

## **Оценка эффективности применения кредитных деривативов в управлении банковским портфелем**

**Саакян Давид Жирайрович**

*аспирант*

*Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Россия*

*E-mail: d-a-v-i-d@yandex.ru*

Появившись на современном финансовом рынке кредитные деривативы стали поистине революционным финансовым продуктом, который предоставляет организациям, прежде всего финансовым институтам управлять своим кредитным риском отдельно от других типов рисков, таких как процентный, валютный и т.п. Кредитные деривативы вызвали фундаментальные изменения в области оценки и управления кредитным риском, позволив коммерческим банкам не только перераспределять риск кредитных и торговых портфелей в пользу внешних инвесторов, но и принимать на себя риски, прежде не доступные на кредитном рынке. По оценкам экспертов, объем мирового рынка кредитных деривативов достиг к концу 2006 г. 8 трлн. долларов. Это соответствует более чем 40-кратному росту в период с 1997 по 2006 г. Кредитные деривативы могут оказывать значительное влияние на банковский портфель, поскольку банки по природе своей деятельности принимают на себя кредитные риски. Поскольку большая часть банковских активов достаточно неликвидна и трудно поддается дроблению, процесс диверсификации банковского портфеля является довольно сложной задачей. Кредитные деривативы позволяют банкам как хеджировать недиверсифицированный кредитный риск, так и принять на себя желаемые кредитные риски. Таким образом, кредитные деривативы создают потенциальную возможность совершенствования структуры банковского портфеля с точки зрения соотношения риска и доходности.

В данном исследовании приводится анализ данных об использовании кредитных деривативов 40 крупнейшими банками мира за период с 1997 по 2006 гг. Хотя анализ эмпирических данных и не показал позитивной корреляции факта использования кредитных деривативов с эффективностью управления банковским портфелем на протяжении рассматриваемого временного промежутка, банки которые активно использовали кредитные деривативы в своих операциях существенно превзошли другие банки из исследуемой совокупности на временном интервале 2000-2006 гг. Поскольку именно этот временной промежуток характеризуется наиболее динамичным развитием рынка кредитных деривативов, как с точки зрения ликвидности, так и разнообразия инструментов, можно утверждать, что по мере дальнейшего развития рынка кредитных деривативов, использование этих финансовых инструментов приведет к положительным сдвигам в области повышения эффективности управления банковским портфелем. Среди причин относительно слабой корреляции результатов управления банковским портфелем и использованием возможностей рынка кредитных деривативов на раннем этапе его развития выделяется проблема морального вреда, которая приводит к тому, что банк, покупая кредитную защиту посредством покупки деривативов уделяет гораздо меньше внимания проблеме анализа кредитоспособности своих клиентов.

### **Литература**

1. Allen, F., Gale, D. (1998). Innovations in Financial Services, Relationship and Risk Sharing. *Journal of Money, Credit and Banking*, 14, 735-756.
2. Gorton, G., Rosen, R. (2005). Banks and Derivatives. NBER Working Paper Series, No 7810.
3. Kitazawa, Y. (2001). Recent Developments in Panel Data Econometrics. *Economikusu, the bulletin of Economics Association in Kyushu Sangyo University*, 6 (1)