

Оценка экономической эффективности с учетом риска

Пикус Р.В. кандидат экономических наук, доцент

Общее описание оценки экономической эффективности с учетом риска.

В последнее время у банков и финансовых институтов возникает все большая необходимость в лучшем понимании экономической эффективности деятельности различных своих бизнес-направлений и принятии решений, основываясь на этом понимании. Деятельность большинства бизнес-направлений сопряжена с финансовыми рисками. Таким образом, оценку экономической эффективности этих бизнес направлений необходимо производить с учетом этих рисков (Risk-adjusted performance measurement – RAPM).

Методология RAROC (risk-adjusted return on capital) стала одной из наиболее распространенных моделей такой оценки. Данная методология была впервые использована Bankers Trust более десяти лет назад.

Общий вид оценки эффективности с учетом риска выглядит следующим образом:

$$RAPM = (\text{Финансовый_результат})/\text{Риск}$$

Риск является количественной оценкой потенциальных (максимально возможных) потерь, которые может понести данное бизнес-направление, осуществляющее определенную финансовую деятельность. Для компании в целом эти максимально возможные потери не должны превышать капитал компании. В противном случае существует вероятность возникновения финансовой неустойчивости компании. Но риск финансового института в целом складывается из рисков, принимаемых на себя бизнес направлениями. Таким образом, для оценки каждого бизнес-направления необходимо количественно определить принимаемый ими на себя риск. Другими словами, необходимо распределить капитал всей компании на каждое бизнес-направление в соответствии с рискованностью осуществляемых ими финансовых операций (capital allocation). По причине корреляции между различными рыночными индикаторами в общем случае, сумма всех распределенных капиталов будет больше потенциальных потерь компании в целом.

В целях концентрации в бизнес-направлениях только свойственного им риска, перераспределение сопутствующих рисков происходит путем применения внутреннего трансфертного ценообразования (funds transfer pricing). Таким образом, весь процентный, валютный риски и риск ликвидности концентрируется в казначействе и казначейство становится одним из бизнес-направлений компании, на него так же распределяется капитал, хотя оно может и не работать на внешних финансовых рынках.

Цели системы управления рисками.

Для банков распределение капитала очень важно по двум причинам. Первая, риск должен быть под контролем путем назначения лимитов и ограничений на каждое бизнес направление. Вторая, распределенный капитал, рассчитанный на основе риска, является базисом для оценки эффективности с учетом риска.

Развитие системы управления рисками в банке может развиваться в двух направлениях. Первое, экстенсивное, относится к количеству типов рисков, которые банк может синтезировать в едином процессе распределения капитала. Многие банки первоначально включают в этот процесс оценку рыночных рисков с помощью VAR методологии и позже включают оценки кредитного и других типов рисков. То есть первое направление связано с улучшением техники оценки разных типов рисков. Второе направление связано с целями, которые система управления рисками пытается достичь. Можно определить четыре цели, соответствующие четырем эволюционным стадиям развития процесса управления рисками.

- Оценка рисков в целях определения, насколько общепанковская позиция, подверженная риску, соответствует капиталу.
- Определение лимитов на риски для бизнес-направлений с тем, чтобы гарантировать, что общепанковская позиция, подверженная риску, соответствует капиталу.
- Возможность топ-менеджмента банка оценить эффективность деятельности каждого бизнес-направления с учетом риска (risk-adjusted performance measurement).
- Возможность топ-менеджмента банка эффективно управлять капиталом компании, влияя как на капитал банка в целом, так и на распределение капитала по бизнес направлениям (capital allocation).

То есть второе направление связано с более глубоким внедрением системы управления рисками в процесс принятия решений.

Отсюда можно сделать два вывода. Первый, степень развития второго направления в системе управления рисками в банке является фундаментальным фактором, определяющим влияние, которое имеет

улучшение техники оценки риска на реальные принимаемые решения. Оценки риска будут иметь очень небольшое влияние на процесс принятия решений, если эти оценки реально не используются для более эффективного распределения и использования капитала. Второй, движение в направлении от агрегированной оценки риска к распределению капитала с учетом риска потребует от менеджеров банка решать проблемы, которые некоторым образом отличаются от обычного процесса оценки риска. Необходимо будет применить на практике как финансовую теорию, так перестроить саму систему управления.

В общем виде формула для количественной оценки риска выглядит следующим образом:

Риск (Распределенный капитал) = Открытая_позиция x Чувствительность_к_изменению_индикатора x Потенциальное_изменение_индикатора

Индикатором может являться рыночные цены, ставки и т.д.

Для некоторых инструментов можно количественно определить потенциальные изменения индикатора, основываясь на статистических данных, для других использование статистических данных затруднено. В последнем случае необходимо использовать экспертные оценки. Однако очень часто не стоит полностью полагаться на статистические методы, так как они содержат в себе скрытые предположения о поведении того или иного индикатора.

Финансовый результат бизнес направления можно вычислить следующим образом:

Финансовый_результат = Операционный_результат – Неоперационные_затраты – Ожидаемые_потери

Некоторые замечания при оценке кредитного риска.

Иногда происходит путаница между ожидаемыми потерями и реальным риском в кредитном бизнесе и бизнесе, связанном с кредитным риском. Ожидаемые потери (expected losses) покрывают статистически ожидаемые, или средние, потери по кредитному риску. Ожидаемые потери являются неотъемлемой частью кредитного бизнеса и являются аналогом ежедневной переоценки рыночных активов. Как рыночная переоценка инструментов учитывается в финансовом результате, так и резервы под ожидаемые потери должны вычитаться из финансового результата. Таким образом, ожидаемые потери должны изначально покрываться финансовым результатом бизнес-направления.

Ожидаемые_потери = Открытая_позиция x Доля_ожидаемых_потерь

Риск (Распределенный капитал) = Открытая_позиция x (Доля_потенциальных_потерь – Доля_ожидаемых_потерь)

Также важно правильно оценить открытую позицию при ведении кредитного бизнеса. Для беззалоговых кредитов открытая позиция может быть легко определена и равна основной сумме кредита. Но если залогом является некоторый актив, сам подверженный риску (ценные бумаги, недвижимость, и т.д.), то для оценки позиции сначала необходимо определить на каждый момент времени минимально возможную стоимость данного залога с помощью тех же методик оценки риска. Хотя обычно первоначальная стоимость залога больше основной суммы кредита и позиции на этот момент времени не существует, однако стоимость этого актива в некоторые моменты времени в течение жизни кредита может быть меньше оставшейся суммы основного долга. При расчете кредитного риска необходимо рассматривать открытую позицию равной максимально возможной разнице между основным долгом и стоимостью залога.

Критерии успешного внедрения.

В заключении хотелось бы отметить критерии, которым должен удовлетворять процесс оценки эффективности.

- Процесс должен быть прозрачен и легко понимаем.
- Оценка эффективности должна быть практична. Другими словами, не требующая постоянных сверхусилий для расчета.
- Сама оценка эффективности деятельности бизнес-направлений должна влиять на вознаграждение этих бизнес-направлений.
- Методология оценки эффективности должна соответствовать стратегическим целям банка.