

Деан Фантаццини

Эконометрический анализ финансовых данных в задачах управления риском

Мы продолжаем публикацию «четырёхсерийной» консультации профессора Московской школы экономики МГУ им. М.В. Ломоносова Деана Фантаццини. Первая часть была опубликована в № 2 (10) нашего журнала за 2008 год. Она была посвящена введению в проблему (раздел 1: основные понятия, основные типы финансовых рисков, методы их измерения), а также эконометрическим методам анализа **рыночного риска** (раздел 2).

В данном номере журнала читателю предлагается подробный обзор методов управления **операционным риском** (раздел 3).

Наконец, в двух следующих номерах журнала «Прикладная эконометрика» будет опубликована завершающая часть консультации (раздел 4), посвященная, быть может, наиболее актуальным для российской финансовой системы вопросам — методам управления **кредитным риском**.

Перевод оригинального англоязычного текста на русский язык осуществлен А.В. Кудровым под научной редакцией профессора С.А. Айвазяна.

3. Управление операционным риском

Количественный анализ операционного риска — это относительно недавняя область изучения, возникшая в рамках количественного управления рисками (см. [King (2001)] и [Cruz (2002)]). Проблема изучения операционного риска появилась в момент, когда было обнаружено, что ни управление рыночным риском, ни управление кредитным риском не позволяет хеджировать все возможные события, влияющие на экономические и финансовые результаты работы финансовых организаций.

Развитие этой области напрямую связано с новой концепцией *достаточности капитала*, также называемой Вторым Базельским соглашением. В этом разделе будут представлены и рассмотрены основные методологии расчета достаточности капитала, требуемого в рамках управления операционным риском.

Во Втором Базельском соглашении **операционный риск** определяется как «*риск убытков в результате неадекватной или ошибочной работы процессов, персонала, систем или в результате внешних воздействий*». Для того чтобы классифицировать все возможные операционные риски, во Втором Базельском соглашении (см. [BIS (2003)]) выделены семь типов событий (ТС) и восемь бизнес-направлений (БН) (табл. 1).

Однако в соглашении не представлено четких моделей для анализа и агрегирования рисков по всем ТС и БН. Оно лишь описывает некоторые основные правила, которым должно следовать каждое финансовое учреждение: уровень доверия, временной горизонт и анализ некоторых зависимостей. В частности, в соответствии со Вторым Базельским соглашением для анализа операционных рисков требуется одногодичный временной горизонт и уровень доверия $\alpha = 99,9\%$. Что касается анализа зависимостей, он еще не вполне развит, поэтому