



# ***СТРЕСС ТЕСТИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ КРИЗИСОМ***

***Кузнецова В.В.,  
к.и.н., доцент, ФГУ,  
МГУ имени М.В. Ломоносова***

**Стресс тестирование** применяется для измерения устойчивости финансовой системы и прочности отдельных финансовых институтов в целях принятия управленческих решений.

Стресс тесты впервые были применены для оценки устойчивости банков в начале 1990-х гг.

**Органы регулирования стали применять стресс-тестирование в начале 2000-х годов**, когда в международных стандарты достаточности капитала (Базель II) было включено требование к банкам проводить стресс тестирование для оценки рыночного риска, а в некоторых случаях и кредитного риска.

Целью таких стресс тестов было помочь банкам оценить свою способность к покрытию убытков в случае неожиданного шока и определить меры, какие они могли бы предпринять для снижения риска и сохранения капитала (**микропруденциальный подход**)

*“International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: A Revised Framework,” BIS Technical Report, 2005*

Переход от традиционных микропруденциальных к **макропруденциальным** стресс-тестам потребовал решения двух проблем:

- **внедрения системных подходов** для включения в анализ не только оценок величины и характера первоначального шока и резервов отдельных финансовых институтов, но и от их поведенческих реакций на шок;
- **смещение ориентации** стресс-тестов на оценку устойчивости финансовой системы в целом – на ее способность продолжать функционировать и предоставлять реальной экономике услуги финансового посредничества и в условиях негативного экзогенного шока.

Переход от традиционных микропруденциальных стресс-тестов к макропруденциальным потребовал решения двух проблем:

- **внедрения системных подходов** или подходов на основе моделей общего равновесия с тем, чтобы результат стресс-тестов зависел не только от величины и характера первоначального шока и резервов отдельных финансовых институтов, но и от поведенческих реакций этих организаций на шок, от их взаимодействия друг с другом и с другими хозяйствующими субъектами, включая заемщиков, вкладчиков и инвесторов.
- **смещение ориентации стресс-тестов** с отдельных организаций на **устойчивость системы в целом** – на ее способность продолжать функционировать и предоставлять реальной экономике услуги финансового посредничества и в условиях негативного экзогенного шока.

Надзорные стресс тесты в целях управления кризисом подразделяют на:

- ◆ **превентивные**, проводимые в обычных условиях для оценки готовности финансовых институтов к возможным негативным событиям и планирования потенциальных регуляторных мер;
- ◆ **кризисные**, проводимые в условиях материализации негативного шока.

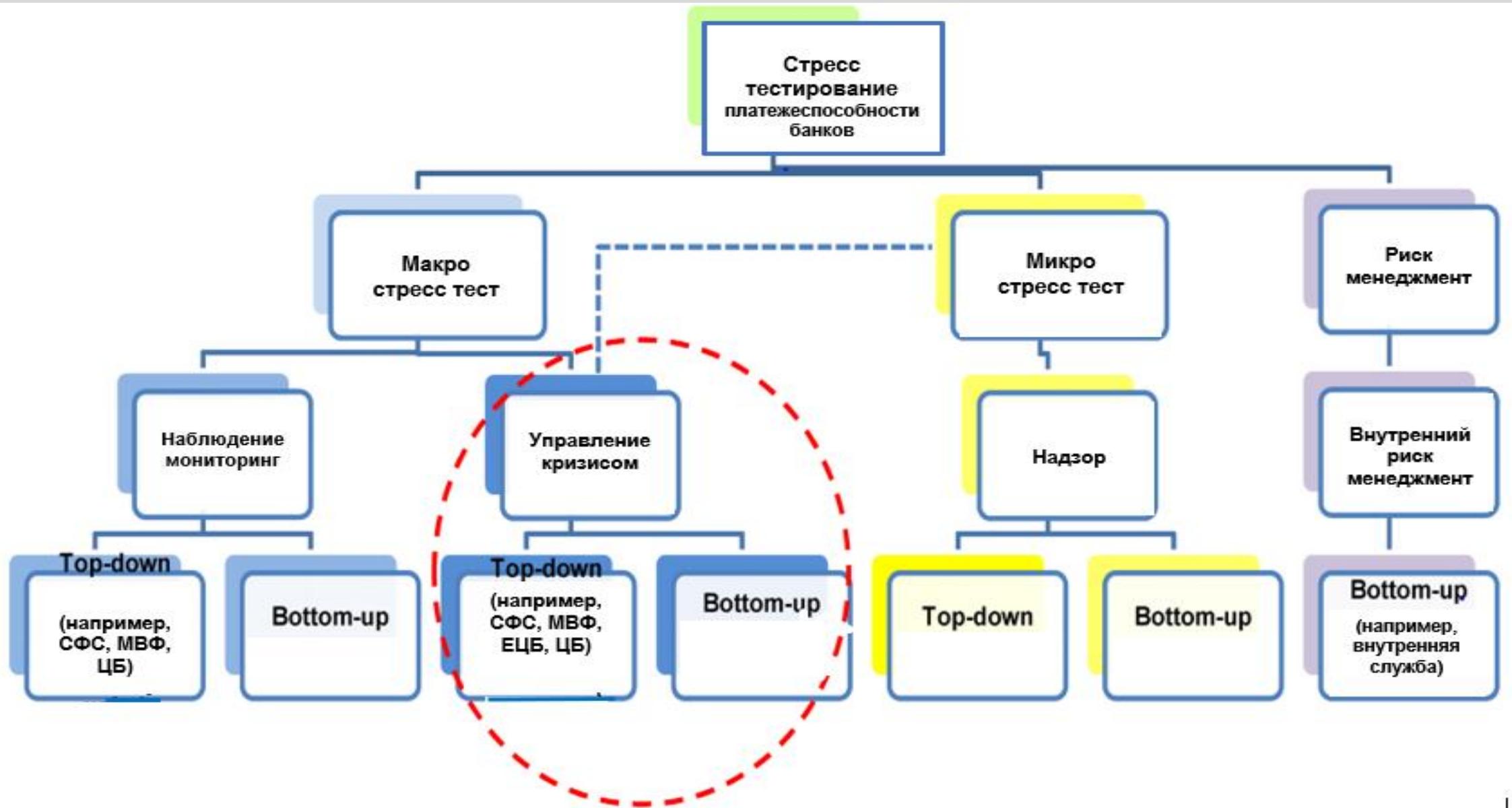
И превентивные, и кризисные стресс тесты могут применяться для достижения **сходных целей**:

- ▶ оценки потребности финансовых институтов в дополнительном капитале сверх текущего уровня;
- ▶ определения дифференциации финансовых институтов по степени устойчивости (платежеспособности) при реализации негативного шока;
- ▶ оценки потенциальных бюджетных затрат на поддержание устойчивости финансовой системы и/или рекапитализацию системно значимых финансовых институтов;
- ▶ выявления финансовых институтов, способных стать источником распространения («заражения») негативных последствий шока по финансовой системе и организациями реального сектора.

**Отличия** кризисных стресс тестов от превентивных:

- ◆ в центре анализа кризисных стресс тестов оценка платежеспособности отдельных финансовых институтов и значимости их неплатежеспособности для финансовой системы;
- ◆ меньшая публичность результатов тестирования как в целях предотвращения «банковских паник», так и поддержания доверия к действиям финансовых регуляторов.

Критически важным кризисного стресс теста является **время** проведения для скорейшего устранения неопределенностей и сомнений среди хозяйствующих субъектов



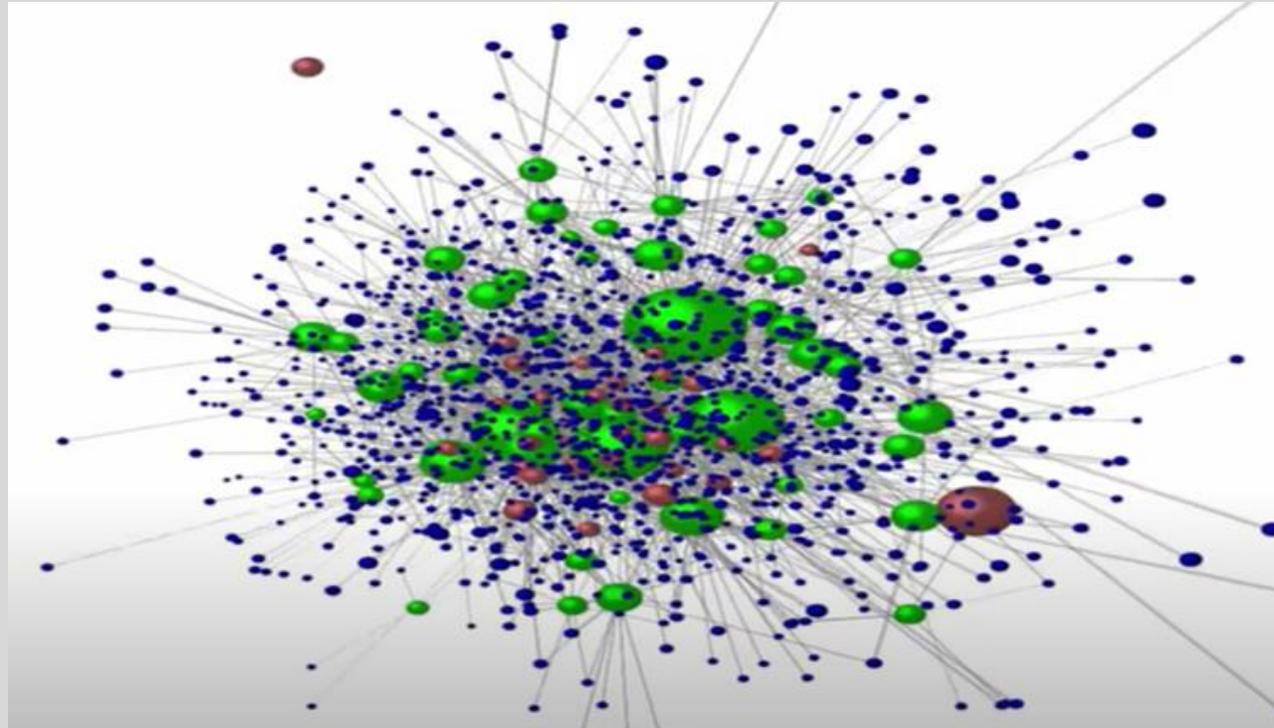
## Сопоставление тестов «сверху вниз» и «снизу вверх»

Top/Down	Bottom/Up
<b>Преимущества</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• обеспечивает единообразие методики и последовательность допущений для институтов;</li> <li>• дает полное понимание деталей и ограничений используемой модели;</li> <li>• является эффективным инструментом надзорного органа для оценки тестов снизу/вверх;</li> <li>• для проведения требуется ограниченный объем ресурсов;</li> <li>• может применяться, даже если у институтов не развит риск менеджмент</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ отражает более детальные данные и позволяет улавливать большее число рисков (например, исходящих от комплексных продуктов, стратегией хеджирования и др.);</li> <li>◆ допускает использование передовых внутренних моделей оценки рисков;</li> <li>◆ может вскрывать риски, которые в ином варианте были бы пропущены;</li> <li>◆ показывает качество риск менеджмента финансовых институтов</li> </ul>
<b>Слабости</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– оценки могут быть неточными в силу ограниченности данных;</li> <li>– стандартизация может происходить за счет того, что не будут учитываться стратегические и управленческие решения институтов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ требует значительных ресурсных затрат;</li> <li>▪ результаты зависят от уровня сотрудничества институтов с регулятором;</li> <li>▪ институты могут исходить из собственных допущений, что ведет к несопоставимости данных</li> </ul>

## **Модели расчетов в рамках кризисных стресс тестов**

При проведении кризисных стресс тестов используются разные модели, включающие в стресс-тесты ряд системных подходов:

- ◆ модели, основанные на данных балансовых счетов финансовых институтов;
- ◆ модели, основанные на рыночных данных;
- ◆ сетевые модели.



Источник: <https://www.youtube.com/watch?v=FpMKi9gZJrY>

# Последовательность проведения стресс тестирования



## ***Основные направления совершенствования кризисных стресс тестов***

- ▶ **Использование различных моделей.**
- ▶ **Повышение качества сценариев стресс тестов.** Как правило, на практике большинство стресс тестов проводится, исходя из 1-2 макроэкономических стресс сценариев. У такого подхода есть важные недостатки: а) оцененная вероятность устойчивости к данному шоку не подразумевает устойчивости ко всем шокам с такой же вероятностью; б) не учитывается трансграничный характер риска (трансграничные каналы распространения риска).
- ▶ **Учет в стрессовых сценариях не только экзогенных, но и эндогенных рисков.**
- ▶ **Включение в стресс тестирование небанковских финансовых организаций.** В настоящее время граница между банками и небанковскими структурами размыта; масштабы небанковского финансового посредничества постоянно расширяются. Так, страховые компании, трасты, взаимные фонды и пенсионные фонды выступают важными поставщиками ликвидности для банков и могут быть как источниками, так и проводниками системного шока.
- ▶ **Применение агентских моделей.** Традиционные допущения при стресс тестировании не учитывают критически важных особенностей финансовых кризисов: а) участники рынка разнородны и часто принимают нерациональные решения, особенно в условиях стресса; б) в условиях стресса связи между финансовыми институтами резко меняются; в) реакция регулируемых организаций на меры регулятора зависит от условий, с которыми они сталкиваются.

**Спасибо за внимание**

