

РАЗВОРОТ



Оттолкнувшись от критической работы «Философия творчества» любимого автора Эдгара По, сформулировавшего ряд критериев истинного литературного шедевра на примере давно ставшего классикой стихотворения «Ворон», эксперт пришёл к неутешительному выводу.

Алексей Лобанов, заместитель директора департамента банковского регулирования Банка России:

— Объём базельского документа не тянет на шедевр — 92 страницы за один присест точно не осилить. Является ли документ универсальным для восприятия? Нет. Не вызывает он и «прилива чувств». Что касается тональности, то здесь, пожалуй, грусти и меланхолии, «смерти прекрасной девушки», которых ищет в литературном шедевре Эдгар По, предостаточно: банкиры грустят давно, это их повседневное настроение. И чья-то «смерть» в этом документе точно зафиксирована.

Рефрен, постоянная повторяемость главной мысли зависит от музыкального слуха. При разработке документа было столько мыслей, которые появлялись и уходили, что в этой какофонии гармонию искать нелегко. Доля сложности в восприятии есть, и ещё какая! Однако на шедевр это творение претендовать, наверное, не может.

Не является оно и экономически привлекательным, поскольку увеличивает требования на достаточность капитала, которые с начала 2010-х годов и без того были избыточными. «Мы пришли к победе консерватизма», — сожалеет представитель банковской сферы, но при этом призывает не огорчаться, поскольку, по его словам, «политика — искусство возможного, а регулирование — важная часть политики».

Дизайн глобального рынка

Такова была тема доклада сооснователя крупнейшего мирового Forex брокера Oanda и инновационной торговой площадки Lykke Ричарда Олсена. Lykke — это проект по созданию глобальной биржи, на которой можно будет торговать любыми активами и инструментами. Торговая площадка использует технологию блокчейн, которая обеспечивает ведение распределённого реестра транзакций и возможность мгновенных взаиморасчётов. Цель Lykke — предоставить всем

желающим прямой доступ к финансовому рынку из любой точки мира. Lykke Corp зарегистрирована в Цюрихе (Швейцария). Компания управляется распределённо на всех уровнях, привлекая ресурсы по всему миру, и проводит открытые конкурсы. Чтобы быть эффективной и масштабируемой, Lykke использует программное обеспечение с открытым кодом. Граждане Lykke City, глобального сообщества пользователей системы, — её главные активы. Тему продолжил представитель Lykke Михаил Никулин, пояснивший, как вести расчёты на блокчейне. Блокчейн — «цепочка блоков» — технология, о которой мир узнал благодаря системе электронных денег Биткоин. Эта технология представляет собой распределённую базу данных, которая содержит информацию обо всех транзакциях, проведённых участниками системы. Информация хранится в виде цепочки блоков, в каждом из которых записано определённое количество транзакций.

Наука и искусство способны вдохновлять друг друга, оказывать друг на друга позитивное влияние. Совершенно не случайно поэтому школа дала свежие идеи о том, куда двигаться дальше

Ключевое свойство системы — распределённость. Не существует единого места, где хранятся все записи реестродержателя или банка. Реестр хранится одновременно у всех участников системы и автоматически обновляется до последней версии при каждом внесённом изменении. Каждый обладатель счёта имеет доступ к информации любой из транзакций, когда-либо происходивших в блокчейне, начиная с первого перевода, сделанного в 2009 году. Пользователи выступают в качестве коллективного нотариуса, который подтверждает истинность информации в базе данных. В 2014 году количество децентрализованных блокчейн-систем выросло в три раза, в 2015 году об интересе к технологии заговорили глобальные финансовые, промышленные, государствен-

ные структуры. По данным Goldman Sachs, объём венчурного финансирования блокчейн-стартапов за 11 месяцев 2015 года составил \$482 млн, что на 30% больше, чем за весь 2014 год. Инвесторы поняли, что технология, на основе которой работает Биткоин, интереснее самой криптовалюты и предоставляет намного больше возможностей, чем просто пользовательские платежи.

Искусство риск-менеджмента

Участники панельной дискуссии «Искусство управления рисками» попытались выяснить, что представляет собой с этой точки зрения риск-менеджмент. Представитель Высшей школы экономики Генрих Пеникас предложил аудитории проанализировать содержание двух японских иероглифов: один из них обозначал боевую технику (джиу-джитсу), другой — боевое искусство (дзюдо, айкидо). Модератор попытался объяснить причины постепенной трансформации боевых искусств. Он увидел аналогию с риск-менеджментом, где, по его словам, свершился тот же самый переход: от чистой техники к более глубокому философскому содержанию («до» в переводе с японского означает «путь»). По его словам, сначала возник просто некий порядок действий, к которому впоследствии добавились другие необходимые составляющие: внутреннее содержание, моральный дух, понимание, как эту технику применять в обществе. «Очень часто риск-менеджеры могут что-то рассчитать, но как с этим жить? Возникают противоречия между реальной жизнью и регулированием. Что-то бывает просто невозможно реализовать. Есть количественные методы. Есть методы, связанные с бизнесом, возможностями, корпоративной культурой. Доходность, аппетит и стратегия — это к бизнесу. Культура — общее понятие для всех, она всегда должна быть на должном уровне», — пояснил эксперт.

Ольга Котина, руководитель направления «Кредитные риски» группы компаний НЛМК: — Я рассматриваю риск-менеджмент как такое же зарабатывающее подразделение, как и фронт-офис, просто немного с другими направлениями, техниками, которые мы используем в своей работе. Но я точно знаю, что очень многие люди считают, что есть некие секретные технологии, которые позволяют защититься от всего. **Ольга Степанова, заместитель руководителя центра решений для финансовых рынков компании «Прогноз»:** — Есть очень хороший детский мультфильм, где котёнок и щенок с разных сторон ели одну сосиску, которая быстро кончилась на середине, столкнув их носами. Безусловно, есть проблема, чтобы доказать, в чём была заслуга

риск-менеджмента в получении прибыли. Обычно считается: бизнес принёс профит, получил с этого бонус — молодец. А что делал риск-менеджмент, кроме того что постоянно «вставлял палки в колёса», никто не знает. Жизнь «рисковиков» в связи с этим очень трудна. Прибыль состоит из доходов, которые заработал бизнес, за вычетом убытков. И, по моему мнению, усилия риск-менеджмента направлены именно на то, чтобы минимизировать потери. Идея, впрочем, не нова. Мы решаем одну и ту же задачу с двух сторон. Бизнес максимизирует прибыль, а «рисковики» пытаются всеми силами минимизировать убыток, показать какую-то маржу. По сути, мы с бизнесом едим одну и ту же сосиску. И заинтересованность наша в том, чтобы она оказалась длиннее.



Резюме

«Учёные и представители мира искусства мыслят по-разному, но когда они работают в сотрудничестве, то могут создать нечто принципиально новое», — комментирует формат мероприятия Генрих Пеникас. По словам Ольги Котиной, наука и искусство объединяет то, что они занимаются поиском новых идей и способов их реализации. «Наука и искусство способны вдохновлять друг друга, оказывать друг на друга позитивное влияние. Совершенно не случайно поэтому школа дала свежие идеи о том, куда двигаться дальше», — говорит Котина. **Вячеслав Арбузов, руководитель лаборатории Prognoz Risk Lab:** — Финансовые рынки — это настолько сложная система, что текущий уровень развития математики и информационных технологий не позволяет в комплексе отразить всю их полноту в какой-либо модели. С другой стороны, с точки зрения искусства мы способны осознать такие вещи, которые не может уловить даже математика. И этот подход даёт другой взгляд на рынки, обеспечивает их более глубокое понимание. Это уже шестая «зимняя школа», каждый год мы смотрим одни и те же проблемы, но с разных сторон. В этом году нам удалось рассмотреть проблемы под новым углом. Мы увидели другие их грани. Надо отдать должное лекторам, потому что те вещи, о которых они обычно говорят, представляют собой очень сложную, сухую математику. В рамках нынешнего мероприятия у них получилось за три дня поговорить о сложных вещах простым языком.