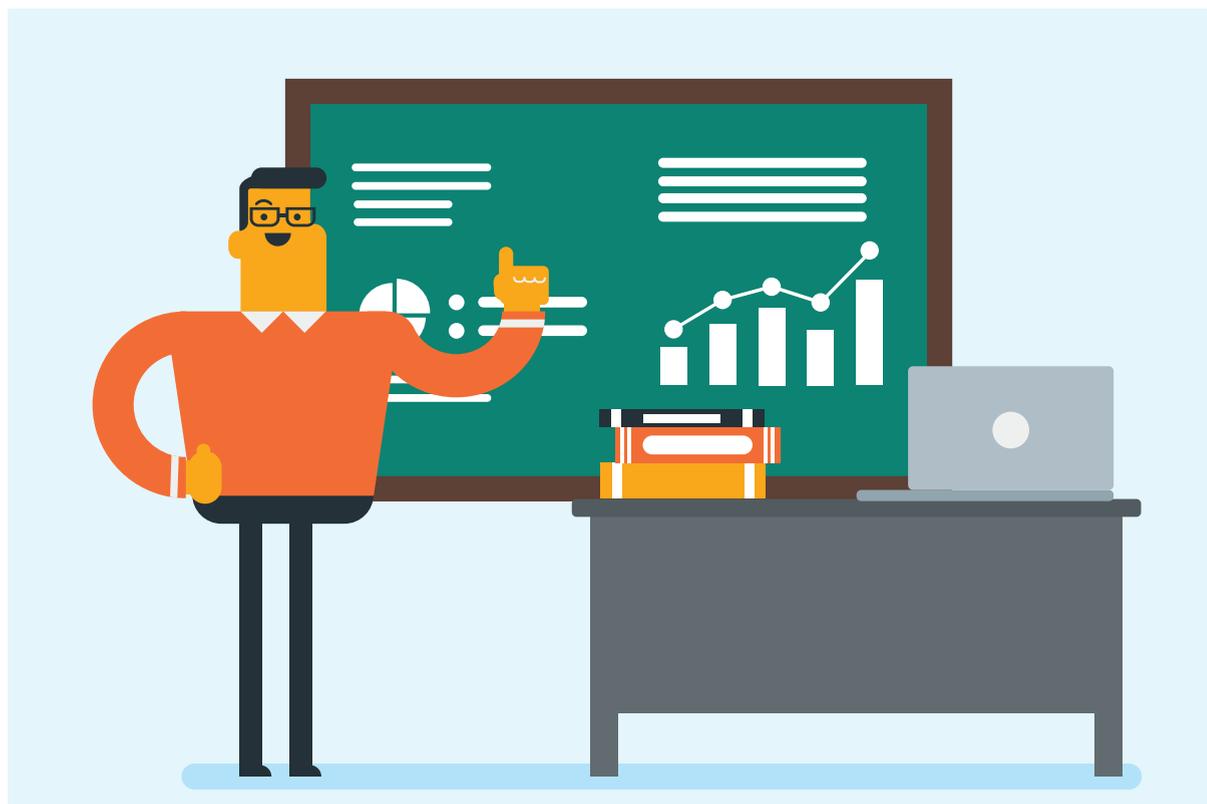


## Что такое стресс-тестирование?

Проверка здоровья банков — ключ к финансовой стабильности

Мартин Чихак, Хироко Оура и Лилиана Шумахер



**КАК ОПРЕДЕЛИТЬ**, здорова ли финансовая система? Смогут ли банки пережить рецессию, если половина их ипотечных клиентов потеряет работу и перестанет погашать свои кредиты? Достаточно ли у страховщиков средств на выплату возмещения, если Токио поразит землетрясение в восемь баллов? Ответы на такие вопросы помогают получить стресс-тесты.

Интерес к стресс-тестированию резко возрос в разгар мирового финансового кризиса 2008 года, когда банки и другие финансовые компании потеряли огромные суммы денег. Крупнейшие давно зарекомендовавшие себя финансовые учреждения пали жертвами банкротства — вспомнить хотя бы Lehman Brothers. Другим понадобилась экстренная помощь на многие миллиарды долларов за счет налогоплательщиков. Люди не имели представления о том, доживет ли их банк до завтра. Власти охваченных кризисом стран стали широко использовать стресс-тесты, чтобы снизить неопределенность в отношении состояния банков и решить, что делать с уязвимыми банками.

Стресс-тесты обычно бывают направлены на выяснение платежеспособности — достаточно ли у банков капитала на покрытие убытков, и ликвидности — достаточно ли у них

денежных средств для выплаты вкладов и погашения прочих долгов. Предположим, банк потеряет 1 млрд долларов при падении цен на жилье на 50 процентов. Банк может выжить (остаться платежеспособным), если его капитал составляет 10 млрд долларов, но не 1 млрд. Что если вкладчики банка запаникуют и срочно заберут из него 50 миллионов долларов? Если банк не будет в состоянии занять средства для замещения этих вкладов, он выживет, только если у него есть активы, например, государственные облигации, которые он сможет быстро реализовать.

### Сильный, но правдоподобный

Ключевым элементом стресс-тестирования является негативный сценарий сильного, но правдоподобного потрясения. Такой сценарий предполагает наступление маловероятного события, которое, тем не менее, может иметь катастрофические последствия. Например, землетрясение из тех, что происходят раз в сто лет, повторение финансового кризиса 2008 года или дефолт по государственному долгу. Правдоподобные сценарии исключают абсурдные гипотезы, такие как вторжение марсиан. Исторические сценарии полезны, но могут не учитывать возникающие новые

риски. Так, например, крупные сбои в результате использования новых финансовых технологий или изменения климата еще не произошли, но являются правдоподобными.

Разработка сценариев начинается с составления перечня потенциальных рисков, свойственных той или иной стране. Например, резкий спад в обрабатывающей промышленности в стране с экономикой, сильно зависящей от промышленного производства, или террористический акт в стране, зависящей от туризма. Затем проводящие стресс-тестирование разрабатывают сюжетную линию для сценария и оценивают то, как отреагируют на нее такие переменные, как ВВП и процентные ставки.

Чтобы понять, как негативный сценарий повлияет на здоровье банков, проводящие стресс-тестирование сначала изучают возможное поведение клиентов банков в таких условиях. С этой целью им может потребоваться рассчитать, сколько домашних хозяйств и компаний продолжат выплачивать свои долги, если экономика устремится вниз, и сколько они могут потратить со своих банковских вкладов. Затем измеряется воздействие такого поведения на ликвидность и капитал банков.

Поскольку банки связаны между собой, банкротство некоторых из них может вызвать цепную реакцию по всей финансовой системе и нанести ущерб экономике в целом. Что, к примеру, может случиться, если банки перестанут выдавать кредиты? Компании могут оказаться вынуждены сократить свою деятельность и уволить работников. Без доступа к ипотеке семьи могут оказаться не в состоянии покупать жилье.

### Возникающие риски

Стресс-тесты часто бывают нацелены именно на банки в связи с их размерами и важной ролью в экономике. Но высокими темпами растут и другие поставщики финансовых услуг и источники финансирования, такие как продажа облигаций. В связи с этим стресс-тестированию все больше подвергаются паевые фонды, страховые компании и прочие небанковские учреждения, равно как и новые источники риска. Например, в ходе недавних стресс-тестов МВФ изучалось, как развитие новых финансовых технологий может сократить прибыли существующих фирм по оказанию финансовых услуг. Растущая зависимость банков от сторонних подрядчиков по оказанию таких услуг, как облачные вычисления, ставит перед стресс-тестированием новые задачи.

Еще одна формирующаяся проблема — это изменение климата, которое создает два вида рисков: физические и переходные. Физические риски проявляются уже сейчас в виде увеличения частоты и интенсивности наводнений, засух и других природных катаклизмов. Страховщики, продающие страховки зданий и страховки от стихийных бедствий, могут понести убытки. Или они могут так повысить страховые взносы, что многие домашние хозяйства будут не в состоянии позволить себе стра-

ховку. Пример переходного риска — закат угольной промышленности вследствие введения «углеродного налога». Понеся убытки, угледобывающие компании могут перестать выполнять свои обязательства по кредитам, что приведет к снижению прибылей обслуживающих их банков. Облигации и акции таких компаний обесценятся, в результате чего инвесторы понесут убытки.

МВФ был одной из первых организаций, взявших стресс-тестирование на вооружение; это произошло после азиатского финансового кризиса 1997 года. Стресс-тесты входят в Программу оценки финансового сектора для стран-членов, проводимую совместно МВФ и Всемирным банком с 1999 года. Отличительной чертой стресс-тестов МВФ является их нацеленность на финансовую систему в целом, а не на отдельные учреждения. По выявлению рисков оценка рекомендует национальным властям способы их снижения еще до того, как они материализуются, и ограничения ущерба, если они все-таки станут реальностью.

Когда разразился мировой финансовый кризис 2008 года, власти в США, еврозоне и в других странах стали использовать стресс-тесты и публиковать их результаты с целью укрепления доверия к финансовой системе. В отличие от тестов МВФ, их основная задача — выявление слабых мест в отдельных банках и рассмотрение мер по их санации или закрытию.

### Использовать только по инструкции

Чтобы быть полезными, стресс-тесты должны основываться на надежных, своевременных и подробных данных. Исторические данные должны охватывать как эпизоды турбулентности, так и периоды спокойствия. Неполные или неточные данные дают ненадежные результаты, которые могут вызывать ложное ощущение комфорта.

Наконец, стресс-тесты не должны применяться изолированно. Полющенный анализ рисков предполагает сочетание стресс-тестов с другими количественными и качественными инструментами. Кроме того, оценки финансовой стабильности должны дополняться исследованиями мер политики в финансовом секторе, основ надзора и систем финансовой защиты (таких, например, как наличие и масштабы программ страхования вкладов). Когда стресс-тесты выполняются в составе таких комплексных и углубленных оценок, они представляют собой весьма действенный инструмент. **ФФ**

**МАРТИН ЧИХАК** — начальник отдела, **ХИРОКО ОУРА** — заместитель начальника отдела, **ЛИЛИАНА ШУМАХЕР** — старший экономист Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ.

*Чтобы больше узнать о стресс-тестировании, посетите сайт [www.elibrary.imf.org](http://www.elibrary.imf.org) и введите «стресс-тестирование» в строке поиска.*