

РИСКИ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ С ЗОЛОТОМ: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

А. А. Коробов

*Поволжский институт управления им. П. А. Столыпина – филиал
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации, Саратов, Россия
E-mail: aakorobov@inbox.ru*

Статья посвящена рассмотрению основных рисков операций с золотом, проводимых банковскими организациями, под углом зрения институционального анализа. Изучается влияние социальных институтов на уровень рисков банковских операций с драгоценным металлом, на модель управления этими рисками. Основной акцент делается на анализе рисков внебиржевых операций с физическим золотом как инструментом долгосрочного инвестирования.

RISKS OF BANKING OPERATIONS WITH GOLD: INSTITUTIONAL ASPECT

A. A. Korobov

The article considers the main risks of gold transactions conducted by banking organizations from the point of view of institutional analysis. The influence of social institutions on the level of risks of banking operations with precious metals and on the model of managing these risks is studied. The main focus is on the analysis of the risks of OTC transactions with physical gold as a long-term investment tool.

В условиях неопределенности финансовой среды большой интерес начинают вызывать защитные активы, позволяющие хозяйственному субъекту не только сохранить свой капитал от потенциальных потерь, но и – при определенных обстоятельствах – его приумножить [1, 2]. И здесь на передний план выходят драгоценные металлы – весьма специфический класс защитных активов, относящийся одновременно и к финансовому рынку, и к товарно-сырьевому. Среди драгметаллов по инвестиционной и тезаврационной привлекательности безусловное лидерство принадлежит золоту; причем, по многим экспертным оценкам, история этого лидерства насчитывает уже более пяти тысяч лет. Обладая наивысшей ликвидностью, имея наибольшее количество продавцов и покупателей на рынке, физическое (монетарное) золото может восприниматься в системе денежно-кредитных отношений как квази-валюта (англ. «quasi-currency»). И в этом качестве выступать объектом биржевых (через поставочные фьючерсные контакты) и внебиржевых операций. А поскольку все эти операции с золотом, во-первых, сопряжены с целым рядом системных и не-системных рисков, уровень которых изменяется в довольно широком диапазоне в зависимости от текущей ситуации, и, во-вторых, осуществляются в большом объеме центральными и коммерческими банками, возникает потребность в исследованиях, непрерывном мониторинге и оценке рисков банковских операций

с золотом: как комплексных, так и отдельных их аспектов. Что и обуславливает актуальность обозначенной в настоящей статье научной проблемы.

Определив в качестве предметного поля исследования риски банковских операций с золотом, заметим, что само понятие «риск банковских операций» (он же – банковский риск») в широком смысле означает потенциальную возможность наступления – в процессе совершения банком определенных операций с активами/пассивами – неблагоприятного события, влекущего за собой убытки, финансовые потери кредитной организации. Реализация риска банковских операций возникает вследствие проявления внутренних или/и внешних факторов, таких как разбалансировка системы управления и контроля банка, изменение условий деятельности и функционирования кредитной организации и т.п. [3] Естественно, что природа и характер риска банковских операций будет зависеть от конкретного вида операции и от объекта операции (в качестве последнего могут выступать наличные, безналичные денежные средства, ценные бумаги, драгоценные металлы).

Рассмотрим вначале основные виды банковских операций с золотом, имеющие место в отечественной и зарубежной практике частных банков [деятельность центральных банков на мировом рынке золота в настоящей статье рассматриваться не будет – это тема отдельного крупного научного исследования]. Здесь целесообразно поделить их на две большие группы: операции с физическим металлом (слитки и монеты) и операции «бумажным» золотом. Первая группа включает в себя операции по купле, продаже – от своего имени и от имени клиентов – и хранению, инкассации мерных и стандартных слитков золота, золотых монет, находящихся в собственности клиентов и самого банка. Сюда же относятся своп-операции с золотом, операции по приему золота в качестве залога при выдаче кредита и предоставление золота в кредит (так называемый «золотой металлический заем»). Вторая группа включает в себя открытие и ведение «металлических» счетов в золоте, покупку/продажу фьючерсных контрактов на золото и опционов на них, паев «золотых» ETF, ценных бумаг с золотым обеспечением, в частности, золотого варранта, контрактов на разницу цен CFD на золото и аналогичных деривативов.

Все вышеприведенные банковские операции с золотом можно так же поделить на биржевые, т.е. осуществляющиеся на товарных биржах, и на внебиржевые операции. Например, стандартные и мерные слитки золота частный коммерческий банк может купить через приобретение поставочного фьючерсного контракта на данный драгоценный металл на биржевой площадке COMEX, на Лондонской бирже металлов LME, на Дубайской бирже золота и товаров DGCX и т.д. – и это будет биржевая банковская операция; а можно путем заключения прямой торговой сделки между продавцом: аффинажным заводом, центробанком, любым институциональным инвестором, продающим слитки золота, и покупателем, т.е. самим банком – и это будет уже внебиржевая банковская операция с золотом, даже если купля/продажа металла осуществлялась через механизм аукциона.

Суммируя вышесказанное, получаем, что современные частные банки ра-

ботают с золотом в нескольких плоскостях: 1) купля-продажа, 2) хранение, инкассация, 3) кредитование, 4) разного рода посредничество. Имеет место еще и информационно-аналитическая, консультативная деятельность банков на рынке золота, но анализ этого вида деятельности выходит за рамки предметного поля настоящего исследования.

На основании вышесказанного можно предположить, что разные виды банковских операций с золотом несут в себе как «общие риски актива», так и специфические риски, которые, в своей совокупности, накладываются одни на другие.

Под категорию, условно обозначенную как «общие риски актива», попадают, во-первых, все системные макроэкономические риски: политический (страновой и международно-политический), риск финансово-экономического кризиса, во-вторых, рыночные риски: ценовой риск, риск изменения (снижения) спроса и роста предложения на золото, риск отраслевой конкуренции – снижение/повышение объемов продаж, цен вследствие обострения внутриотраслевой конкуренции золотодобывающих компаний, аффинажных предприятий и различного рода посредников на рынке золота, риск снижения качества изготавливаемых стандартных и мерных слитков драгметалла, в-третьих, финансовые риски, включая валютный риск (мировая цена золота выражается в долларах США), риск ликвидности актива, дефляционный риск.

Под категорию специфических рисков попадают риски, непосредственно связанные с банковской деятельностью на рынке золота. Прежде всего, это операционные риски – риски ошибок в расчетах работника банковского учреждения при оформлении сделок с золотом, которые часто носят сложный характер. Другим специфическим видом риска выступает риск невозврата клиентом кредита, выданного ему под залог физического или «бумажного» золота. Иногда существует риск невозврата кредита, полученного под залог драгоценного металла, и самим банком. К третьему виду риска можно отнести риск отзыва у банка лицензии на осуществление операций с драгоценными металлами. А если банковское учреждение занимается еще и биржевыми операциями с золотом – то и риск отзыва у него лицензии на брокерскую и/или дилерскую деятельность. Возможен так же риск потери/утраты репутации конкретного банка как профессионального участника внутреннего или мирового рынка золота. Выражается этот риск в ситуации, когда банк попадает под подозрение в проведении нечестных или мошеннических сделок с золотом. В этом случае ряд его клиентов, партнеров и иных организаций отказываются иметь с ним дело.

Определенный интерес в пространстве «специфических рисков» представляет стратегический риск – риск финансовых потерь и убытков из-за неверного выбора инвестиционной стратегии на рынке золота, а так же из-за ошибок, допущенных в процессе финансового планирования.

В качестве дополнительных рисков банковских операций с золотом можно назвать риски взаимодействия с контрагентами, риск снижения финансовой устойчивости банка, риск снижения его финансовой независимости.

Имея такие представления о рисках банковских операций с золотом, «по-

местим» данные риски в институциональное поле. Значимость «правил поведения и игры» банков на рынке золота чрезвычайно высока, что обуславливает определяющую роль институтов [4] в функционировании мирового и национальных рынков золота, в развитии банковских операций с данным драгметаллом.

Институт (финансовый, социальный, общественный) может быть интерпретирован как устойчивые отношения/взаимодействия людей, регламентированные определенными нормами, правилами и т.п. В рамках институциональной экономики институты подразделяются на формальные и неформальные. Первые представляют собой совокупность формальных (законодательно закрепленных) правил поведения, вторые – неформальных норм поведения экономических субъектов, которые складываются под влиянием традиций, культуры, обычаев народов. Так же по отношению к банковской организации выделяют внешние и внутренние институты – к внешним относятся обязательные для банковской деятельности на рынке золота правила, устанавливаемые международными организациями, национальными парламентами (законы) и центральными банками (нормативные акты); к внутренним институтам – формальные и неформальные правила принятия банковскими сотрудниками инвестиционной стратегии, и иных инвестиционных решений [5, с. 59].

В качестве одного из важнейших внешних формальных институтов можно назвать установки (правила, стандарты) Базельского комитета по банковскому надзору – так называемые «Базель I» (1988 г.), «Базель II» (2004 г.), «Базель III», определяющие уровень достаточности капитала коммерческих банков в целях более эффективного управления рисками. В рамках «Базель III» меняется статус физического золота на балансе центральных и коммерческих банков: из рискованного актива третьего уровня (каким было золото с начала 1970-х годов) оно переходит в безрисковый актив первого уровня; и это обстоятельство в ближайшем будущем определит новый вектор в развитии банковских операций с золотом. Полный текст документа «Базель III: завершение посткризисных реформ» («Basel III: Finalising post-crisis reforms») представлен на официальном интернет-портале Банка международных расчетов [6]. Изначально планировалось начать внедрение в международную банковскую практику стандартов «Базель III», опубликованных еще 7 декабря 2017 года, в 2019 году; затем дата сдвинулась на 2022 год.

В качестве наглядного примера неформальных институтов выступает традиция, уходящая в глубокую древность, связывать владение золотом с высоким социальным статусом – для граждан, и с высокой финансовой устойчивостью – для крупных хозяйствующих субъектов, что обеспечивает постоянный спрос и на физическое, и на «бумажное» золото, придает ему высокую ликвидность. Отсюда проистекают практики долгосрочного инвестирования в золото и тезаврации [7], при формировании инвестиционной стратегии отдавать предпочтение вложениям в этот драгметалл.

Главными задачами институтов являются, во-первых, снижение уровня неопределенности экономической среды, в которой совершаются банковские

операции с золотом, во-вторых, рост упорядоченности и транспарентности этих операций. Транспарентность (информационная прозрачность) биржевых и внебиржевых сделок с драгоценным металлом сводит риск потери деловой репутации коммерческого банка, о котором упоминалось выше, к минимуму.

Процесс институционализации рынка золота является перманентным и многомерным. Возникают новые и отмирают старые правила и нормы проведения банковских операций с золотом; с течением времени видоизменяются требования к качеству слиткового и монетарного золота, к ценным бумагам, обеспеченным золотом или привязанным к его цене. Институционализация охватывает отдельные сегменты рынка золота, отношения между покупателями и продавцами, систему принятия инвестиционных решений. В определенном приближении можно считать, что реализация рисков банковских операций с золотом лежит в области взаимодействия формальных и неформальных институтов – в нарушении функционирования институционального механизма. Если практики формальных и неформальных институтов входят в противоречие друг к другу, уровень рисков операций с золотом существенно увеличивается. Если наблюдается обратная ситуация – уровень банковских рисков снижается.

Таким образом, получается, что характер рисков банковских операций с золотом и модель управления этими рисками складывается под влиянием формальных и неформальных институтов, доминирующих на определенном отрезке времени. Формальные институты наиболее динамичны, изменчивы. Их смена или трансформация способны как понижать, так и повышать уровень рисков банковских операций с золотом. Неформальные институты наиболее устойчивы и играют более важную роль в снижении уровня рисков банковских операций с золотом. Хотя и они подвержены динамике; например, «институт лоббизма» в процессе принятия инвестиционной стратегии банка может по-разному проявлять себя – в зависимости от конкретных обстоятельств.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Семернина Ю. В., Коробов Е. А., Мартынова А. В. Накопительный компонент системы пенсионного страхования в России: использование иностранного опыта // В сборнике: Стратегия развития страховой деятельности в РФ: первые итоги, проблемы, перспективы. Материалы XVI Междун. науч.-практич. конф. 2015. С. 460-464.
2. Коробов Е. А., Романова Е. В. Механизм пенсионной системы как движущий фактор роста потребления в России // В сборнике: Математическое моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. Сборник материалов IV Междун. Молодеж. науч.-практич. конф. в 2-х томах. 2015. Т. 2. С. 125-132.
3. Зернова Л. Е. Факторы, влияющие на управление банковскими операциями и рисками // Электронный научный журнал «Вектор экономики». 2020. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2020/2/financeandcredit/Zernova.pdf> (дата обращения: 07.06.2021).
4. Hodgson D. What Are Institutions? // Journal of Economic Issues. 2006. Vol. 40.
5. Залетный А. А. Банки в современной России: институциональный анализ инвестиций. М. : ТЕИС, 2013. 192 с.
6. Bank of International Settlements. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d424.pdf> (дата обращения: 05.07.2021).

7. *Казимагомедова З. А., Абдурахманов Р. И.* Банковские операции с золотом как один из современных методов вложения средств // Экономика и управление: проблемы, решения. 2019. Т. 3. № 12. С. 62-64.