

В.В. Бондаренко

УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ БАНКА С УЧЁТОМ ФАЗ ДЕЛОВОГО ЦИКЛА

Развитие рыночной экономической системы всегда имеет циклический характер, что проявляется в чередовании периодов экономического роста, пика деловой активности, её спада депрессии. Изменения, которые наблюдаются при этом в экономической системе, приводят к необходимости корректировки стратегии и тактики менеджмента как на макро-, так и на микроуровне. В первом случае это становится причиной значительных сдвигов в государственной экономической политике, а во втором – вызывает у хозяйствующих субъектов необходимость использовать дополнительные инструменты и рычаги для укрепления или стабилизации позиций фирмы на рынке. В связи с этим возникает необходимость определения чёткого перечня таких инструментов, а также момента, когда их использование будет наиболее целесообразным и эффективным.

Банковская деятельность, как и любая другая деятельность коммерческой организации, сопряжена с большим чис-

лом рисков. Особенно это актуально для украинской экономики, в которой традиционные для мировой практики банкинга риски (кредитный, валютный, процентный и т.д.) дополняются специфическими рисками, вызванными институциональными особенностями ведения бизнеса в нашей стране. При этом традиционно одним из наиболее актуальных для украинских банков является риск ликвидности, который проявляется в вероятности понесения убытков, из-за неспособности своевременно и в полном объёме выполнить обязательства перед кредиторами и вкладчиками. Для компенсации этого риска банки применяют различные методы и модели управления ликвидностью, с определённым набором инструментов и подходов к их использованию. Однако одни и те же модели и методы могут быть действенны на этапе экономического роста и быть совершенно неприменимы в периоды экономического спада и депрессии, равно как и политика управления ликвидностью в периоды кризисов совершенно отличается от той, которую должен использовать банк, когда экономика развивается стабильно.

Проблема управления ликвидностью коммерческого банка исследовалась в работах многих учёных. Среди отечественных исследователей следует отметить имена Д.А. Киселева, [4], А.Г. Саркисянца [2], М.А. Помориной [5], В.В. Недоспасовой [6], В.В. Иванова [4], Д.Ю. Олюнина [7], Ю.Б. Левиной [3], Д.А. Чичуленкова [8], Г.Н. Вишнинской, Д.М. Ахметовой [9] и др. В зарубежной среде наиболее известными теоретиками по проблеме управления банковской ликвидностью и риском являются D. Diamond [10], E. Gatev [11], Leonard M. Matz [12], S. Ringbom, R. Rajan [13], V. Acharya [14] и др. В их работах исследуются различные теоретико-практические аспекты процесса управления ликвидностью коммерческого банка, формирования кредитного портфеля с необходимым риском, а также инструменты антикризисного управления банковской организацией. Однако учёными недостаточно уделяется внимания отличительным особенностям управления банковской ликвидностью на разных этапах делового цикла, что приводит к необходимо-

сти изменения и дополнения существующих концепций и подходов.

Таким образом, *целью* данной статьи является разработка концепции управления ликвидностью банка с учётом фаз делового цикла. Для её достижения анализируется каждая из фаз экономического цикла и предлагается набор базовых инструментов управления ликвидностью банка, на основе которых в итоге составлена целостная концепция.

Фаза 1. Посткризисное оживление экономики. Начальная фаза делового цикла, именуемая подъемом в экономике, характеризуется ростом потребительских расходов и увеличением совокупного спроса. Это приводит к росту объёмов производства и увеличению реального ВВП, повышению спроса на рабочую силу и сокращению безработицы. Возрастает спрос также на сырьевые материалы и другие материальные ресурсы, используемые для производства, что в итоге отражается в увеличении совокупного объема инвестиций. Рост инвестиций стимулирует ещё большее увеличение объёмов производства, и этот процесс продолжается до момента, пока экономические условия не приведут к тому, что наращивать объёмы инвестиций станет не столь рентабельным [16].

Описанная взаимозависимость между увеличением объёмов инвестиций и ростом производства положена в основу модели мультипликатора-акселератора, или модели Самуэльсона-Хикса. Её стержнем является предположение о том, что объёмы инвестирования напрямую зависят от темпов изменения спроса на готовую продукцию. Модель является динамической, т.е. содержит переменные, которые относятся к разным периодам, и учитывает необходимость осуществления индуцированных инвестиций. Индуцированные инвестиции становятся составляющей совокупного спроса, таким образом порождая очередной мультипликативный эффект, увеличивающий эффективный спрос и побуждающий к ещё большим индуцированным инвестициям. Другими словами, инвестиционный спрос является кратным спросу на готовую продукцию, а степень такой кратности и получила название фактора акселерации. В случае ко-

гда данный фактор, именуемый также коэффициентом инвестирования, больше 1, имеет место растущая динамика и увеличение темпов экономического роста; если же он находится в границах от 0 до 1, имеет место затухающая динамика и наблюдается замедление темпов экономического роста.

Банки и их ликвидность играют важную роль на всех фазах экономического цикла. Особенно ярко она проявляется на этапе оживления деловой активности, когда экономическая система только пережила спад и преодолевает последствия минувшего кризиса. В такой период большая часть банков основывают политику управления ликвидностью в основном на активных операциях, что даёт возможность задать банку положительный вектор роста и развития на будущее. На этапе посткризисного восстановления предприятия могут испытывать острую нехватку средств для развития, при том что эффект от инвестиций в их оборотный и основной капитал может быть достаточно высоким. В связи с этим у банков открывается возможность обеспечения устойчивого недискреционного притока ликвидности путём вложения средств в развивающиеся предприятия. С учётом сохраняющейся высокой степени риска долгосрочного размещения средств на этапе посткризисного восстановления экономики целесообразно использовать такие инструменты управления ликвидностью, срок погашения которых не будет превышать 6-12 месяцев. Такой приток позволяет обеспечить естественное и относительно постоянное поступление денежных ресурсов от заёмщиков в будущем до момента, когда экономика не вступит в фазу устойчивого экономического роста.

На этапе посткризисного восстановления экономики в банках нередко наблюдается избыток ликвидности. Такая ситуация менее опасна, нежели недостаток ликвидности, однако и она может привести к ряду негативных последствий. В связи с этим действенным инструментом устранения избытка ликвидности может стать снижение кредитных ставок либо их дифференциация в зависимости от сумм и сроков кредитования. Это даст возможность привлечь дополнительные кредитные активы, степень ликвидности и риск по которым будут находиться в

пределах допустимой нормы. К таким активам можно отнести межбанковские и коммерческие кредиты со сроком погашения до 30 дней, векселя от первоклассных векселедателей со сроком погашения не более календарного месяца, государственные и муниципальные ценные бумаги с рыночной котировкой, а также корпоративные инвестиционные бумаги.

Постепенное увеличение спроса на рабочую силу, которое наблюдается на этапе оживления деловой активности, сопровождается ростом доходов населения и, как правило, увеличением накоплений. Это может быть использовано банком с целью увеличения объёмов привлечённых денежных средств, для чего следует разрабатывать привлекательные депозитные программы. Они должны включать специальные условия для долгосрочных вкладов, а также предусматривать ситуации с досрочным изъятием средств. Для этого банку необходимо формировать дополнительные резервы, источником которых может стать как прибыль, полученная в результате инвестирования средств в экономику, так и дополнительные займы, полученные на рынке межбанковского кредитования либо в результате централизованного рефинансирования.

Таким образом, на этапе посткризисного оживления экономики политику управления банковской ликвидностью целесообразно основывать на таких инструментах, как краткосрочные банковские и межбанковские кредиты сроком от 1 до 12 месяцев, дифференциация и синхронизация депозитных и кредитных ставок, покупка первоклассных краткосрочных векселей, государственных и муниципальных ценных бумаг, привлечение срочных депозитов и гарантированных кредитов.

Фаза 2. Устойчивый экономический рост и пик деловой активности. В случаях когда основные макроэкономические показатели в среднесрочном периоде изменяются положительно, можно говорить об экономическом росте. В этот период использование активных стратегий управления банковской ликвидностью может приносить наибольший эффект, причём как для каждого отдельного банка, так и для всей национальной экономики. Речь идёт о возможности значительного расшире-

ния спектра активных операций, чему согласно концепции мультипликатора-акселератора способствуют всё более нарастающие темпы производства и повышающийся совокупный спрос [16]. В связи с этим банкам целесообразно обратить внимание на долгосрочные инструменты управления ликвидностью, которые позволят обеспечить устойчивый недискреционный приток средств в будущем.

Современное состояние и тенденции в мировом хозяйстве, а также институциональные и эволюционные особенности развития украинской национальной экономики позволяют определить ряд наиболее перспективных направлений для кредитования, развитие которых может стать импульсом для ещё большего экономического роста. Среди них можно отметить тяжелое и высокоточное машиностроение, судо- и авиастроение, транспорт и скоростное сообщение, медицину и фармацевтику, сельское хозяйство и производство экологически чистых видов продукции, традиционную и возобновляемую энергетику, утилизацию и переработку бытовых и промышленных отходов, а также военно-промышленный комплекс и связанное с ним производство. В данных сферах у Украины ещё сохраняется достаточный для использования потенциал, который при активном кредитовании и инвестировании способен дать заметные положительные результаты в средне- и долгосрочном периоде. Также не стоит забывать о важнейшей для современного общества сфере – компьютерно-информационной, развитие которой в Украине должно строиться не только на импортном оборудовании и программном обеспечении, но и на национальных достижениях и разработках. В этой сфере наша страна также обладает заметным потенциалом, о котором свидетельствует наличие спроса на отечественных специалистов со стороны многих зарубежных компаний.

Формирование портфеля долгосрочных активов в качестве инструмента управления ликвидностью должно осуществляться на основании строгой диверсификации. Это требует проведения обязательной классификации предоставленных креди-

тов по рискам и срокам, а также приведения их в соответствие с долгосрочными обязательствами банка.

Доходы и расходы банка всегда планируются. Это даёт возможность определить размеры недискреционных поступлений в будущем, сопоставив их с обязательными платежами по погашению банковских пассивов. Такое сопоставление в банковском менеджменте получило название теории ожидаемого дохода. Её использование даёт возможность заложить в основу будущих платежей банка будущие доходы заёмщиков. Таким образом, управление ликвидностью осуществляется при помощи оценки риска кредитуемых сделок и операций. При этом теория предполагает, что банк будет стремиться сбалансировать портфель активов и пассивов таким образом, чтобы обеспечить совпадение по срокам погашения и стабильности притока наличности.

По мере того как экономическая система продвигается к пиковой фазе делового цикла, в банках может значительно увеличиваться число клиентов и контрагентов. В результате возникает естественная потребность в расширении филиальной и представительской сети, что может стать дополнительным инструментом регулирования уровня ликвидности. Расширяя филиальную сеть, банк может устранить избыток текущей ликвидности, трансформировав её в такие активы, как здания, сооружения и оборудование, одновременно расширяя масштабы своей деятельности и повышая рентабельность. При этом сформированные активы позволят повысить устойчивость организации в период, когда экономическая система пройдёт пик очередного экономического цикла и начнётся спад деловой активности.

Следует отметить, что выполнение плана поступлений возможно только в случае стабильного функционирования экономики, нормальной деловой активности и отсутствия форс-мажорных ситуаций. К тому же вложение средств осуществляется преимущественно в активы с низким риском непогашения и соответственно низкой доходностью. Поэтому большинство

банков стремятся выдавать кредиты только надёжным заёмщикам, в то время как для остальных процентные ставки могут быть существенно завышены. Выходом из этой ситуации является более развитая система оценки заёмщиков, основанная на совместном реестре и доступе к кредитной истории. Это даёт возможность расширить спектр активных операций для банков, тем самым стабилизировав недискреционный приток денежных средств на каждый момент времени.

Итак, основным инструментом управления банковской ликвидностью на этапе устойчивого экономического роста, помимо традиционных, является долгосрочное кредитование и инвестирование, которое даёт возможность обеспечить устойчивый недискреционный приток ликвидности на протяжении длительного периода. Оно должно сочетаться с привлечением долгосрочных банковских обязательств, что даст возможность уравновесить уровни текущей ликвидности, и диверсификацией кредитного портфеля как средством управления рисками привлекаемых активов.

Фаза 3. Рецессия. Бум деловой и инвестиционной активности зачастую становится причиной значительного снижения доходности вложений, что приводит к существенному спаду темпов прироста объёмов производства и совокупного спроса. Основные макроэкономические показатели демонстрируют затухающую динамику, следствием чего становится замедление скорости оборота активов и снижения их прибыльности. В экономике начинается рецессия, которая вначале практически незаметна, однако уже в скором времени становится причиной увеличения безработицы и снижения темпов прироста ВВП [16].

Управление банковской ликвидностью в этой фазе экономического цикла должно опираться на повышение запаса устойчивости и повышения уровня текущих резервов, так как во время рецессии в любой момент банку могут потребоваться дополнительные ликвидные средства для покрытия текущих обязательств. В этот период политику управления ликвидностью

банка наиболее целесообразно основывать на положениях теории перемещения, стержнем которой является тезис о том, что банк может поддерживать оптимальный уровень ликвидности в случаях, когда в каждый конкретный момент времени он будет иметь в своём распоряжении такое количество ликвидных активов, которое может быть с лёгкостью обращено в наличность для выполнения текущих обязательств. Обращение производится путём продажи на финансовом рынке, а сам процесс именуется превращением или перемещением активов [1].

Превращение активов в данном случае осуществляется после принятия банком соответствующего решения, что часто бывает вызвано изменившимися обстоятельствами, досрочным изъятием депозитов либо вследствие приостановки платежей по кредитам. Приток денежных средств от продажи активов называется дискреционным, так как реализация активов банка осуществляется до установленного срока погашения после принятия специального решения. В качестве реализуемых активов зачастую выступают государственные ценные бумаги, перво-классные вексели, полученные от надежных предприятий, а также банковские акцепты. Перечисленные активы относятся к группе с наименьшим риском непогашения, в связи с чем могут быть реализованы банком в течение нескольких часов либо дней. Также существуют и другие группы активов, которые могут быть использованы для покрытия дефицита ликвидности. Их перечень представлен в таблице.

Тогда, когда экономика находится на стадии рецессии и наблюдается отрицательная динамика основных индикаторов, заёмщики начинают испытывать проблемы с реализацией товаров, что часто приводит к просрочке платежей по кредитам. Вследствие этого те банки, которые активно использовали стратегию управления ликвидностью за счёт предоставления краткосрочных ссуд, начинают испытывать острую нехватку ликвидности и несут большие убытки.

Частично воспрепятствовать убыткам в данном случае можно за счёт вторичного рынка ценных бумаг и некоторых

*Активы банка, реализуемые для покрытия дефицита
ликвидности*

Группа	Виды активов	Способ и место реализации
Первоклассные активы с минимальным риском непогашения	<i>Казначейские обязательства; другие государственные ценные бумаги</i>	<i>Межбанковский (денежный) и фондовый рынок</i>
Высоколиквидные активы с низким риском непогашения	<i>Межбанковские кредитные обязательства; ценные бумаги крупных корпораций</i>	<i>Межбанковский и фондовый рынок</i>
Высоколиквидные активы со средним риском непогашения	<i>Вексели, полученные от юридических лиц; факторинговые обязательства</i>	<i>Межбанковский рынок, специализированные компании (коллекторские фирмы)</i>
Низколиквидные	<i>Инвестиционные ценные бумаги; просроченные обязательства; лизинговые обязательства; другие ценные бумаги</i>	<i>Специализированные компании, залоговые аукционы, создание собственной управляющей компании</i>
Прочие активы	<i>Коммерческая и жилая недвижимость; транспорт и оборудование; товары и другие непрофильные активы</i>	<i>Публичные торги (банк осуществляет продажу активов непосредственным покупателям напрямую)</i>

кредитов. С его помощью осуществляется так называемая секьюритизация активов банка, в ходе чего часть обязательств заёмщиков (в форме ценных бумаг) реализуется на денежном рынке, а обеспечением в данном случае выступают будущие поступления по выданным ссудам. На практике при осуществлении секьюритизации орижинатор (первичный кредитор) формирует пул кредитов, которые должны быть однородны по определённым признакам. Право требования по таким кредитам переуступается специальному юридическому лицу, получившему название SPV (special purpose vehicle), которое приобретает эти права за счёт капитала, предоставленного инвесторам-эмитентами ценных бумаг. Обеспечением последних служат будущие поступления по кредитам.

Секьюритизация даёт возможность улучшить текущую ликвидность банка, что в условиях нестабильности нередко может спасти банк от набегов и паники. Однако в условиях украинской экономики вторичный рынок, где была бы возможность реализовывать банковские активы, остаётся малоразвитым, что вынуждает банки искать другие способы обеспечения ликвидности при возникновении ситуации массовых неплатежей.

Таким образом, на этапе рецессии управление банковской ликвидностью должно осуществляться с учётом повышения вероятности сокращения её притока и внезапного увеличения числа требований по банковским обязательствам. Для устранения дефицита текущей и долгосрочной ликвидности наиболее целесообразным и эффективным может стать превращение активов путём их реализации на финансовом рынке, секьюритизация активов банка, а также ужесточение требований к предоставляемым кредитам.

Фаза 4. Депрессия и кризис. Финансовая нестабильность, вызванная падением инвестиционной активности и спроса, при недостаточной либо неверной политике со стороны экономических регуляторов может привести к началу депрессии, итогом которой зачастую является экономический либо финансовый кризис. Кризис обычно характеризуется отрицательной динамикой основных макроэкономических показателей, падение которых может быть как постепенным (1-2 года), так и практически мгновенным (1-2 месяца); последствия кризиса сказываются на темпах экономического развития на протяжении ещё большего периода, в течение которого макроэкономические индикаторы и степень их тяжести зависят от своевременности и эффективности проводимой антикризисной политики.

В этот период в банках зачастую также принимаются меры по предотвращению кризисов и банкротства. Если в период нормальной деятельности при регулировании уровня ликвидности банки опираются на управление активами, то с наступлением нестабильности и кризиса внимание менеджеров переключается

ется на те возможности, которые открываются при более эффективном управлении пассивами и обязательствами банка. Банк может выступать в качестве заёмщика у крупных банков (либо центрального банка), эмитентом долговых обязательств и т.д. Все эти методы нашли отображение в рамках теории управления пассивами, которая предполагает использование внешних источников заимствования для мобилизации денежных средств. Их привлечение будет тем выгоднее, чем выше репутация банка в деловом мире, а также от развитости механизма межбанковского кредитования.

Управление пассивами банка также целесообразно в тех случаях, когда для обеспечения оптимального уровня ликвидности банку не выгодно изменять сложившуюся структуру активов. Зачастую такая ситуация напрямую связана с обесцениванием некоторых групп активов, и банку, для того чтобы избежать убыточной продажи долгосрочных и в перспективе прибыльных активов, а также снизить риск банкротства, одновременно удовлетворив все законные требования клиентов, целесообразно привлекать свободные денежные средства в необходимых объёмах из внешних источников.

Банковская практика показывает, что доступ к большим займам имеется только у крупных банков, с надёжной репутацией в деловом мире. Поэтому мелкие и средние банки чаще прибегают к управлению пассивами, в первую очередь, стремясь сбалансировать портфель активов [6]. В итоге такая стратегия оказывается более эффективной, так как качественное управление ликвидностью возможно только посредством одновременного использования всех вышеописанных подходов.

Кризисная ситуация в экономике нередко приводит к острому дефициту ликвидности, устранение которого требует более широкого спектра мероприятий, чем просто дополнительные займы. В качестве дополнительных инструментов повышения уровня ликвидности в таких случаях могут выступать: увеличение уставного капитала, реструктуризация банковских обязательств (пересмотр условий по срочным вкла-



Рисунок. Концепция управления ликвидностью банка с учётом фаз делового цикла

дам, принадлежащим акционерам, сотрудникам и другим заинтересованным в выходе банка из кризиса лицам), введение временных ограничений по выдаче ссуд, реструктуризация портфеля активов и др.

Выводы. Таким образом, рассмотренные концепции дают возможность сделать вывод о необходимости сбалансированного управления активами и пассивами банка с целью обеспече-

ния устойчивого уровня ликвидности. Это даёт возможность выполнять требования вкладчиков даже в периоды нестабильности, при этом несущественно снижая рентабельность деятельности банка. Основы концепции управления ликвидностью с учётом фаз делового цикла отражены на рисунке.

Важно помнить, что для точного определения стратегии управления ликвидностью необходимо осуществлять постоянный мониторинг финансового состояния экономики в целом и каждого заёмщика в частности и при отрицательной динамике основных индикаторов сократить темпы кредитования.

При недостатке ликвидности, вызванном резким сокращением недискреционного притока денежных средств, банкам следует использовать возможности финансового рынка, на котором вероятно досрочная реализация некоторых активов. С его помощью можно увеличить приток наличности, сократив число низкодоходных или высокорисковых активов. Для того чтобы не допустить существенного ухудшения качества портфеля активов, следует прибегнуть к диверсификации, в том числе и с использованием международного финансового рынка.

Обеспечение нормального уровня ликвидности даже в условиях нестабильности возможно только посредством тщательного планирования доходов и расходов. В процессе этого необходимо учитывать риск непогашения кредитов, заранее предусмотрев источники покрытия возможных убытков. В случаях когда таковыми источниками будут заёмные средства, следует заблаговременно заключить договоры о возможности предоставления кредита в необходимом объёме и с приемлемой процентной ставкой.

Литература

1. Reed E. Commercial Banking / E. Reed, R. Cotter, E. Gill, R. Smith // Englewood Cliffs. – New Jersey, 1987.
2. Саркисянц А.Г. Анализ ликвидности и рейтингование банков / А.Г. Саркисянц // Аудитор. – 2011. – № 10. – С. 45-51.

3. Левина Ю.Б. Банковская ликвидность: сущность, анализ, управление / Ю.Б. Левина. – М.: ЭКОН-Информ, 2001. – 164 с.

4. Иванов В.В. Стратегия управления банковской ликвидностью / В.В. Иванов, Д.А. Киселев. – Тверь: УМЦ Банка России, 2009. – 192 с.

5. Поморина М.А. Концепция стратегического финансового управления / М.А. Поморина // Управление в кредитной организации. – 2010. – № 1. – С. 63-66.

6. Недоспасова В.В. Банковский менеджмент: риск и ликвидность. Управление риском ликвидности коммерческого банка / В.В. Недоспасова // Российское предпринимательство. – 2009. – № 2-2. – С. 140-144.

7. Олюнин Д.Ю. Проблемы управления ликвидностью коммерческого банка / Д.Ю. Олюнин // Вестник ИНЖЭКОНа. Серия: Экономика. – 2009. – № 3. – С. 199-203.

8. Чичуленков Д.А. Особенности управления портфелем банковских активов / Д.А. Чичуленков // Финансы и кредит. – 2009. – № 12. – С. 41-46.

9. Вишинская Г.Н. Ликвидность и платежеспособность банка / Г.Н. Вишинская, Д.М. Ахметова // Аудит и финансовый анализ. – 2008. – № 4. – С. 139-169.

10. Diamond D. Liquidity risk, liquidity creation and financial fragility: a theory of banking / W. Douglas Diamond, Radhura R. Rajan // Cambridge: National Bureau of Economic Research, 1999. – 55 p.

11. Gatev E. Managing bank liquidity risk: how deposit-loan synergies vary with market condition / E. Gatev, T. Schuermann // Cambridge: National Bureau of Economic Research, 2006. – 38 p.

12. Matz Leonard M. Liquidity Risk Management / Matz Leonard M. // Sheshunoff Information Services Inc, USA, 2002. – 746 p.

13. Ringbom S. Optimal liquidity management and bail-out policy in the banking industry / S. Ringbom, Shy Oz, R. Stenbaska // Journal of banking and finance. – 2004. – June. – Vol. 28, Issue 6. – P. 1319-1335.

14. Diamond D. W. Liquidity Risk, Liquidity Creation, and Financial Fragility: A Theory of Banking / D. W. Diamond, R.G. Rajan // Journal of Political Economy. – 2001. – Vol. 109. – P. 287–327.

15. Acharya V. The seeds of a crisis: A theory of bank liquidity and risk taking over the business cycle [Электронный ресурс] / V. Acharya, H. Naqvi // Режим доступа: <http://www.bis.org/repofficepubl/hkimr201007.09.pdf>.

16. Samuelson P. Economics / P. Samuelson, W. Nordhaus // McGraw-Hill/Irwin; 19th edition, 2009. – 744 p.

Представлена в редакцию 12.11.2013 г.