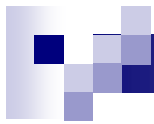


ВНУТРЕННИЕ МОДЕЛИ КРЕДИТНОГО РИСКА: МИРОВОЙ ОПЫТ И ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ В УКРАИНСКИХ БАНКАХ

Александр Мертенс
Международный институт бизнеса
www.iib.com.ua

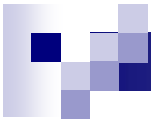




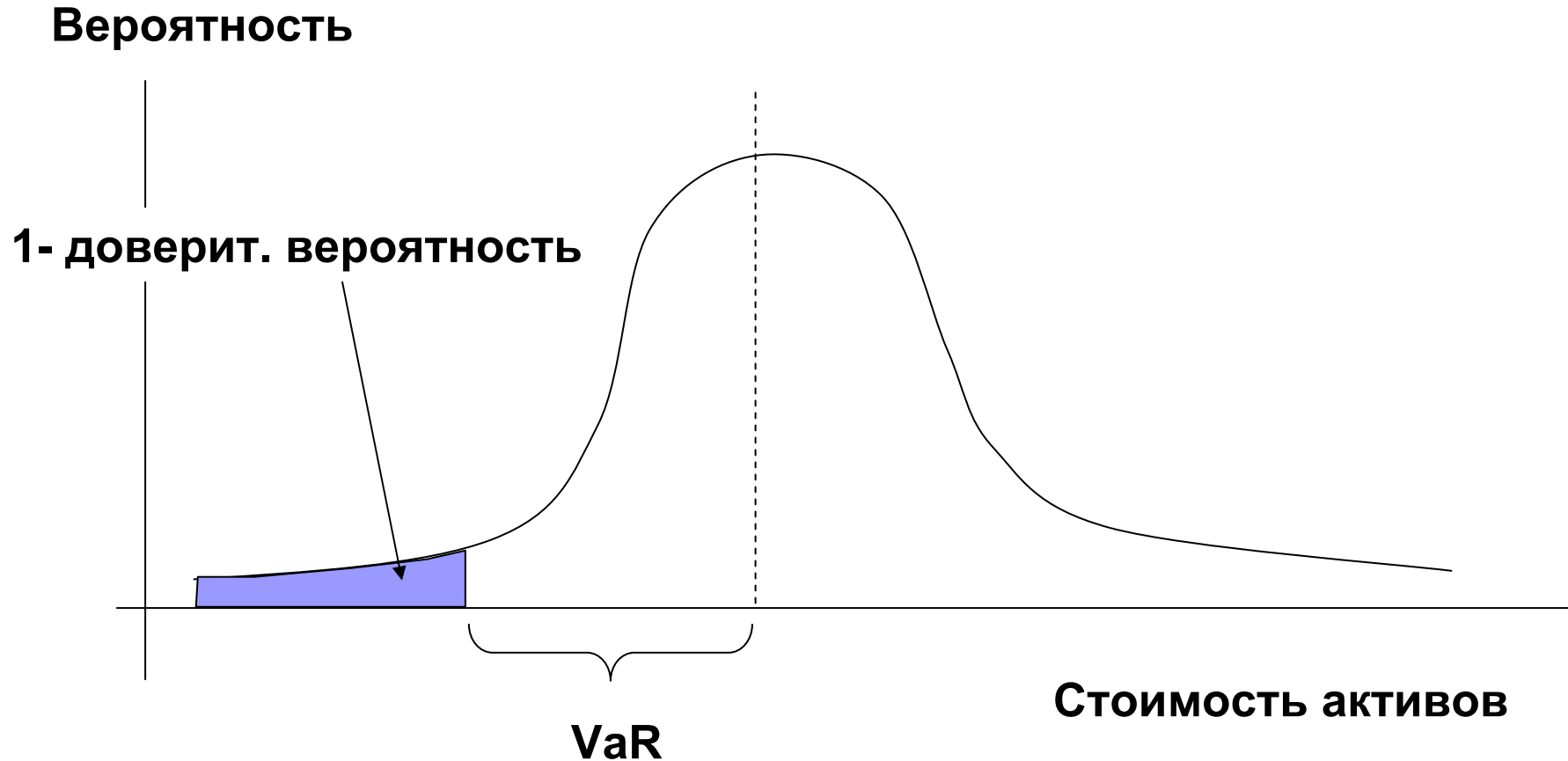
Что такое внутренние модели риска

- Внутренние модели измеряют возможные потери стоимости активов финансового учреждения в результате неблагоприятных событий
- Внутренние модели риска строятся на подходе **VaR (Value at Risk)** - оценке максимальных потерь с заданной вероятностью на протяжении определенного интервала времени





Value at Risk



Преимущества VaR

- Интуитивно понятный показатель:
 - не только для аналитиков, но и для высшего менеджмента
- Учитывает взаимосвязи (корреляцию) между различными активами
- Позволяет анализировать структуру рисков портфеля



Зачем нужны внутренние модели

■ Регуляторный капитал

- Новое Базельское соглашение позволяет использовать внутренние модели не только для **рыночных** рисков, но и для **кредитных** рисков
- Использование внутренних моделей для определения регуляторного капитала может дать банку **конкурентные преимущества**

■ Управление рисками

- эффективная модель риска может **улучшить процессы управления рисками**, обеспечивая менеджмент более полной и адекватной информацией о размерах и структуре рисков



Адекватность капитала

- Стандартный подход
 - фиксированные соотношения между различными видами активов и размерами капитала (8% от взвешенных по риску активов)
- Подход внутренних моделей
 - расчет требований к капиталу на основании показателя VaR: **10-дневная VaR с доверительной вероятностью 99%, умноженная на 4**





Управление рисками

- VaR-подход позволяет:
 - адекватно оценивать структуру рисков (можно оценивать сколько риска добавляет в портфель каждый актив и каждая группа активов)
 - более эффективно управлять рисками, улучшая структуру активов по соотношению "риск-доход"



Наиболее известные модели кредитного риска

- CreditMetrics (JPMorgan)
- KMV Corporation (Kealhofer, McQuown, Vasicek)
- CreditRisk+ (Credit Suisse Financial Products)
- CreditPortfolioView (McKinsey)



Примеры подходов: CreditMetrics - CreditVAR

- Оценить CreditVar для отдельного кредита (облигации)
 - классифицировать по уровню кредитного риска
 - установить "переходные вероятности"
 - определить спреды
 - оценить возможные потери
- Определить корреляцию между активами
- Оценить VaR портфеля





CreditVAR: сложности

- Рейтинги: необходимость разработки внутренних рейтингов
- Оценка переходных вероятностей (вероятности изменений уровня надежности активов)



Примеры подходов:

Подход KMV

- Основан на оценке вероятностях дефолта - состояния, когда рыночная стоимость активов заемщика оказывается меньше долга
- Требует оценки изменчивости (волатильности) стоимости активов заемщика и использует подход оценки опционов для определения вероятности дефолта





Применение внутренних моделей

- Существующие подходы вполне операционны и реализованы в виде программных продуктов
- Корректировки для отражения специфики неразвитого рынка (напр. Украины) в рамках данных подходов можно реализовать



Почему стоит говорить о внутренних моделях

- **Разнообразие** активов, различающихся в том числе по характеристикам кредитного риска, растет (напр. рынок облигаций предприятий, местных советов, в будущем - ипотечных бумаг) => **адекватная оценка кредитных рисков становится более актуальной**
- Внедрение внутренних моделей, возможно (?), будет способствовать переходу к **более современным методам банковского регулирования**, описываемым Базельскими соглашениями

