

УДК 662.642

И.А.Бакулин (4 курс, каф. МБ), А.А.Миролюбов, к.э.н., доц.

## СОВРЕМЕННЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ БАНКОВСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ (CLS)

В данной работе рассматривается технология “непрерывно связанные расчёты”, и её применение в CLS (Continuous Linked Settlement) Bank, задуманном как международный клиринговый банк по обслуживанию межбанковских платежей. О введении этой системы специалисты банка говорят как о наиболее значительном изменении в сфере операций с иностранными валютами за последние 300 лет. Главный вопрос – в существенности использования и выполнении поставленных перед данной системой задач, в т.ч. решение главной задачи снижения риска расчётов.

26 июня 1974 года банкротство Bankhaus Herstatt через “эффект домино” привело к падению оборота платёжной системы в Нью-Йорке на 60%. Этот прецедент дал название “херштаттскому риску” (herstatt risk) или общему риску расчётов на FOREX. Данный риск выражается в виде кредитного риска и риска ликвидности и связан с разницей во времени. Риск проведения расчётов способен подорвать стабильность финансовой системы (системный риск) по следующим причинам:

- высокий ежедневный оборот как рынка FOREX в целом (около \$3 трил./день), так и платёжных систем (оборот CHAPS достигает почти половины ВВП Великобритании);
- расположение крупнейших валютных центров (Лондон, Нью-Йорк, Токио) в разных временных зонах;
- преобладание междилерских сделок в общем обороте валютного рынка (около 60%);
- высокая концентрация межбанковской активности (большинство операций проводится достаточно ограниченным кругом банков;

В 1990-е годы последовали случаи аналогичные херштаттскому (хотя и меньшие по масштабу). Под эгидой Банка Международных Расчётов (BIS) десятка ведущих центральных банков мира (G10) проводила многочисленные исследования с целью выявить и снизить риск расчётов. Принятая в 1996 году “Стратегия сокращения системного риска расчётов на валютном рынке” включала в себя несколько элементов риск-менеджмента:

- на микроэкономическом уровне: улучшение характеристик потока платежей, аналитики, системы оценки и управления валютным риском (использование платёжных систем с технологией RTGS (валовые расчёты в режиме реального времени));
- на отраслевом уровне: заключение банками многосторонних и двусторонних соглашений по неттингу для сокращения объема операций;
- на макроэкономическом уровне: развитие и поддержка центральными банками государств клиринговых и расчётных систем, пересмотр системы надзора и регулирования.

В середине 1990-х 20 ведущих дилеров валютного рынка (G20) разработали принцип “оплата против оплаты” (payment-versus payment principle), который лёг в основу технологии CLS. Данный принцип заключается в том, что расчёт по одной валюте проводится исключительно в том случае, если одновременно урегулируется расчёт по второй валюте.

В 1997 году G20 с поддержкой ECB и BIS учредили CLS Bank как специализированный финансовый институт для централизованных расчётов на FOREX. В 1999 году CLS Bank получил от американских властей лицензию, позволившую ему проводить операции на валютном рынке. 9 сентября 2002 года банк начал работать. На сегодняшний день холдинг

CLS Group имеет около 70 акционеров, около 100 клиентов “третьей стороны” и представляет собой платёжную систему, осуществляющую мультивалютный неттинг по принципу PVP в режиме реального времени. Банк осуществляет расчёты по 11 валютам, по которым он имеет расчётные счета в 11 центральных банках государств и в течение операционного дня может пользоваться услугами национальных платёжных систем, работающих по технологии RTGS. У всех акционеров есть статус членов-пользователей, они имеют мультивалютный счёт в CLS Bank. Они напрямую посылают банку инструкции о проведении расчётов, которые он должен выполнить незамедлительно. Платежи между членами-пользователями и CLS Bank проводятся на нетто основе. Все остальные рыночные игроки ограничены статусом участника расчётов и производят расчёты через членов-пользователей. Платежи между банком и участниками расчётов осуществляются на брутто основе. Платежи через банк проходят в несколько этапов: приём инструкций, планирование расчётов и непосредственно сами расчёты, которые проводятся с 07:00 по 12:00 по центральному европейскому времени.

CLS Bank использует сложную систему риск-менеджмента. По любому из субсчетов игрока может возникнуть дебетовый (отрицательный) баланс, который должен покрываться из расчёта дисконтированной суммы кредитового (положительного) баланса по другим субсчетам. Каждая сделка проверяется с точки зрения трёх критериев риск-менеджмента и урегулируется, только если удовлетворяет всем трём:

- Размер дебетового баланса ограничен лимитом по короткой позиции, планка которого зависит от валюты. Его величина зависит от объёма ликвидных средств, которые в любой момент времени готовы предоставить провайдеры ликвидности.(CLS Bank заключил соглашение о выполнении функции провайдера с несколькими банками-дилерами).
- Максимальный совокупный дебетовый баланс по всем валютным субсчетам не должен превышать агрегированного лимита по короткой позиции, который определён для каждого банка индивидуально. Размер лимита зависит от собственного капитала банка-дилера и его краткосрочного кредитного рейтинга.
- Все банки-дилеры должны поддерживать чистый кредитовый баланс по мультивалютному счёту в каждый момент времени (CLS Bank отказывается ссужать деньги на покрытие внутридневного овердрафта).

При выполнении последнего пункта удаётся практически устранить кредитный риск. Но риск ликвидности зависит от конъюнктуры и можно представить ситуацию, когда в результате значительного колебания курсов ведущих валют (напр., EURUSD, на которую пока приходится 75% оборота CLS Bank) лимиты могут быть нарушены, возникнет овердрафт по счетам CLS Bank, и часть банков-дилеров не сможет выполнить свои обязательства.

Говоря о влиянии CLS Bank на рынок надо отметить, что рост доверия к данному проекту очень велик. Начиная с марта 2003 года банк обрабатывает более 80,000 инструкций в день общей суммой более \$1 триллиона.

Таким образом, существенность использования CLS Bank при расчётах проявляется в следующем:

- Существенное сокращение общего риска расчётов благодаря законченности процесса расчётов на основании принципа PVP (проблемы, возникающие при расчёте между двумя контрагентами, решаются в рамках одного звена и не угрожают всей системе).
- Своевременное проведение расчётов через CLS Bank изменяет требования к управлению ликвидностью в коммерческих банках (снижение необходимого количества средств почти на 90%).
- Возможность получения участниками расчётов информации о прохождении платежей в режиме реального времени.

▪ Высокая операционная эффективность, выражающаяся в низком проценте возможных сбоях. Низкие операционные издержки, высокий уровень автоматизации, использование новейших информационных технологий (STP).

Введение CLS Bank может иметь следующие последствия:

- Благодаря сокращению херштаттского риска снизятся издержки на операции с иностранными валютами, что может отразиться также на спредах между покупкой и продажей.
- В будущем возможна монополизация Bank CLS рынка расчётных услуг по обслуживанию межбанковских сделок на фоне возрастания общей конкуренции на рынке расчётов.
- Неттинг приведёт к снижению числа и объёмов валютных сделок.
- Благодаря сокращению времени на урегулирование сделки (2 – 5 часов) возрастёт колебание внутридневных остатков на счетах в CLS Bank, что потребует опережающей оценки ликвидности на начало каждого операционного дня. Хотя в целом потребность в ликвидности снизится, её волатильность, наоборот, возрастёт.
- Возможным преобразованием на денежном рынке может стать увеличение спроса на внутридневные расчётные кредиты.
- Возможно создание в будущем “международного пула обеспечения” для выдачи внутридневных кредитов под обеспечение в иностранной валюте.
- Макроэкономические последствия будут заключаться в том числе в ускорении денежного обращения.