

# **Расчет ROE на сервере Cbonds: основные цели и ключевые предположения**

Дорофеев Е.А., к.э.н.,  
Начальник отдела корпоративного анализа ОАО Банк «Петрокоммерц»  
Email: [dorofeev.e.a@pkb.ru](mailto:dorofeev.e.a@pkb.ru)

Скурихина Е.А.,  
Руководитель группы российских долговых рынков Cbonds Group  
Email: [sea@cbonds.info](mailto:sea@cbonds.info)

9 декабря 2013 г.

---

- **Задача: построение показателя эффективности вложений в облигационные активы с точки зрения максимизации доходности собственного капитала банка**
- **Оценка собственного капитала: как объема эффективных инвестиционных затрат собственников, в отличие от нормативного подхода методик регулятора**
- **Учет в составе инвестиционных затрат вынужденных затрат капитала\* для соблюдения норматива достаточности Н1 при расчете риска на базе Положения ЦБ 387-П**

*\* Для наглядности – по каждой бумаге отдельно*

- Рассматриваются только публичные рублевые долговые инструменты. Предполагается также, что пассивы банка также рублевые на 100%
- Банк имеет три основных источника финансирования долгового портфеля (в порядке роста стоимости):
  - 1) прямое репо с ЦБ (под залог приобретаемых бумаг) — аукционная ставка 7 дн. (*Rrepo*);
  - 2) привлечение с МБК — ставка *MIACR 2-7 дн. (Rx)*;
  - 3) использование собственного капитала.
- Затраты собственного капитала *E* равны минимально допустимым, определяемым нормативом достаточности  $E = 10\% \cdot PP$ , где *E* — требуемые затраты капитала (в % от стоимости ценных бумаг данного вида), *PP* — рыночный риск
- Максимальный объем *Srepo* привлеченного репо определяется дисконтами ЦБ РФ по бумагам, принимаемым в обеспечение сделок
- Объем привлечения МБК *X* — в объеме нехватки ресурсов СК и репо для финансирования покупки бумаг

- Для расчета рыночного риска применяется формула Положения 387-П  
$$PP = 12,5 (ОПР + СПР),$$
  
где *СПР* — специальный процентный риск (в основном зависит от кредитного риска эмитента), *ОПР* — общий процентный риск (зависит от срока до оферты/погашения бумаги)
- Расчет *ROE* производится по схеме  
$$ROE = (\text{доходность} - \text{затраты на финансирование})/E$$
  
$$= (Y - S_{repo} R_{repo} - X R_x)/E,$$
  
где *Y* — эффективная доходность ценной бумаги

- **Расширение списка источников финансирования портфеля**
- **Расчет *ROE* по отдельным бумагам для небанковских организаций, обязанных резервировать капитал в зависимости от специального кредитному) и общего (аналог процентного) риска** ( $\approx$ )
- **Формирование сервиса для расчета *ROE* по портфелям долговых бумаг**