

**XI МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ДЕРИВАТИВОВ:
"Способны ли ПФИ застраховать
российскую экономику"**

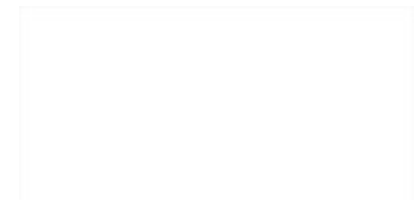
**Хеджирование валютного риска
российских банков: видимость и
реальность**

Алексей Владимирович Буздалин

Заместитель директора
«Интерфакс – Центр Экономического Анализа»,
к.э.н.

интерфакс-ЦЭА
ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Москва, 29.9.2016г.

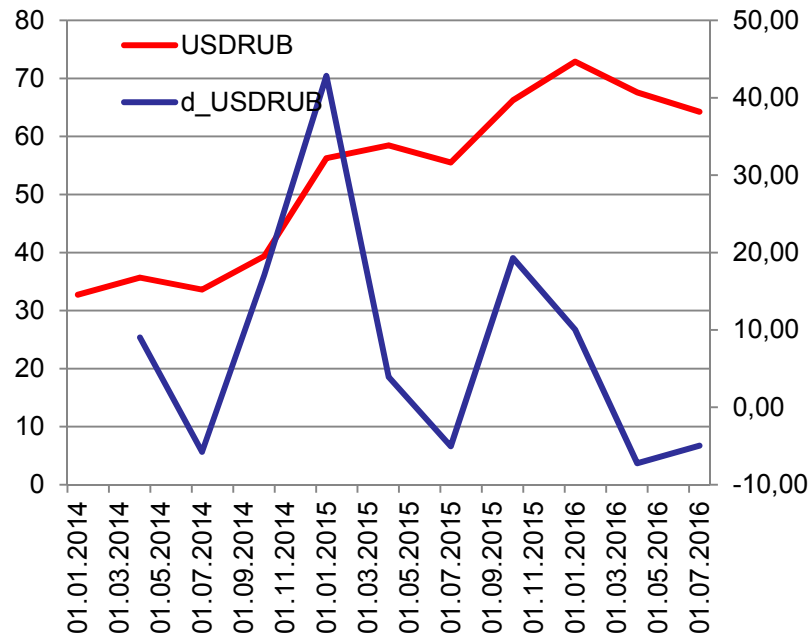


Потребности в хеджировании валютных рисков банковской системы

	01.01.14	01.01.15	01.01.16	01.07.16
Балансовые позиции				
Требования, млрд.руб.	12 703.5	23 291.9	28 774.6	24 853.4
Обязательства, млрд. руб.	12 185.3	22 502.6	27 592.0	23 663.2
Превышение требований над обязательствами, млрд. руб.	518.2	789.2	1 182.6	1 190.1
Отношение превышения требований над обязательствами к совокупному капиталу, % ¹	7.3	10.0	13.1	13.3
Внебалансовые позиции ²				
Требования, млрд.руб.	7 011.1	18 124.3	16 260.7	14 865.0
Обязательства, млрд. руб.	7 063.4	17 638.1	16 136.2	14 832.3
Превышение требований над обязательствами, млрд. руб.	-52.3	486.2	124.5	132.8
Отношение превышения требований над обязательствами к совокупному капиталу, % ¹	-0.7	6.1	1.4	1.5

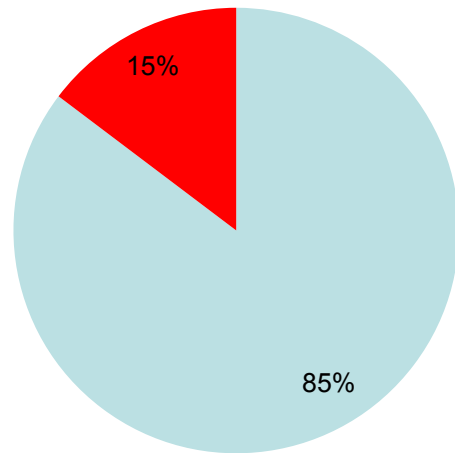
- Банковская система нуждается в хеджировании валютных рисков более чем на 1 трл руб
- Банки поддерживают преимущественно длинную позицию, «закладываясь» на дальнейшую девальвацию рубля
- При девальвации/укреплении рубля на 50% банки могут заработать/потерять 6-7% от капитала

Волатильность курса национальной валюты



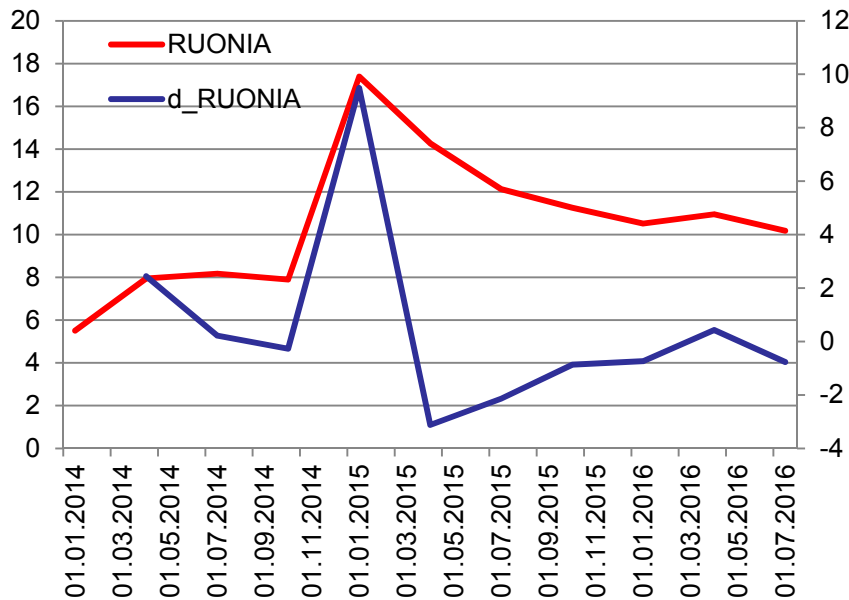
- Волатильность курса рубля обусловлена волатильностью стоимости нефти
- Сценарий девальвации/укрепления рубля на 50% кажется вполне допустимым

Биржевые ПФИ хеджируют менее 15% риска



- Объем сделок срочной секции Московской биржи (200 млрд руб) позволяет закрыть лишь 15% валютного риска
- Банки зачастую сами не заинтересованы в таком хеджировании, т.к. склонны принимать избыточный валютный риск

Валютный риск трансформируется в процентный



$$F_t = \frac{S_t \cdot (1 + i_{\text{RUB}})}{1 + i_{\text{USD}}}$$

- Из-за разрыва между сроками активно/пассивных операций банков и сроками хеджирования валютный риск трансформируется в процентный
- Это относится не только к биржевым инструментам хеджирования

Выводы

- Банки не заинтересованы в полном объеме хеджировать валютные риски
- Инструменты срочной секции Московской Биржи не способны «закрыть» валютные риски банков
- Валютные риски в существующей банковской практике трансформируются в процентный риск
- Форвардные контракты могут фиктивными и содержат в себе кредитный риск
- Разумно выход из ситуации искать в развитии рынка стандартизированных ПФИ
- ЦБ следует более активно «регулятивными рычагами» стимулировать банки использовать стандартизированные ПФИ

Алексей БУЗДАЛИН

Заместитель директора | Интерфакс ЦЭА|
Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2 |

Тел.: (+7 495) 647 88 50, (+7 499) 250 38 69, 250 92 81 (доб. 4064)

Моб.: (+7 985) 991 22 38

Факс: (+7 499) 256 25 20

E-mail: Buzdalin@interfax.ru

