

## Пятая международная конференция по финансовому инжинирингу и банковскому делу (FEBS 2015)

**П**ятая международная конференция, посвященная финансовому инжинирингу и банковскому делу FEBS 2015 (Financial Engineering and Banking Society), состоялась 11–13 июня 2015 года в Нанте (Франция). На конференции обсуждались темы, касающиеся финансовой неустойчивости системы и управлению рисками.

Более 250 участников из 46 стран, представляющие различные финансовые организации, центральные банки, исследовательские институты, выступили со своими работами на 61 сессии. В рамках конференции были организованы пленарные сессии с участием Э. Альтмана, профессора Нью-Йоркской Школы бизнеса имени Л. Штерна, и Р. ДеЯнга, директора Центра банковского дела в University of Kansas School of Business.

Российскими представителями на конференции были А. Пересецкий и М. Ермолова (НИУ ВШЭ). Доклад А. Пересецкого (совместный с Р. Якубовым) был посвящен модели выделения ненаблюдаемого глобального стохастического тренда и ее применению к прогнозированию рыночной доходности акций. М. Ермолова выступила с работой (подготовленной совместно с Г. Пеникасом) о взаимосвязи вероятности дефолта и доли убытка при дефолте на российском рынке корпоративных облигаций.

Исследователей не покидает интерес к финансовому кризису 2009 года. Этот кризис пытаются сегодня сравнить с текущим экономическим состоянием в США, Европе и России; ответить на вопрос, стала ли экономика здоровее по сравнению с 2007 годом, и существуют ли сегодня признаки, указывающие на рост финансового пузыря и дальнейшего его взрыва. Многие доклады были посвящены вопросам регулирования: что есть «хорошее регулирование», «сколько его должно быть», каково влияние макроэкономической политики, проводимой центральными банками разных стран. На конференции активно обсуждали внедрение рекомендаций по банковскому регулированию Базель II и Базель III, признавая, что на сегодняшний день далеко не все методические рекомендации, направленные на более точное комплексное управление рисками, положительно влияют на экономику.

В ключевом докладе Э. Альтман на примере США и Европы показал, что предкризисные 2007 и 2014 годы схожи по своему уровню риска. Это спровоцировало вопрос — почему мы не стали лучше в терминах кредитного риска, несмотря на высокие прибыли в экономике? По данным Альтмана, отношение долга к EBITDA, отношение долга к рыночной стоимости капитала ухудшились по сравнению с 2007 годом. За последние несколько лет объем выпуска облигаций с рейтингом CCC был очень велик: в 2007 году — 37.4% от всего выпуска, а к 1 кварталу 2015 года снизился до 11% от общего объема облигаций США. Э. Альтман прогнозировал продолжение роста уровня дефолта в течение следующих 2–3 лет.

Среди других выступлений можно отметить следующие.

К. Pliszka (Deutsche Bundesbank) показал, что незначительное отличие предпосылок при моделировании может привести к разным результатам стресс-тестов, тем самым вероятность

манипулирования может быть высокой. Все это подчеркивает важность расширенной проверки моделей стресс-тестов на устойчивость.

Влияние Совета директоров на доходность европейских публичных банков с учетом риска было рассмотрено F. Arnaboldi (Cass Business School, Лондон).

A. Khorasani из Университета Ковентри (Великобритания), D. V. Mascia из Университета Кальяри (Италия) и V. Pesic из Римского университета Ла Сапиенца в своих докладах отмечали неэффективность подхода к определению кредитных рисков банков, основанного на моделях внутренних рейтингов (IRB), для оценки требований к капиталу по Базель III для малого и среднего бизнеса, а также для корпоративного сектора в целом. Использование такого подхода приводит к занижению уровня кредитования и усилению процикличности.

K. Brown (Monash University, Мельбурн) показала, какие рынки (банки, страхование, рынок облигаций, рынок акций) являются комплементариями/субститутами в отношении друг друга.

Сложный механизм прогнозирования финансового кризиса с помощью случайных матриц был изложен в докладе A. Kornprobst из Университета Париж 1 Пантеон-Сорбонна. Одно из предположений модели состоит в том, что приближение кризиса связано с большим увеличением корреляции стоимости активов и их волатильности.

Ю. Кац (Standard & Poor's) предложил подход, который решает проблему структурных моделей вероятностей дефолта в части недооценки больших периодических всплесков волатильности цены акций. Минимальная версия модели имеет только два параметра: параметр энтропии Тсаллиса и «расстояние до дефолта».

Исследованию эффективности мер воздействия на системный риск с учетом профилей банков был посвящен доклад S. Mutu из Babes-Bolyai University (Cluj-Napoca, Румыния).

A. Karas (University College Roosevelt, Мидделбург, Нидерланды) представил исследование о влиянии процентных ставок на поведение банка, которое позволит уточнить роль банковских балансов в монетарной политике.

В докладе M. Oet из Федерального резервного банка Кливленда была изложена методология построения меры финансового стресса, продемонстрирована способность индикатора анализировать сигналы предупреждения и проводить мониторинг экономического состояния.

Более подробную информацию о конференции можно найти на сайте: <http://febs2015.eventsadmin.com/Home/Welcome>.

*М. Д. Ермолова*