Sussex UK 2011 (Chapter 5), free. Heading from the screen.
11. Greuning H. Bratanovic S. B. *Analyzing Banking Risk A framework for Assessing Corporate Governance and Risk Management 3-rd edition* The World Bank, Washington, D.C. 2009. P. 277–279.
12. Group of Thirty – *Derivatives: Practices and Principles*. Washington, D. C. 1993. P. 38.
13. *IAIS Issues paper on asset-liability management* Basel. 2006. P. 18.
14. *Oracle Financial Services Asset Liability Management: An Overview* Redwood Shores, 2005.
15. Redington F. M. *Review of the Principle of Lift Office Valuations* /*Journal of Institute of Actuaries* Cambridge. 1952. P. 3.
16. Ryan J. R. «The Evolution of Asset/Liability Management (a summary)» the Research Foundation of CFA Institute, 2013. P. 3.
17. Simons K. *Interest Rate Derivatives and Asset and Liability Management by Commercial banks* New England Economic Review, Boston 01/02 1995. P. 21.
18. Sinkey J. F. *Commercial bank financial management in the financial services industry*, MacMillan N. Y. 1992, chapter 12. P. 359.
19. Summers B.J. *Negotiable Certificates of Deposit* Economic Review, July/August 1980. P. 8.
20. Zenios S. A., Ziemba W. T. «*Handbook of Asset Liability management*» Published by North Holland, Amsterdam 2007 (chapter 11).