

## СТАВКА ФОНДИРОВАНИЯ КАК ЭЛЕМЕНТ РАСЧЕТА СЕБЕСТОИМОСТИ И ЦЕНЫ БАНКОВСКОЙ УСЛУГИ

© 2012 А.В. Каштанов

Государственный университет управления, г. Москва

E-mail: and-k@bk.ru

Рассмотрены определение фондирования, особенности расчета ставок фондирования (привлечения и размещения). Показана ключевая роль ставок фондирования в определении себестоимости и цены банковской услуги.

*Ключевые слова:* фондирование, ставки фондирования, принципы фондирования, процентный своп, кредитный дефолтный своп, конкурентная группа.

**Фондирование** - перераспределение ресурсов в банке в целях расчета финансового результата. Бизнес-подразделения продают и покупают ресурсы в ALM-Unit (**Asset-Liability Management Unit**, структурное подразделение Казначейства банка) по внутренним ставкам - **ставкам фондирования** на определенный срок - **срок фондирования**.

Ставки фондирования отражают **себестоимость** банковской услуги того или иного бизнес-подразделения. А добавляя свою маржу, бизнес-подразделение таким образом объявляет **цену** на эту услугу.

Все вышеуказанное будет составлять такое понятие, как **Система фондирования**.

Шкала фондирования состоит из двух частей - ставок привлечения (**bid**) и ставок размещения (**offer**). При этом для возможности гибкого реагирования на рыночные изменения необходимо, чтобы Казначейство имело возможность устанавливать отклонение от расчетных ставок, например, в процентном соотношении - 10 % от расчетной ставки; или в абсолютном - 0,5 процентного пункта от расчетной ставки. Первый вариант выглядит предпочтительнее, так как ставки на коротком рынке (overnight) порой могут быть очень низкими и 0,5 процентного пункта в относительном выражении будет составлять довольно большую величину.

Шкалы необходимо вести в разрезе видов бизнеса банка, например, розничный бизнес, лизинговый бизнес, частный банковский бизнес (private banking) и т.д. Естественно, для каждой валюты необходимо ввести свою шкалу: для небольшого банка вполне достаточно будет разбивки валют на рубли, доллары США и евро, а для крупного банка (а также для средних - в зависи-

мости от потребности) необходимо еще добавить фунты стерлингов, швейцарские франки, канадские доллары, японские иены и т.п. В некоторых банках была замечена грубая, на наш взгляд, ошибка: существовало всего три шкалы по валютам (рубли, доллары США и евро) и в случае, если кредит/вложения в ценные бумаги были в другой, отличной валюте, все равно применялась одна из трех валют, выбор которой оставался на усмотрение сотрудника, заключившего сделку. Здесь происходит два нарушения:

1) нарушается принцип контроля, так как за действием сотрудника банка, заводящего сделку, никто не следит; возможно, это обнаружится в дальнейшем, но это уже будет последующий контроль, который мало что сможет изменить (кроме как применение санкций к сотруднику), так как сделка уже оформлена и заведена в систему;

2) поскольку "цена" денег в экономике устанавливается Центральным банком страны через учетные ставки, некорректно использовать валюту "фунт стерлингов" для фондирования сделки в валюте "евро", так как ставка LIBOR "овер-найт" (которая прямо пропорционально зависит от учетной ставки Центрального банка) в фунтах около 0,55 % годовых, а также ставка с той же срочностью для евро - 0,20 % годовых, для долларов США - 0,15 %.

Из вышесказанного можно сделать вывод: каждая сделка должна учитываться именно в той валюте, в которой она была завершена, так как некорректность использования вида валюты приведет к некорректным процентным ставкам, т.е. неверно будет определена "себестоимость" услуги - в данном случае кредита - и так же некорректно будет рассчитана "цена" услуги. И что в конечном счете приведет к установлению цен "вне рынка" и отрицатель-

но повлияет на финансовый результат деятельности подразделения в частности и банка в целом.

Ставки фондирования необходимо установить для каждого из следующих сроков фондирования: overnight, 1 неделя, 2 недели, 3 недели, 1 месяц, 2 месяца, 3 месяца, 4 месяца, 5 месяцев, 6 месяцев, 7 месяцев, 8 месяцев, 9 месяцев, 10 месяцев, 11 месяцев, 1 год, 1,5 года, 2 года, 2,5 года, 3 года, 5 лет, 7 лет, 10 лет, 15 лет, 20 лет, 25 лет, 30 лет. Если банку (или бизнес-подразделению, в частности) необходимо изменить действующую структуру срочности, то соответствующее решение принимает Комитет по управлению активами и пассивами.

Необходимо отметить следующий принцип фондирования, когда сроки сделок не совпадают с указанными выше:

- по фондированию привлечения средств в Казначейство берется ставка фондирования привлечения, ближайшая слева, т.е. действует принцип нахождения минимума из сроков:

$$f(i) = \min(\text{time\_deal}; \text{time\_bid}(i)), \quad (1)$$

где time\_deal - срочность сделки;

time\_bid(i) - срочность в Системе фондирования, ближайшая к срочности сделки;

- по фондированию размещения средств из Казначейства берется ставка фондирования размещения, ближайшая справа, т.е. действует принцип нахождения максимума из сроков:

$$f(i) = \max(\text{time\_deal}; \text{time\_bid}(i)), \quad (2)$$

где time\_deal - срочность сделки;

time\_bid(i) - срочность в Системе фондирования, ближайшая к срочности сделки.

Формулы (1) и (2) рационально будет встроить в Систему фондирования, чтобы она сама автоматически подставляла соответствующую ставку фондирования (т.е. себестоимость услуги), исходя из срочности сделки и направления движения средств (размещение или привлечение). Пример соответствия срочности сделки сроку в Системе фондирования можно увидеть в таблице.

По таблице можно сделать следующие выводы:

1) при одинаковых сроках сделок привлечения и размещения средств ставка привлечения **всегда** будет ниже ставки размещения, таким образом достигается “золотое правило” ликвидности, когда соблюдается баланс активов и пассивов по срочности (например, для депозита на 40 дней будет применяться месячная ставка фондирования, а для кредита на тот же срок - уже двухмесячная ставка фондирования);

2) чем больше срок сделки (например, 1-2 месяца и выше), тем сильнее наблюдается разрыв между минимальными и максимальными границами привлечения и размещения.

Ставки фондирования привлечения устанавливаются Казначейством для каждого срока исходя из *средних рыночных ставок привлечения*. Ставка же фондирования размещения определяется путем прибавления спреда фондирования к ставке фондирования привлечения.

Расчет спреда фондирования предлагается рассчитывать следующим образом:

$$R_{\text{спр}} = R_{\text{прив}} \cdot D_{\text{отвл}}$$

где  $R_{\text{прив}}$  - ставка фондирования привлечения;

$D_{\text{отвл}}$  - доля отвлечения средств в операционных активах.

Операционные активы - это активы банка, непосредственно задействованные в его деятельности и формирующие доходы от этой деятельности. При определении объема операционных активов из общего состава активов исключаются долгосрочные финансовые вложения, незавершенное капитальное строительство, неустановленное и выведенное из эксплуатации оборудование, дебиторская задолженность по ссудам, предоставленным персоналу, и другие аналогичные их виды.

Доля отвлечения средств в операционных активах определяется:

$$D_{\text{отвл}} = \text{Spread} / \text{OA},$$

Соотношение срочности сделки сроку в учетной системе

Срочность	Привлечение		Размещение	
	Мин. срок	Макс. срок	Мин. срок	Макс. срок
Overnight	1	4	1	3
1 неделя	5	11	4	9
2 недели	12	18	10	15
3 недели	19	25	16	22
1 месяц	26	41	23	35
2 месяца	41	72	36	66

где Spread - размер отвлечения средств, включающий в себя отчисления в фонд обязательных резервов (ФОР), казначейские резервы;

ОА - операционные активы за 30 календарных дней, предшествующих расчету.

Цифра в 30 дн. не означает, что спрэд фондирования и, соответственно, ставка фондирования привлечения должны строго рассчитываться каждые 30 дн.: они могут рассчитываться (и затем меняться или подтверждаться) хоть каждую неделю в зависимости от ситуации на рынке. По мнению автора, 30 дн. являются необходимым и достаточным периодом, учитывающим изменения в операционных активах.

И окончательный расчет ставки фондирования размещения (т.е. окончательной **себестоимости** средств/услуги/продукта) рассчитывается так:

$$R_{\text{разм}} = R_{\text{прив}} + R_{\text{спр}}.$$

Графически взаимосвязь между ставкой фондирования привлечения, спрэдом фондирования и ставкой фондирования размещения представлена на рисунке.

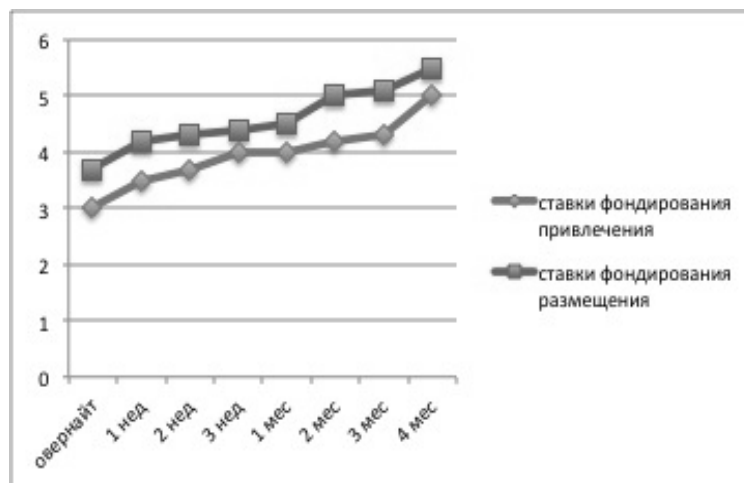


Рис. Взаимосвязь ставок фондирования привлечения, спрэда фондирования и ставок фондирования размещения

Средние рыночные ставки должны делиться на две категории: срочностью до 3 мес. и срочностью свыше 3 мес. Считается, что разделение срочностей ставок на две категории позволяет более точно и обоснованно установить ставки, отражающие экономическую сущность операций, в которых используются эти ставки. Срочность до трех месяцев используется в основном на рынке межбанковского кредитования, в операциях РЕПО (срочностью overnight или недельные), краткосрочных вложениях в ценные бума-

ги (векселя, депозитные сертификаты, акции, облигации и т.д.). В срочности до трех месяцев потребительские кредиты крайне редки, поэтому здесь разделения по срочностям не происходит, они единые и определяются на основе средних по конкурентной группе банков ставки привлечения в срочные рублевые депозиты физических лиц. Конкурентная группа - совокупность банков, которые объединены похожими параметрами: объем активов, размер капитала, доля рынка, международные рейтинги, рентабельность активов, рентабельность капитала и т.д. На практике чаще всего применяется группировка по размеру активов (топ-10, топ-20, топ-50 и т.д.). Также в срочности до трех месяцев встречаются операции межбанковского кредитования (чаще - overnight), поэтому ставки здесь определяются исходя из рыночных ставок в конкретный момент времени<sup>1</sup>.

В срочности свыше трех месяцев преобладают операции кредитования и физических, и юридических лиц, операции торгового финансирования, синдицированные и клубные сделки, под-

держание неснижаемого остатка на корреспондентском счете, операции межбанковского кредитования, лизинговые операции, вложения в торговый портфель банка и т.п. Поэтому ставки здесь определяются из принципа получения максимального дохода: что выгоднее - вложиться в операции межбанковского кредитования или потребительского, купить ценных бумаг в торговый портфель или проводить аккредитивные операции? В данном временном периоде главную роль играет долгосрочность финансовых вложений.

На сроки, по которым рыночные ставки отсутствуют, средние рыночные ставки привлечения рассчитываются от известных ставок путем увеличения их на рыночную стоимость свопов (IRS + CDS)<sup>2</sup>.

Своп - торгово-финансовая обменная операция в виде обмена разнообразными активами, в которой заключение сделки о покупке (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контрсделки, сделки об обратной продаже (покупке) того же товара через определенный срок на тех же или иных условиях<sup>3</sup>.

IRS - процентный своп (англ. interest rate swap, IRS) - производный финансовый инструмент в форме соглашения между двумя сторонами об обмене процентными платежами на определенную, заранее оговоренную условную сумму. Фактически это соглашение о том, что в определенную дату одна сторона заплатит второй стороне фиксированный процент на определенную сумму и получит платеж на сумму процента по плавающей ставке (например по ставке LIBOR) от второй стороны. На практике такие платежи неттингуются и одна из сторон выплачивает разницу указанных выше платежей<sup>4</sup>.

Кредитный дефолтный своп в форме двустороннего контракта решает сразу несколько задач:

- кредитные риски отделяются от других рисков (например, процентного и валютного), и ими можно управлять отдельно от всех остальных рисков;

- так как риск взят на себя другой структурой, размораживаются банковские резервы на случай невозвратов, такие резервы теперь вооб-

ще можно не создавать (однако, по всей видимости, придется создавать резервы на "Продавца" CDS, ведь именно он в случае дефолта "Базового заемщика" должен будет компенсировать неисполнение обязательств последнего);

- стоимость дефолтных свопов меньше, чем традиционный страховой полис, так как у страховых организаций законодательство требует создания соответствующих резервов, а для эмитентов дефолтных свопов таких требований нет (однако с ужесточением регулирования рынка кредитных деривативов этот тезис утратил свою состоятельность);

- продавцами могут выступать не только страховые компании и хеджевые фонды, но и желающие заработать, приняв на себя передаваемый по CDS кредитный риск, банки, пенсионные и инвестиционные фонды, просто крупные компании и даже частные лица (однако последние, по всей видимости, должны будут предоставить залог, гарантирующий исполнение их обязательств по CDS)<sup>5</sup>.

<sup>1</sup> Шаламова Д.В. Долговое финансирование в условиях мирового финансово-экономического кризиса и посткризисный период: опыт зарубежных банков // Экон. науки. 2011. № 5 (78). С. 396.

<sup>2</sup> Луговцов Р.Ю. Базель-III в российской банковской действительности // Экон. науки. 2012. № 5 (90). С. 140.

<sup>3</sup> Инглис-Тейлор Э. Производные финансовые инструменты : словарь : пер. с англ. М., 2007.

<sup>4</sup> Джон К. Халл Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты = Options, Futures and Other Derivatives. 6-е изд. М., 2007. С. 1056.

<sup>5</sup> URL: [http://www.cbonds.info/index/index\\_detail/group\\_id/38](http://www.cbonds.info/index/index_detail/group_id/38).

Поступила в редакцию 03.07.2012 г.