

УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ

В.В. Жариков
М.В. Жарикова
А.И. Евсейчев

УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ

◆ Издательство ТГТУ ◆
УДК 336.722.8
ББК У762.2-932.2я73
Ж-545

Рецензенты:

Доктор экономических наук, профессор
В.Д. Жариков

Доктор экономических наук, профессор
В.В. Быковский

Ж-345 Жариков, В.В.

Управление кредитными рисками : учебное пособие / В.В. Жариков, М.В. Жарикова, А.И. Евсейчев. – Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009. – 244 с. – 400 экз. – ISBN 978-5-8265-0854-1.

Рассмотрена сущность банковских рисков и их классификация, в том числе сущность кредитного риска. Описаны система управления банковскими рисками, методы их оценки и зарубежный опыт корпоративного управления. Особое внимание уделено внешним источникам информации о кредитоспособности заёмщика, перспективам их развития в Российской Федерации, а также формам обеспечения возвратности кредита в целях минимизации кредитного риска.

В практической части пособия приведены методики и расчёт основных показателей оценки кредитоспособности заёмщиков, используемые в практике российских банков, вопросы для самопроверки, глоссарий.

Предназначено для бакалавров, специалистов и магистров по специальности 080105 «Финансы и кредит», а также для преподавателей вузов и практических работников кредитных учреждений.

УДК 336.722.8
ББК У262.2-932.2я73

ISBN 978-5-8265-0854-1 © ГОУ ВПО «Тамбовский государственный
технический университет» (ТГТУ), 2009
Министерство образования и науки Российской Федерации
ГОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет»

В.В. Жариков, М.В. Жарикова, А.И. Евсейчев

УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ

*Рекомендовано Учёным советом ТГТУ
в качестве учебного пособия*



Тамбов
Издательство ТГТУ
2009

Учебное издание

ЖАРИКОВ Валерий Викторович,
ЖАРИКОВА Мария Викторовна,
ЕВСЕЙЧЕВ Анатолий Игоревич

УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ

Учебное пособие

Редактор Е.С. Мордасова
Корректор Е.С. Кузнецова
Компьютерное макетирование М.А. Филатовой

Подписано в печать 22.10.2009
Формат 60 × 84/16. 14,18 усл. печ. л. Тираж 400 экз. Заказ № 438

Издательско-полиграфический центр
Тамбовского государственного технического университета
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

ВВЕДЕНИЕ

В любой сфере деятельности наряду с возможностью получить прибыль всегда существует опасность потерь (риск). Система банковских рисков включает значительное число их видов, представленное в различных классификациях. Основным банковским риском, особенно в российской практике, является кредитный риск.

Кредитный риск – это риск невозврата (неплатежа) или просрочки платежа по банковской ссуде. Управление этим риском – ключевой фактор, определяющий эффективность деятельности банка. На величину кредитного риска могут оказывать влияние как макро-, так и микроэкономические факторы. Особенно важно иметь эффективную систему управления кредитным риском в условиях финансового кризиса, жёсткой конкуренции среди множества кредитных учреждений и банковских продуктов, а также нестабильности и несовершенства банковского законодательства. Именно с этими проблемами и сталкиваются современные российские банки в своей деятельности.

Основными причинами возникновения риска невозврата ссуды являются:

- 1) снижение (или утрата) кредитоспособности заёмщика, что проявляется в форме кризиса наличности, последствием для банка может быть риск снижения ликвидности;
- 2) ухудшение деловой репутации заёмщика.

Кредитный риск может возникнуть по каждой отдельной ссуде, предоставленной банком, или по всему кредитному портфелю банка (совокупный кредитный риск). Поэтому банку важно разработать кредитную политику – документально оформленную схему организации и систему контроля над кредитной деятельностью.

Главным требованием к формированию кредитного портфеля является сбалансированность последнего, которая должна компенсировать повышенный риск по одним ссудам надёжностью и доходностью других ссуд. Структура кредитного портфеля формируется под воздействием следующих факторов:

- доходность и риск отдельных ссуд;
- спрос заёмщика на отдельные виды кредитов;
- нормативы кредитных рисков, установленные Центральным банком;
- структура кредитных ресурсов банка в разрезе сроков погашения кредитов.

Кредитные операции банков сами по себе являются рисковыми, поэтому управление кредитными рисками должно быть нацелено на их снижение, основными методами которого являются:

- оценка кредитоспособности заёмщика и установление его кредитного рейтинга;
- проведение политики диверсификации ссуд (по размерам, видам, группам заёмщиков);
- страхование кредитов и депозитов;
- формирование резервов для покрытия возможных потерь по предоставленным ссудам;
- формирование эффективной организационной структуры банка в целях минимизации кредитного риска.

В современных условиях функционирования российских банков необходимо учитывать развитие внешних источников информации о кредитоспособности заёмщиков, зарубежный опыт корпоративного управления рисками и оценки платёжеспособности потенциальных банковских клиентов.

Глава 1

АНАЛИЗ БАНКОВСКИХ РИСКОВ

1.1. ПОНЯТИЕ РИСКА И ЕГО КЛАССИФИКАЦИЯ

Предпринимательская деятельность тесно связана с понятием «риск». Для успешного существования в условиях рыночной экономики предпринимателю необходимо решаться на внедрение технических новшеств и на смелые, нетривиальные действия, а это усиливает риск. Поэтому необходимо правильно оценивать степень риска и уметь управлять риском, чтобы добиваться более эффективных результатов на рынке.

Предпринимательская деятельность, в том числе и банковская, содержит определённую долю риска, которую должен взять на себя предприниматель, определив характер и масштабы этого риска. Закон Российской Федерации «О предприятиях и предпринимательской деятельности» определяет предпринимательство как «инициативную, самостоятельную деятельность граждан и их объединений, осуществляемую на свой страх и риск, под свою имущественную ответственность и направленную на получение прибыли». Таким образом, законодательно установлено, что осуществление предпринимательской деятельности в любом виде связано с риском.

В предпринимательской деятельности под «**риском**» принято понимать вероятность (угрозу) потери предприятием части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определённой производственной и финансовой деятельности.

Гранатуров В.М. говорит о том, что риск – это деятельность, связанная с преодолением неопределённости в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели.

В отечественной научной литературе можно встретить самые различные определения риска. Под риском обычно понимается возможность опасности, неудачи, действие наудачу в надежде на счастливый исход.

С чисто терминологической точки зрения «риск» – от итал. *Risico* – угроза; рисковать; буквально – объезжать утёс, скалу.

По Далю, рисковать – это пускаться на удачу, на неверное дело, отважиться, идти на авось, делать что-то без верного расчёта, подвергаться случайности, действовать смело, предприимчиво, надеясь на счастье.

Масленчиков Ю.С. вводит следующее определение: «Риск – действие, направленное на привлекательную цель, достижение которой сопряжено с элементом опасности, угрозой потери или неуспеха».

Стоянова Е.С. приводит следующее определение: «Риск – это вероятность возникновения убытков или неполучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом».

Риск находит своё проявление через ущерб, т.е. связан с вероятностью гибели или повреждения объекта. И чем меньше изучены риски, тем больше ущерб. В связи с этим возникает потребность в сборе и анализе информации о различных неблагоприятных явлениях с целью выявления общих тенденций развития и закономерностей их проявления.

Для любого предпринимателя важно знать действительную сторону риска, которому подвергается его деятельность. При этом под стоимостью риска понимают фактические убытки предпринимателя, затраты на снижение величины убытков или затраты по возмещению убытков и их последствий. Правильная оценка действительной стоимости риска позволяет объективно представить объём убытков и наметить путь по их уменьшению.

Потери, которые может понести компания при попадании в негативную ситуацию:

- экономические;
- потеря репутации;
- потеря времени.

К экономическим потерям относятся как материальные, так и нематериальные. Это потери, связанные с ресурсами компании, – люди, имущество, сырьё и т.д. Например, при выходе из строя компьютерной сети компании можно рассчитать денежные затраты. А вот с подсчётами нематериального ущерба могут возникнуть сложности.

Потеря репутации для компании – это очень важная потеря. Однако измерить её проблематично. Например, потеря банком своего доброго имени означает отток клиентов. Ведь кто будет вкладывать свои деньги в банк, если они не будут находиться там в безопасности? Репутация банка может рассматриваться в этом случае как доверие общественности к сохранности денег.

При оценке потерянного времени учитывают время, которого не хватило работникам из-за неблагоприятного события.

Вероятность может быть выражена в количественных и качественных терминах. Качественное измерение предназначено для идентификации рисков и для установления ближайших приоритетов (рис. 1.1).



Рис. 1.1. Вероятность в качественных терминах

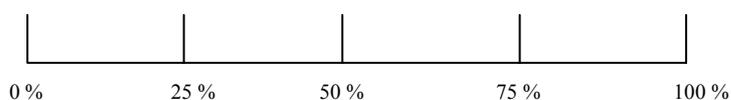


Рис. 1.2. Вероятность в процентном выражении

Однако качественная оценка не даёт ответа на вопрос: сколько следует потратить средств на проведение мероприятий по нейтрализации рисков. В этом случае используют вероятность, выраженную в количественных терминах (рис. 1.2). Если вероятность равна нулю, то это говорит о невозможности наступления данного события. При вероятности, равной единице, существует 100%-ная гарантия того, что данное событие произойдёт. Чем меньше вероятность риска, тем легче и дешевле можно организовать снижение последствий этого риска. Значительная вероятность риска предполагает значительные потери и требует существенных затрат на снижение последствий такого риска и наоборот.

Следует отметить, что риск связан с конкретным объектом. Любой риск имеет определённый объект проявления. По отношению к объекту проявляются и изучаются факторы риска. Анализ факторов риска в комплексе с другими мероприятиями позволяет добиваться предотвращения или существенного снижения негативных последствий осуществления (реализации) риска.

Если спросить у руководителя какой-нибудь компании об его отношении к риску, то чаще всего можно услышать негативный ответ. Но если продолжить разговор, то станет понятно, что риск даёт возможность проявлению шанса, который соотносится с благоприятным исходом. Вместе с исчезновением риска исчезнет и сам бизнес.

Понятие риск и шанс противоположны друг другу, но вместе с тем они находятся в тесной взаимосвязи. Ведь риск не следует рассматривать только как убыток. Он даёт некий тол-

чок бизнесу, приводит его в движение. Наличие шанса предполагает возможность перехода на более высокий уровень.

Таким образом, экономическая сущность риска может быть рассмотрена в различных аспектах. Понятие «риск» имеет различные трактовки в литературе, что усложняет изучение данного явления. Почему люди воспринимают риск по-разному?

На это есть следующие причины:

- информативность (людям свойственно переоценивать те события, о которых часто сообщается в средствах массовой информации, и наоборот, события, о которых мало информации, недооцениваются);
- методы подачи информации (если информация подается в «сухих» цифрах, опасность может недооцениться, а если приводятся реальные примеры происшествий, то риск может быть и переоценён);
- проявление отрицательных последствий спустя время.

Неоднозначное толкование понятия «риск», а также неразработанность данного понятия проявляются в признаках риска, которые выделены на основе различных исследований и показаны на рис. 1.3.

Основными чертами риска являются: противоречивость, альтернативность и неопределённость.

Такая черта, как *противоречивость в риске* приводит к столкновению объективно существующих рискованных действий с их субъективной оценкой, так как наряду с инициативами, новаторскими идеями, внедрением новых перспективных видов деятельности, ускоряющими технический прогресс и влияющими на общественное мнение и духовную атмосферу общества, идут консерватизм, догматизм, субъективизм и т.д.

Альтернативность в риске предполагает необходимость выбора из двух или нескольких возможных вариантов решений, направлений, действий. Если возможность выбора отсутствует, то не возникает рискованной ситуации, а следовательно и риска.

Неопределённость называется неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта (решения). Существование риска непосредственно связано с наличием неопределённости, которая неоднородна по форме проявления и по содержанию. Предпринимательская деятельность осуществляется под влиянием неопределённости внешней среды (экономической, политической, социальной и т.д.), множества переменных, контрагентов, лиц, поведение которых не всегда можно предсказать с приемлемой точностью.

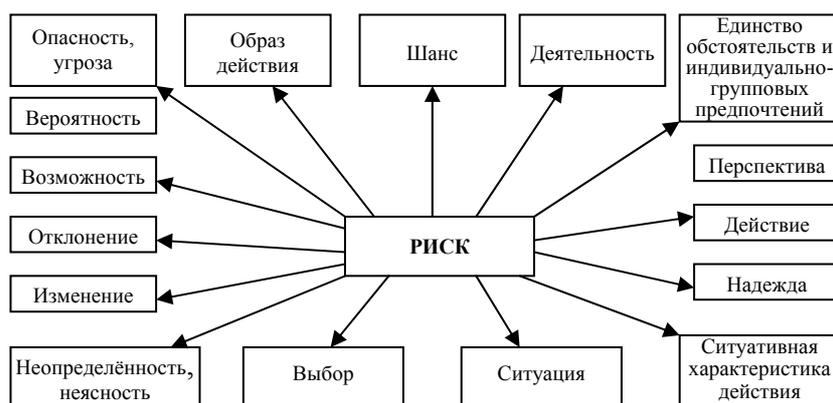


Рис. 1.3. Признаки риска

Основными причинами неопределённости являются:

- 1) спонтанность природных процессов и явлений, стихийные бедствия (землетрясения, ураганы, наводнения, засуха, мороз, гололёд);

2) случайность, когда в сходных условиях одно и то же событие происходит неодинаково в результате многих социально-экономических и технологических процессов;

3) наличие противоборствующих тенденций, столкновение интересов (военные действия, межнациональные конфликты);

4) вероятностный характер научно-технического прогресса, когда практически невозможно определить конкретные последствия тех или иных научных открытий, технических изобретений;

5) неполнота, недостаточность информации об объекте, процессе, явлении. Эта причина приводит к ограниченности человека в сборе и переработке информации, с постоянной изменчивостью этой информации.

Ограниченность материальных, финансовых, трудовых и других ресурсов при принятии и реализации решений; невозможность однозначного познания объекта при сложившихся уровне и методах научного познания; ограниченность сознательной деятельности человека – существующие различия в социально-психологических установках, оценках, поведении.

В процессе своей деятельности предприниматели сталкиваются с совокупностью различных видов риска, которые отличаются между собой по месту и времени возникновения, совокупности внешних и внутренних факторов, влияющих на их уровень и, следовательно, по способу их анализа и методам описания.

Как правило, все виды рисков взаимосвязаны и оказывают влияние на деятельность предпринимателя. При этом изменение одного вида риска может вызывать изменение большинства остальных.

Классификация рисков означает систематизацию множества рисков на основании каких-то признаков и критериев, позволяющих объединить подмножества рисков в более общие понятия.

Наиболее важными элементами, положенными в основу классификации рисков, являются:

- время возникновения;
- основные факторы возникновения;
- характер учёта;
- характер последствий;
- сфера возникновения и др.

По **времени возникновения** риски распределяются на *ретроспективные*, *текущие* и *перспективные*. Анализ ретроспективных рисков, их характера и способов снижения даёт возможность более точно прогнозировать текущие и перспективные риски.

По **факторам возникновения** риски подразделяются следующим образом.

Политические риски – это риски, обусловленные изменением политической обстановки, влияющей на предпринимательскую деятельность (закрытие границ, запрет на вывоз товаров, военные действия на территории страны и др.).

Экономические (коммерческие) риски – это риски, обусловленные неблагоприятными изменениями в экономике предприятия или в экономике страны. Наиболее распространённым видом экономического риска, в котором сконцентрированы частные риски, являются изменения конъюнктуры рынка, несбалансированная ликвидность (невозможность своевременно выполнять платёжные обязательства), изменения уровня управления и др.

По **характеру учёта** риски делятся следующим образом.

К *внешним* рискам относятся риски, непосредственно не связанные с деятельностью предприятия или его контактной аудитории (социальные группы, юридические и/или физические лица, которые проявляют потенциальный и/или реальный интерес к деятельности конкретного предприятия). На уровень внешних рисков влияет очень большое количество факторов – политические, экономические, демографические, социальные, географические и др.

К *внутренним* рискам относятся риски, обусловленные деятельностью самого предприятия и его контактной аудитории. На их уровень влияет деловая активность руководства

предприятия, выбор оптимальной маркетинговой стратегии, политики и тактики и другие факторы: производственный потенциал, техническое оснащение, уровень специализации, уровень производительности труда, техники безопасности.

По **характеру последствий** риски подразделяются следующим образом.

Чистые риски (иногда их ещё называют простыми или статическими) характеризуются тем, что они практически всегда несут в себе потери для предпринимательской деятельности. Причинами чистых рисков могут быть стихийные бедствия, войны, несчастные случаи, преступные действия, недееспособность организации и др.

Спекулятивные риски (иногда их ещё называют динамическими или коммерческими) характеризуются тем, что могут нести в себе как потери, так и дополнительную прибыль для предпринимателя по отношению к ожидаемому результату. Причинами спекулятивных рисков могут быть изменения конъюнктуры рынка, курсов валют, налогового законодательства и т.д.

Классификация рисков **по сфере возникновения**, в основу которой положены сферы деятельности, является самой многочисленной группой.

Производственный риск связан с невыполнением предприятием своих планов и обязательств по производству продукции, товаров, услуг, других видов производственной деятельности в результате неблагоприятного воздействия внешней среды, а также неадекватного использования новой техники и технологий, основных и оборотных средств, сырья, рабочего времени.

Среди наиболее важных причин возникновения производственного риска можно отметить: снижение предполагаемых объёмов производства, рост материальных и/или других затрат, уплата повышенных отчислений и налогов, низкая дисциплина поставок, гибель или повреждение оборудования и др.

Коммерческий риск – это риск, возникающий в процессе реализации товаров и услуг, произведённых или закупленных предпринимателем. Причинами коммерческого риска являются: снижение объёма реализации вследствие изменения конъюнктуры или других обстоятельств, повышение закупочной цены товаров, потери товаров в процессе обращения, повышение издержек обращения и др.

Финансовый риск связан с возможностью невыполнения фирмой своих финансовых обязательств. Основными причинами финансового риска являются: обесценивание инвестиционно-финансового портфеля вследствие изменения валютных курсов, неосуществления платежей.

Финансовые риски в свою очередь делятся на:

1) **ценовой риск** – риск, связанный с изменением рыночной цены финансового актива.

Большинство финансовых институтов – банки, страховые компании, пенсионные фонды – осуществляют свою деятельность в большей мере за счёт заёмных средств (банковские и пенсионные вклады, страховые взносы). Полученные средства инвестируются институциональными инвесторами в различные рынки – фондовые, государственных ценных бумаг, товарные, рынки недвижимости. Каждый финансовый институт через некоторый период времени должен выполнить свои обязательства по выплате заёмных средств. Под влиянием рыночных колебаний стоимость финансового актива может измениться в неблагоприятную для институционального инвестора сторону, что приведёт к затруднениям по выполнению текущих обязательств перед клиентами или вкладчиками;

2) **валютный риск** – риск, связанный с изменением валютного курса национальной валюты к курсу валюты другой страны.

Этот вид риска возникает при инвестициях в иностранные финансовые активы и последующей конвертации иностранной валюты в национальную валюту инвестора;

3) **риск ликвидности** – риск, возникающий при продаже имеющегося финансового актива. Этот вид риска означает невозможность быстрой реализации актива без существенного снижения стоимости.

Главной мерой ликвидности является рыночная разница между ценой покупки и продажи (так называемый спрэд). Величина спрэда зависит от объёма торгов финансовым активом на рынке. Чем меньше величина объёмов торгов, тем больше величина спрэда. Риску ликвидности могут быть подвержены практически все финансовые институты – страховые и инвестиционные компании, банки и пенсионные фонды. Они в ходе своей деятельности могут приобретать финансовые активы различной степени ликвидности;

4) *риск платёжеспособности* – риск, обусловленный тем, что в силу неблагоприятных внешних обстоятельств у компании возникают затруднения с погашением долговых обязательств;

5) *кредитный риск* – риск, возникающий при частичной или полной неплатёжеспособности заёмщика.

Этому виду риска в наибольшей степени подвержены банковские организации в силу профиля своей основной деятельности как кредитных организаций. Однако другие финансовые институты также могут быть подвержены кредитному риску, например при приобретении корпоративных облигаций. Общепринятой мерой оценки кредитного риска компании или банка являются кредитные рейтинги, публикуемые рейтинговыми компаниями Moody's, S&P, Fitch IBCA.

Инфляционный риск – риск, связанный с макроэкономическим положением в стране. При увеличении инфляции существует риск того, что реальный доход институционального инвестора может уменьшиться за счёт большой инфляции, хотя в ходе работы может быть получена валовая прибыль. Однако часть её, а иногда и вся она, может пойти на покрытие инфляционной спирали. Этот вид риска ощущают все институциональные инвесторы, проводящие свои операции в странах с высокими темпами инфляции. Как правило, это страны с переходным видом экономики.

Страховой риск – это риск наступления предусмотренных условиями страховых событий, в результате чего страховщик обязан выплатить страховое возмещение (страховую сумму). Результатом риска являются убытки, вызванные неэффективной страховой деятельностью как на этапе, предшествующем заключению договора страхования, так и на последующих этапах – перестрахование, формирование страховых резервов и т.п. Основными причинами страхового риска являются: неправильно определённые страховые тарифы, азартная методология страхователя.

Помимо вышеприведённых классификаций, риски можно классифицировать *по последствиям*.

Допустимый риск – это риск решения, в результате неосуществления которого предприятию грозит потеря прибыли. В пределах этой зоны предпринимательская деятельность сохраняет свою экономическую целесообразность, т.е. потери имеют место, но они не превышают размер ожидаемой прибыли.

Критический риск – это риск, при котором предприятию грозит потеря выручки, т.е. зона критического риска характеризуется опасностью потерь, которые заведомо превышают ожидаемую прибыль и в крайнем случае могут привести к потере всех средств, вложенных предприятием в проект.

Катастрофический риск – риск, при котором возникает неплатёжеспособность предприятия. Потери могут достигнуть величины, равной имущественному состоянию предприятия. Также к этой группе относят любой риск, связанный с прямой опасностью для жизни людей или возникновением экологических катастроф.

1.2. СУЩНОСТЬ И ВИДЫ БАНКОВСКИХ РИСКОВ

Банковские риски как объект исследования известны не только современному обществу. Их значение в регулировании банковской деятельности исследователи отмечали ещё в XVIII и XIX вв. Известный русский профессор Н.Х. Бунге, впоследствии ставший министром финансов России, в своём исследовании кредита и банков отмечал «необходимость соизмерять премию застрахования (учётный процент) с величиной риска». Последнее обстоятельство

очень редко принимается в расчёт, а между тем нет ничего справедливее, как соизмерять премию застрахования с надёжностью гарантии и заставить каждый класс лиц, пользующихся кредитом, нести издержки, соразмерные с величиной тех потерь, которые могут быть причинены их несостоятельностью. Без сомнения, честность и аккуратность относительно выполнения кредитных обязательств оказывают большое влияние на уменьшение риска.

В современном обществе в условиях обострения конкурентной борьбы внимание к банковским рискам увеличивается. Банки всё чаще занимают агрессивную позицию по отношению друг к другу, проводят всё более рискованные операции и сделки.

Идеи предупреждения и снижения рисков становятся всё более востребованными как банковской наукой, так и практикой. Без понятия «регулирование риска» не обходится ни одна публикация, относящаяся к управлению банковской деятельностью. И это не случайно, так как банковская деятельность относится к категории экономической деятельности, где, безусловно, присутствует риск во взаимоотношениях между субъектами. Вместе с тем это нисколько не означает, что риск свойственен исключительно банковской деятельности. Неблагоприятные события могут возникнуть при совершении самых различных экономических операций. Эти неблагоприятные события, однако, не являются обязательным атрибутом самих экономических отношений, в том числе банковского дела.

Банковский риск – это не имманентно присущее банку свойство, не столько неизбежность отрицательного хода событий, сколько деятельность, которая может привести к достижению отрицательного результата.

При всей важности банковских рисков толкование их сущности до сих пор оказывается дискуссионным. В целом ряде случаев их сущность подменяется причиной их возникновения, т.е. всё сводится к различного рода обстоятельствам, факторам, которые приводят к потерям.

Так, по мнению Й.В. Бернара и Ж.К. Колли, *кредитный риск* как разновидность банковского риска – это непредвиденные обстоятельства, могущие возникнуть до конца погашения ссуды.

По Онгу, кредитный риск – это риск подверженности потерям, если контрагент по сделке не исполняет своих обязательств в должный срок. Довольно часто сущность риска сводится к неопределённости, которая проявляется в той или иной сделке.

Характеристика риска как риска контрагента – другое довольно распространённое суждение о его сущности. К этому мнению склоняется и Базельский комитет по банковскому регулированию и надзору. При характеристике достаточности капитала кредитный риск рассматривается им как «риск неисполнения обязательств контрагентом», как «риск контрагента».

Официальная точка зрения Банка России, осмысленная в том числе с учётом зарубежного опыта, в определённой степени повторяет предшествующие характеристики. Тот же кредитный риск, как элемент банковского риска, рассматривается как «риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора».

Особенность банковского риска, тесно связанного с сущностью банковской деятельности, состоит в том, что он, отображая как процесс производства, так и обращение общественного продукта, проявляется и в сфере обмена, в платёжном обороте.

Банк, как известно, связан с деньгами: его продукты и услуги носят денежный характер. По своей сути он является общественным денежно-кредитным институтом, регулирующим платёжный оборот в наличной и безналичной форме. Это означает, что в банковской деятельности, как рискованной, особое значение приобретает соблюдение субъектами экономических отношений стоимостных пропорций, отношений спроса и предложений.

Банковские риски являются в большей степени социально ответственными процессами. В условиях, когда банки рискуют не только собственными, но, главным образом, заёмными ресурсами, последствия становятся более острыми. В случае неудачи теряет не только банк,

но и его клиенты – физические и юридические лица, разместившие в нём свои денежные средства. Банковские кризисы оказываются при этом более болезненными, чем кризисы производства, поскольку влекут за собой многочисленные финансовые потери участников, связанных друг с другом цепочкой денежно-кредитных обязательств.

В процессе своей деятельности банки подвергаются множеству рисков.

Хенни ван Грюнинг и Соня Брайович Братанович выделяют следующие виды банковского риска (рис. 1.4).

В общем виде банковские риски подразделяются на четыре категории: финансовые, операционные, деловые, чрезвычайные. Финансовые риски, в свою очередь, включают два типа рисков: чистые и спекулятивные.



Рис. 1.4. Спектр банковских рисков

Чистые риски – в том числе кредитный риск, риски ликвидности и платёжеспособности – могут при надлежащем управлении привести к убытку для банка. Спекулятивные риски, основанные на финансовом арбитраже, могут иметь своим результатом прибыль, если арбитраж осуществляется правильно, или убыток – в противном случае. Основные виды спекулятивного риска – это процентный, валютный и рыночный (или позиционный) риски.

Разные виды финансовых рисков, кроме того, тесно связаны друг с другом, что может существенно повысить общий банковский профиль риска.

Например, банк, осуществляющий валютные операции, как правило, подвержен валютному риску, но он окажется также под дополнительным риском ликвидности и процентным риском в случае, если в нетто-позиции по срочным операциям будет иметь открытые позиции или расхождения в сроках требований и обязательств.

Операционные риски зависят от: общей деловой стратегии банка; его организации; функционирования внутренних систем, включая компьютерные и прочие технологии; согласованности политики банка и его процедур; мер, направленных на предотвращение ошибок в управлении и против мошенничества.

Деловые риски связаны с внешней средой банковского бизнеса, в том числе с макроэкономическими и политическими факторами, правовыми условиями регулирования, а также с общей инфраструктурой финансового сектора и системой платежей. Чрезвычайные риски включают все типы экзогенных рисков, которые в случае реализации события способны подвергнуть опасности деятельность банка или подорвать его финансовое состояние и достаточность капитала.

Доктор экономических наук, профессор О.И. Лаврушин и доктор экономических наук, профессор Н.И. Валенцева рассматривают банковские риски с позиции широты сферы банковской деятельности и многообразия банковских продуктов и услуг и выделяют множество критериев классификации банковских рисков (табл. 1.1).

Важно прежде всего разделять риски по их *уровню*. Поскольку банковский риск – это не только риск отдельно взятого банка, но и их совокупности, риски целесообразно рассматривать как по линии микро-, так и макроотношений. Величина потерь, факторы или время выхода из кризисной ситуации в каждом из этих случаев могут отличаться, различными могут оказаться и инструменты управления. Риск банковского сектора экономики во многом связан с экономикой и политикой страны в целом, её законодательной базой, системой управления. Риски, охватывающие экономику отдельно взятого банка (на микроуровне отношений банк – клиент), связаны с его конкретной деятельностью и умением эффективно управлять проходящими через него денежными потоками.

1.1. Классификация банковских рисков

Критерии классификации	Виды банковских рисков
Уровень риска	Риски на макроуровне отношений. Риски на микроуровне отношений
Характер банковского продукта, услуг и операций	Риск по забалансовым операциям. Кредитный риск. Расчётный риск. Валютный риск. Операционный риск
Степень обеспечения устойчивого развития банка	Риск несбалансированной ликвидности. Процентный риск. Риск потери доходности. Риск потери конкурентоспособности. Риск капитальной базы. Риск менеджмента
Факторы, образующие риск	Внешние риски (политические, экономические, демографические, социальные, географические, прочие). Внутренние риски (в основной и вспомогательной деятельности, связанные с активами или пассивами банка, с качеством управления и реализацией финансовых услуг)
Сфера и масштаб действия риска	Риск, исходящий от страны. Риск, связанный с деятельностью определённого типа банка. Риск, связанный с деятельностью центров финансовой ответственности. Риск, исходящий от банковских операций, в том числе: – от группы операций определённого вида (совокупный риск); – от отдельных операций с определённым клиентом (индивидуальный риск)
Время возникновения	Ретроспективные риски. Текущие риски. Перспективные риски
Степень зависимости риска от банка	Риск, зависимый от деятельности банка. Риск, не зависящий от деятельности банка
Вид банка	Риск специализированного банка. Риск отраслевого банка
Величина риска	Низкие риски. Умеренные риски. Полные риски
Состав клиентской базы	Риск, исходящий от крупных, средних и мелких клиентов. Риск, исходящий от отраслевой структуры клиентов
Характер учёта операций	Риск по балансовым операциям. Риск по внебалансовым операциям

По-разному проявляют себя риски, связанные с деятельностью банков *по созданию продуктов и услуг, выполнением операций.*

Занимаясь кредитными, расчётными, депозитными, валютными и другими операциями, банк будет нести риски, связанные с каждым конкретным видом деятельности. Минимизи-

руя данные риски, банки, с одной стороны, расширяют перечень своих продуктов и услуг, диверсифицируют деятельность, с другой – повышают качество своих операций. Для российских коммерческих банков каждое из этих направлений деятельности имеет большое значение, поскольку далеко не все операции, выполняемые в зарубежной практике, повсеместно доступны в России. Известно, например, что не все разновидности банковских кредитов, платёжных средств, финансовых инструментов используются отечественными банками для развития деятельности в интересах своих клиентов.

Существенное значение для повышения эффективности деятельности банка имеет классификация рисков в зависимости от *степени обеспечения его устойчивого развития*. От того, как банки управляют своей ликвидностью, формированием капитальной базы, согласуют процентную политику по активным и пассивным операциям, умеют организовать свою работу и обеспечить высокую конкурентоспособность на рынке банковских продуктов и услуг, зависит сбалансированное и устойчивое функционирование кредитного учреждения в экономике страны. К сожалению, уровень управления основными параметрами банковской деятельности не столь высок, как этого требует экономика. Поэтому, по признанию банковского сообщества, российские коммерческие банки в своём большинстве не являются конкурентоспособными, и требуются значительные усилия по совершению управления рисками по этим основополагающим направлениям деятельности.

С позиции целей управления рисками в банковской деятельности важно выделять *факторы, от которых зависят риски*. В данном случае традиционно выделяются внешние и внутренние риски. В каждом отдельном случае соотношение между ними может оказаться различным. Считается, что во время дефолта 1998 г. их влияние на состояние российского банковского сектора было одинаково сильным (50 на 50). Для отдельных банков влияние внутренних факторов, прежде всего связанных с качеством управления банковской деятельностью, оказалось более значимым. Несколько сотен российских кредитных учреждений сошли со сцены. Из 30 самых крупных российских банков в результате дефолта продолжили дальнейшее существование только 12 кредитных организаций.

В состав внешних рисков обычно входят политические, экономические, отраслевые, демографические, социальные, географические и прочие риски.

Политические риски, оказывая негативное влияние на банковскую деятельность, могут быть связаны с:

- угрозой смены политического режима, национализации или экспроприации имущества без соответствующей компенсации потери капитала;
- возможными ограничениями обмена местной валюты на свободно конвертируемую и перевода её за границу;
- разрывом соглашений, закрытием границ вследствие решений исполнительной власти государства, в которой находится банк-контрагент;
- войной, беспорядками и т.п.

Политические факторы могут оказывать и положительное воздействие на банковский процесс. Так, приход к власти нового правительства, объявляющего программу поддержки предпринимательства, может привести к улучшению экономической конъюнктуры и снижению банковских рисков. К политическим рискам близко примыкают и правовые риски, связанные с изменением законодательства, его нарушением или отсутствием законодательно закреплённых норм предпринимательской деятельности.

Экономические риски на макроуровне связаны с изменениями экономики страны в целом, в том числе конъюнктуры рынка (цен на экспорт и импорт), платёжного баланса, валютного курса и др. Существенное влияние на масштабы банковской деятельности способны оказать изменения в законодательстве, пересмотр нормативных актов Центрального банка, затрагивающих нормы деятельности кредитных учреждений, норм резервирования, условий рефинансирования и т.п. Будучи юридическими нормами, они оказывают серьёзное воздействие на экономику кредитных учреждений. Среди экономических рисков выделяются также

страховые, как правило, обусловленные такими явлениями, как аварии, пожары, грабежи и т.п.

На микроуровень отношений конкретного банка и его клиента влияет не меньший круг рисков. Это могут быть изменения, вызванные пересмотром кредитного договора вследствие изменений кредитоспособности заёмщика, финансового состояния кредитного учреждения, его банковской политики и др. Например, основанием для пересмотра кредитных отношений могут быть изменения в стоимости обеспечения кредита, непредвиденные изменения кругооборота капитала и т.п. Часть этих рисков может быть вызвана как внешними, так и внутренними причинами. На микроуровне внешними причинами могут быть: банкротство заёмщика, требования кредиторов о погашении задолженности, кража, мошенничество, семейные проблемы, безработица (если речь идёт о взаимоотношениях банка с физическими лицами) и др. Выделяются также риски стихийных бедствий, которые вызваны землетрясениями, наводнениями, ураганами и другими природными явлениями непреодолимой силы. Внешними для банка могут быть и конкурентные риски, обусловленные появлением новых видов услуг и операций, снижением стоимости операций, выполняемых другими кредитными организациями, повышением требований к качеству банковского обслуживания. Для российских банков остаются риски, связанные с неотлаженностью процедуры их банкротства.

Внешними могут оказаться также риски, вызванные инфляцией, неустойчивостью национальной денежной единицы, злоупотреблением клиентов при совершении денежных операций, использованием поддельных платёжных документов.

Внутренними причинами, формирующими, например, кредитный риск, обычно считаются: недостаток обеспечения, ошибочная оценка заявки клиента на кредит, слабый контроль в процессе кредитования, неадекватное реагирование на предупредительные сигналы. Указанные внутренние причины являются основными факторами потерь при кредитовании – их влияние более чем на 60 % определяет результаты деятельности кредитной организации. К внутренним факторам, отрицательно влияющим на эффективность кредитной политики, относится также плохое качество обеспечения.

При анализе рисков необходимо также разграничивать банковские риски по критериям *сферы и масштабов действия*. Часто риск усиливается или снижается в зависимости от страны пребывания клиентов банка. Так называемый страновой риск учитывает общую экономическую и политическую ситуацию в соответствующей стране, позволяя банку лучше ориентироваться в построении своих взаимоотношений с клиентами данного государства. В соответствии с международными рейтингами каждая страна получает определённую степень надёжности.

Конечно, риск банка зависит не только от месторасположения партнёра, но и от его финансовой устойчивости и надёжности. Существенное значение здесь имеет состояние ликвидности, доходности, качество активов и капитальной базы предприятия (банка)-партнёра. Может случиться так, что страна, где функционирует предприятие, не занимает высокого положения в рейтинге инвестиционной привлекательности, однако сама организация имеет хорошие финансовые показатели, команду авторитетных профессионалов-менеджеров, что позволяет ему занимать высокое положение в рейтинге надёжности внутри своей страны. При всём том риске, который может быть сопряжён с подобной сделкой, для банка-инвестора опасность вложений будет меньше за счёт более высокой гарантии, исходящей от предприятия-получателя ресурсов.

При определении риска целесообразно обращать внимание не только на страновой риск, риск, связанный с финансовой надёжностью предприятия-партнёра, но и на саму операцию, которую банк собирается финансировать. Задача банка здесь состоит в том, чтобы избежать сомнительных сделок клиента, риска неплатежа, ненадёжности гарантии третьего лица, нерентабельного вложения средств.

В практике работы банков огромное значение имеет *время возникновения* банковского риска. В соответствии с данным критерием риски разделяют на ретроспективные (прошлые), текущие и перспективные. Учёт ретроспективных прошлых рисков позволяет банку более

точно рассчитать текущий и будущий риск. В сделках банка всегда имеет место разрыв во времени между совершением платежа (вложением) и отдачей вложенных средств. От правильности расчёта текущего риска во многом зависит риск будущих потерь. Практика показывает, что, чем дольше время операции, тем выше оказывается риск. Роль прогнозирования рисков в этих условиях, с учётом предотвращения прошлых рисков и ошибок, существенно возрастает.

По степени зависимости риск может быть не зависимым и зависимым от банка. Не зависимый от банка риск, как правило, связан с действием политических и общеэкономических факторов, непредсказуемым изменением законодательства. Зависимые от банка риски возникают на уровне микроотношений с клиентом, многое здесь поэтому зависит от самого банка, уровня его менеджмента (внутренние причины). В переходных экономических системах не зависимые и зависимые от банка риски зачастую возникают параллельно, вызывая значительные противоречия в движении банковского капитала и локальные банковские кризисы, замедляя общий экономический рост.

При расчёте банковских рисков немалую роль играет *вид банка*. Риск специализированного банка чаще всего связан с тем специфическим продуктом, на производстве которого специализируется кредитное учреждение. Спрос на данный продукт, его качество выступают в данном случае решающими факторами, определяющими риски и эффективное развитие банка. Как правило, качество денежно-кредитного обслуживания у специализированного банка выше, что позволяет ему привлекать определённый круг клиентов.

На практике, однако, часто бывает так, что клиенту требуется комплексное обслуживание (совершение не одной–двух операций, а нескольких), что вынуждает банки расширять спектр своих услуг. Известно, например, что крупнейший в мире Сити-банк в качестве девиза своей деятельности провозгласил: «Мы делаем всё, что делают другие банки». Это означает, что клиенту не надо ходить в другие кредитные организации, все финансовые услуги он может получить в данном банке.

Иногда банки специализируются не только на тех или иных продуктах, но и на клиентуре, обслуживании определённых отраслей. Отраслевые риски, возникающие в этом случае, оказываются преимущественно зависимыми от состояния соответствующей отрасли.

Как известно, в современной России коммерческие банки образовывались на базе отраслевых министерств (лёгкой, авиационной, нефтяной, часовой и других отраслях промышленности). Некоторые банки до сих пор сохранили в своём названии направленность своей специализации по отраслевому признаку (например, Автобанк, Связь-Банк и др.). При благополучной экономической конъюнктуре отраслевые банки имеют существенные шансы для расширения и повышения эффективности своей деятельности.

Наряду со специализированными и отраслевыми рисками, возникающими у соответствующих видов банка, различают также риски универсального банка. К универсализации деятельности клиенты подталкивают свои банки, предъявляя спрос на многообразные банковские услуги и операции. Российские коммерческие банки также встали на путь универсализации своей деятельности. Для многих из них такая ориентация может оказаться ошибочной. Как известно, российские кредитные организации по масштабам их капитала в своём большинстве являются небольшими денежно-кредитными институтами, поэтому стремление к выполнению множества операций для всех разновидностей клиентов в различных регионах может стать непосильной задачей, как в финансовом, так и профессиональном отношении. Недаром даже крупные банки, по определению могущие стать универсальными, начинают исповедовать идею мультиспециализации в рамках универсальной деятельности, организуя в своей структуре специализированные подразделения, что позволяет поддерживать высокое качество банковского продукта и снизить его себестоимость.

В разделе банковских рисков особо выделяются риски эмиссионного банка, как известно, выполняющего тот же круг банковских операций, но в отношении другой категории клиентов и преимущественно на макроуровне экономических отношений. Клиентом эмиссионных (центральных, национальных) банков по существу является каждый член общества (выпущенными им денежными знаками пользуется каждый субъект экономики). Риски эмисси-

онного банка могут поэтому проявляться как во взаимоотношениях с каждым индивидуальным экономическим агентом (коммерческим банком и другими юридическими лицами там, где нет учреждений коммерческих банков), так и по отношению к экономике в целом. Выполняя задачу повышения покупательной способности национальной денежной единицы, её стабилизации, эмиссионный банк часто сталкивается с проблемой излишнего выпуска денег в обращение.

Эмиссионный риск сопряжён, однако, не только с излишним, но и недостаточным выпуском денег, что в свою очередь может привести к «голоду» на платёжные средства, поддержать расчёты между товаропроизводителями. Осуществляя денежно-кредитное регулирование, эмиссионный банк, помимо своей основной задачи по укреплению денежного обращения, призван обеспечивать защиту от подделки платёжных средств, выпуска фальшивых денежных купюр.

В условиях российской экономики Банк России наделён также полномочиями надзора за деятельностью коммерческих банков. Это означает, что его риски дополняются в процессе выдачи им и отзыва у них лицензии на право осуществления банковской деятельности. Задача, поставленная перед Банком России по обеспечению устойчивости национальной банковской системы, требует от него механизма оперативного предотвращения платёжеспособности кредитных организаций, содействия их эффективной деятельности.

При классификации банковских рисков заметную роль играет их разделение в зависимости от *величины*. Здесь риски делятся на низкие, умеренные и полные. Для каждого отдельного субъекта размер ущерба может быть различным, различается он и в зависимости от масштабов тех или иных операций. Вместе с тем в определённых случаях могут быть установлены свои пределы.

Так, при выполнении кредитных операций минимальным считается риск, размер которого находится на уровне 0 – 0,25 % потерь расчётной прибыли; повышенным – при потере расчётной прибыли в пределах 25 – 50 %; критическим считается риск, при котором потери расчётной прибыли составляют 50 – 75 %, и, наконец, недопустимым считается риск, при котором ущерб достигает 75 – 100 % расчётной прибыли.

Исходя из масштабов, банковские риски также разделяют на комплексные (совокупные) и частные (индивидуальные). Например, комплексными при совершении кредитных операций будут считаться такие, которые охватывают все кредиты, которыми пользуются заёмщики. Практически комплексным риском в данном случае будет риск кредитного портфеля, который складывается у коммерческого банка в данный момент по всем выданным кредитам. Частным здесь будет риск, относящийся к отдельным разновидностям ссуд.

Банковские риски могут различаться и в соответствии с *составом клиентов банка*. Здесь выделяют две разновидности риска:

- 1) риск, исходящий от крупных, средних и малых клиентов;
- 2) риск, исходящий от отраслевой структуры клиентов.

В первом случае крупный клиент далеко не всегда означает крупный риск. Напротив, крупный клиент с большими денежными оборотами и проходящими через банк операциями приносит банку значительную прибыль. Опасность состоит, однако, в том, что концентрация вложений банка в экономику крупного предприятия в случае существенного ухудшения его финансового положения и банкротства может привести к крупным потерям банка-кредитора. Определённые потери могут исходить и от небольшого предприятия, подверженного в условиях рыночных отношений заметным колебаниям в области производства и сбыта своей продукции.

Риск, исходящий от отраслевой структуры клиентов, также бывает не менее заметен. Как уже отмечалось, отраслевой риск сопряжён с состоянием экономического развития соответствующей отрасли. Преимущественные инвестиции банка в одну, даже процветающую, отрасль экономики (например, нефтяную или газовую) с макроэкономических позиций могут также оказать негативное влияние на экономику в целом, закрепляя сырьевую ориентацию национального производства в ущерб обрабатывающим отраслям промышленности.

Исходя из учёта выполняемых банком операций, выделяются две разновидности риска: риск по балансовым операциям и риск по внебалансовым операциям. В обоих случаях риск касается как активных, так и пассивных операций кредитного учреждения. При совершении активных операций могут возникать риски инфляции, процентные риски, портфельные риски, кредитные, факторинговые и другие риски. Риски по пассивным операциям могут быть связаны с формированием капитала, его структуры и увеличением за счёт прибыли. Не предвиденный банком отток привлечённых ресурсов может вызвать риски по депозитным операциям. Практика, в том числе отечественная, свидетельствует о том, что снятие крупных депозитов предприятий при затруднениях в погашении ранее размещённых кредитов не менее крупным заёмщиком приводило к острым платёжным затруднениям и даже банкротству банков. Подобная ситуация, в частности, случилась с Кредо-банком в середине 1990-х гг., когда богатый клиент, ранее разместивший большую сумму депозитов в данном кредитном учреждении, не пролонгировал их срок и потребовал возврата своих денежных ресурсов, что вызвало серьёзные платёжные проблемы у банка, а затем и его ликвидацию.

Балансовые риски могут быть связаны с потерей банком своей ликвидности при несоблюдении им норматива достаточности капитала и др. Внебалансовые риски чаще всего возникают при гарантийной деятельности банка, невыполнении обязательств по валютным сделкам, выпущенным ценным бумагам. Внебалансовые риски при банкротстве клиентов могут усиливаться за счёт рисков по балансовым операциям.

Практика показывает, что банковские риски при всём их многообразии отражают специфику деятельности кредитного учреждения, они исходят из его действия или бездействия, задержки, преждевременности или ошибочности его действий. В любом случае их наличие, представленное в настоящей классификации, требует от банка целенаправленной, планомерной деятельности, не разрозненного набора отдельных мероприятий, а определённой системы управления риском.

1.3. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ

Управление банковскими рисками является одним из направлений финансового менеджмента в коммерческом банке.

Финансовый менеджмент в коммерческом банке – это система экономических денежных отношений по управлению денежными ресурсами, находящимися в распоряжении банка, в соответствии с концепцией развития банка.

Существующее деление банковского менеджмента обусловлено особенностями объектов, на которые направлены управляющие воздействия. Таким образом, управление экономической деятельностью банка имеет свои составляющие элементы, т.е. *направления финансового менеджмента*:

- формирование политики коммерческого банка;
- управление собственным капиталом;
- управление ликвидностью;
- управление маркетингом;
- управление доходностью, прибылью;
- управление активами и пассивами;
- управление кредитным портфелем;
- управление банковскими рисками.

Каждый коммерческий банк самостоятельно выбирает приёмы и методы управления. Однако необходимым требованием для всех них является соответствие финансового менеджмента общей концепции развития банковского сектора.

Одной из особенностей финансового менеджмента в российских коммерческих банках является отсутствие единообразной технологии управления экономическими процессами в кредитной организации в рамках существующей банковской системы.

Управление рисками – это процессы, связанные с идентификацией, анализом рисков и принятием решений, которые включают максимизацию положительных и минимизацию отрицательных последствий наступления рискованных событий.

Риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и экономическими (финансовыми) отношениями, возникающими в процессе этого управления, включая в себя стратегию и тактику управления риском.

Система управления банковскими рисками – это совокупность приёмов (способов и методов) работы персонала банка, позволяющая обеспечить положительный финансовый результат при наличии неопределённости в условиях деятельности, прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к исключению или снижению его отрицательных последствий.

Эта система управления может быть описана на основе разных критериев.

Исходя из видов банковских рисков в этой системе можно выделить блоки:

- управление кредитным риском;
- управление риском несбалансированной ликвидности;
- управление процентным риском;
- управление операционным риском;
- потеря доходности;
- комплексные блоки, связанные с рисками, возникающими в процессе отдельных направлений деятельности кредитной организации.

При другой системе классификации рисков в качестве самостоятельных блоков выделяются подсистемы:

1) блок управления индивидуальными (частными) рисками:

- управление риском кредитной сделки;
- управление риском других видов операций банка;

2) блок управления совокупными рисками:

- управление рисками кредитного портфеля банка;
- управление рисками торгового портфеля банка;
- управление рисками инвестиционного портфеля банка;
- управление рисками привлечённых ресурсов и т.д.

Имеются особенности управления рисками на разных уровнях:

- подсистема управления рисками на уровне банка в целом;
- подсистема управления рисками на уровне центров финансовой ответственности (ЦФО);
- подсистема управления рисками на уровне групп клиентов и банковских продуктов.

На базе такого критерия, как технология управления рисками система управления банковскими рисками может быть описана как совокупность следующих элементов:

- выбор стратегии деятельности банка, способствующей минимизации рисков;
- система отслеживания рисков;
- механизм защиты банка от рисков.

Выбор стратегии работы банка осуществляется на основе изучения рынка банковских услуг и отдельных его сегментов. К числу наиболее рискованных стратегий относятся, как известно, стратегия лидера – стратегия, связанная с продажей новых услуг на новом рынке. Рисковость этих стратегий сглаживается, если банк на других сегментах рынка продолжает работать со старой клиентурой, предлагая ей отработанный пакет услуг. Относительно рискованна и стратегия работы с VIP-клиентами, предполагающая индивидуализацию услуг.

Система отслеживания рисков включает способы выявления (идентификации) риска, приёмы оценки риска, механизм мониторинга.

Механизм защиты банка от риска складывается из:

- а) текущего регулирования риска;

б) методов его минимизации.

Под текущим регулированием риска понимается отслеживание критических показателей, принятие на этой основе оперативных решений по операциям банка.

В аспекте организации процесса управления рисками рассматриваемая система предполагает выделение следующих элементов управления:

- субъекты управления;
- идентификация риска;
- оценка степени риска;
- мониторинг риска.

Все элементы этого описания системы управления банковскими рисками представляют собой различное сочетание приёмов, способов и методов работы персонала банка.

Субъекты управления банковскими рисками зависят от размеров и структуры банка. Но общим для всех банков является то, что к их числу можно отнести:

- руководство банка, отвечающее за стратегию и тактику банка, направленные на рост прибыли при допустимом уровне рисков;
- комитеты, принимающие решения о степени определённых видов фундаментальных рисков, которые может принять на себя банк;
- подразделение банка, занимающееся планированием его деятельности;
- функциональные подразделения, отвечающие за коммерческие риски, связанные с направлениями деятельности этих подразделений;
- аналитические подразделения, предоставляющие информацию для принятия решений по банковским рискам;
- службы внутреннего аудита и контроля, способствующие минимизации операционных рисков и выявлению критических показателей, сигнализирующих о возможности возникновения рисков ситуации;
- юридический отдел, контролирующий правовые риски.

Мировой и отечественный опыт коммерческих кредитных организаций позволяет сформулировать *принципы построения внутрибанковской системы управления рисками*:

- 1) комплексность, т.е. единая структура системы управления для всех видов риска;
- 2) дифференцированность, т.е. специфика содержания отдельных элементов системы применительно к типам банковских рисков;
- 3) единство информационной базы;
- 4) координация управления различными видами рисков.

Для построения эффективной системы управления банковскими рисками необходимо:

- 1) с учётом вышеуказанных принципов построения системы управления сформулировать во внутрибанковских документах стратегию и задачи управления;
- 2) установить принципы определения, оценки и диагностики риска в качестве основы при постановке приоритетных стратегий и задач и обеспечить сбалансированную защиту интересов всех лиц, имеющих отношение к банку;
- 3) использовать данные принципы в качестве базы для создания важнейших процедур управленческого контроля, в том числе при создании схемы организационной структуры, подготовке документов о делегировании полномочий, а также технических заданий;
- 4) определить процедуры обеспечения ответственности, самооценки и оценки результатов деятельности в соответствии с принципами управления риском и системы контроля, использовать данные процедуры в качестве факторов совершенствования процесса управления;
- 5) ориентируясь на вышеупомянутые принципы и процедуры, следует разработать механизм мониторинга и обратной связи в целях обеспечения высокого качества процедур, оценки и проверки их соблюдения.

Идентификация риска заключается в выявлении областей (зон) риска. Последние специфичны для различных видов риска. Характеристика зон банковского риска представлена в табл. 1.2.

1.2. Характеристика зон банковского риска

Вид риска	Зона риска
Кредитный риск	Снижение кредитоспособности заёмщика. Ухудшение качества кредитного портфеля. Возникновение просроченного основного долга и процентных платежей. Появление проблемных ссуд. Возникновение факторов делового риска. Ненадёжность источников погашения долга
Риск несбалансированной ликвидности	Использование краткосрочных ресурсов для покрытия более долгосрочных активов. Покрытие летучими (высоковостребованными) ресурсами низколиквидных активов
Процентный риск	Несоответствие размера и срока активов и пассивов банка, чувствительных к изменению процентных ставок в данном периоде. Прогнозируемое несоответствие в изменении процентных ставок по активным и пассивным операциям банка, приводящее к падению процентной маржи. Падение процентной маржи по отдельным видам активных операций банка. Превышение процентных ставок по привлечённым ресурсам над ставками, связанными с размещением этих ресурсов
Риск потери доходности	Рост реальной стоимости ресурсов. Использование стабильной или относительно долгосрочной части ресурсов для покрытия высоколиквидных активов, приводящее к сокращению или появлению отрицательной процентной маржи. Доля неработающих активов. Нерентабельные продукты. Нерентабельные ЦФО. Нестабильные источники формирования прибыли
Операционный риск	Новые операции банка, выполняемые персоналом, имеющим недостаточную квалификацию в этой области. Недостаточная отработанность программного обеспечения отдельных направлений деятельности банка. Направления деятельности банка, имеющие недостаточное законодательное обеспечение или не полностью соответствующие требованиям Банка России. Сфера деятельности банка, устойчиво не обеспеченная квалифицированными кадрами или не имеющая внутренних регламентов. Ограниченность или низкое качество внутреннего контроля на отдельных сегментах деятельности банка. Операции с неквалифицированными контрагентами

Идентификация риска предполагает выявление не только зон риска, но также практических выгод и возможных негативных последствий для банка, связанных с этими зонами.

Для идентификации риска, как и других элементов системы управления им, большое значение имеет хорошая информационная база, складывающаяся из сбора и обработки соответствующей информации. Дело в том, что отсутствие соответствующей информации – важный фактор любого риска.

Анализ рисков – процедуры выявления факторов рисков и оценки их значимости, по сути, анализ вероятности того, что произойдут определённые нежелательные события и отрицательно повлияют на достижение целей проекта. Анализ рисков включает оценку рисков и методы снижения рисков или уменьшения связанных с ним неблагоприятных последствий.

Оценка рисков – это определение количественным или качественным способом величины (степени) рисков.

Таким образом, для оценки степени риска используется качественный и количественный анализ.

Качественный анализ – это анализ источников и потенциальных зон риска, определяемых его факторами. Поэтому качественный анализ опирается на чёткое выделение факторов, перечень которых специфичен для каждого вида банковского риска. Примером качественного анализа является анализ кредитного портфеля банка.

1.3. Методы оценки банковских рисков

1. Статистический метод
2. Концепция рисковой стоимости VaR (Value at Risk)
3. Метод исторического моделирования (historical simulation)
4. Метод статистических испытаний Монте-Карло (Monte-Carlo simulation)
5. Сценарный анализ (в основе стресс-тестирования (stress testing))
6. Метод экспертных оценок

Количественный анализ риска преследует цель численно определить, т.е. формализовать степень риска. В количественном анализе можно выделить условно несколько блоков:

- выбор критериев оценки степени риска;
- определение допустимого для банка уровня отдельных видов риска;
- определение фактической степени риска на основе отдельных методов (табл. 1.3).

Рассмотрим каждый из методов подробнее.

1. **Статистический метод** предполагает анализ статистических рядов за возможно больший промежуток времени с целью определения приемлемой и недопустимой для данного банка зоны риска.

Статистические методы анализа рисков относятся к количественным методам. Для количественного выражения фактора риска используют такие показатели, как:

- 1) дисперсия для выборочной совокупности, D :

$$D = \sum \frac{(x_i - \bar{x})^2}{n-1},$$

где x – ожидаемое значение для каждого случая; \bar{x} – среднее ожидаемое значение; n – число случаев наблюдения;

2) среднее квадратическое отклонение, σ :

$$\sigma = \sqrt{D};$$

3) коэффициент вариации, v :

$$v = \frac{\sigma}{x} 100 \text{ \%}.$$

Данные показатели характеризуют колебания анализируемых факторов. Чем больше значения перечисленных статистических показателей, тем выше рассеяние факторов вокруг средней и тем выше риск.

2. *Концепция рисковой стоимости VaR.* В настоящее время банки оценивают кредитные, рыночные риски, риски ликвидности на основании VaR-методики, базирующейся на анализе максимального отклонения от ожидания, рассчитанного с определённой долей вероятности.

Рисковая стоимость (VaR) отражает максимально возможные убытки от изменения стоимости портфеля активов, которое может произойти за данный период времени с заданной вероятностью его появления. Упрощённо величина VaR представляет собой уверенность на

X % (с вероятностью X), что потери не превысят Y рублей в течение следующих N дней. Величина Y и есть искомая величина VaR.

Например, когда говорят, что рисковая стоимость на один день составляет 100 тыс. денежных единиц с доверительным интервалом 95 %, это означает, что потери в течение одного дня не превысят 100 тыс. денежных единиц с вероятностью 95 %.

Банк международных расчётов (The Bank of International Settlements) для оценки достаточности банковского капитала установил вероятность на уровне 99 % и период, равный 10 дням. JP Morgan публикует свои дневные значения VaR при 95%-ном доверительном уровне.

Для определения величины рисковой стоимости необходимо знать зависимость между размерами прибылей и убытков и вероятностями их появления, т.е. распределение вероятностей прибылей и убытков в течение выбранного интервала времени.

Ключевыми параметрами при определении рисковой стоимости являются доверительный интервал и временной горизонт.

Как правило, вероятность потерь устанавливается на уровне 1; 2,5 и 5 % (соответствующий доверительный интервал составляет 99; 97,5 и 95 %). Следует учитывать, что с увеличением доверительного интервала показатель рисковой стоимости будет возрастать: потери, случающиеся с вероятностью лишь 1 %, будут выше, чем потери, возникающие с вероятностью 5 %.

Выбор временного горизонта зависит от того, насколько часто производятся сделки с данными активами. Вместе с удлинением временного горизонта возрастает и показатель рисковой стоимости.

Концепция рисковой стоимости предполагает, что состав и структура оцениваемого портфеля будут оставаться неизменными на протяжении всего временного горизонта. При каждом обновлении портфеля необходимо корректировать величину рисковой стоимости.

Для расчёта показателя рисковой стоимости используются экономико-математические методы: метод исторического моделирования, метод статистических испытаний Монте-Карло.

3. *Метод исторического моделирования* является методом имитационного моделирования. Искомое распределение прибылей и убытков находится эмпирическим путём.

Предварительно стоимости инструментов портфеля должны быть представлены как функции рыночных факторов риска, т.е. основных цен и процентных ставок, которые оказывают влияние на стоимость портфеля.

Текущий портфель подвергается воздействию реальных изменений значений рыночных факторов риска, которые наблюдались в прошлом, например за последние n периодов. Для этого строится n множеств гипотетических значений рыночных факторов на основе их нынешних значений и процентных изменений за последние n периодов. Таким образом, полученные гипотетические значения основываются на реальных данных, но не тождественны им.

На основе этих гипотетических наборов значений рыночных факторов рассчитывается n гипотетических значений стоимости портфеля. Сравнение этих значений с текущей стоимостью портфеля дает возможность найти n величин прибылей и убытков, вызванных изменением рыночных факторов. Полученные величины также являются гипотетическими, так как портфель мог иметь разный состав на протяжении последних n периодов.

Последний этап – построение эмпирического распределения вероятностей прибылей и убытков, полученных в результате изменений стоимости портфеля, и определение величины рискованной стоимости.

4. *Метод статистических испытаний Монте-Карло* относится к методам имитационного моделирования и в силу этого имеет ряд схожих черт с методом исторического моделирования.

Основное отличие заключается в том, что в методе Монте-Карло не производится моделирование с использованием реально наблюдаемых значений рыночных факторов. Вместо этого выбирается статистическое распределение (нормальное либо распределение Стюдента), на основе которого генерируются тысячи или десятки тысяч гипотетических наборов значений рыночных факторов. Полученные значения используются для расчёта величин прибылей и убытков, вызванных изменением стоимости портфеля.

На последнем этапе строится распределение прибылей и убытков портфеля и определяется величина рискованной стоимости. Выбор метода расчёта показателя рискованной стоимости будет определяться составом и структурой портфеля, доступностью статистических данных и программного обеспечения, вычислительными мощностями и рядом других факторов.

5. Сценарный анализ представляет собой метод прогнозирования высококвалифицированными экспертами нескольких возможных вариантов развития ситуации и связанной с этим динамики основных показателей портфеля.

Основу каждого сценария составляют экспертные гипотезы о направлении и величине изменений таких рыночных факторов стоимости портфеля, как процентные ставки, обменные курсы валют, цены акций и товаров и т.д. на период прогнозирования. Затем в соответствии с предположениями производится переоценка стоимости портфеля. Полученное измерение стоимости и будет являться оценкой потенциальных потерь.

Сценарный подход реализуется в процедуре тестирования портфеля на устойчивость (stress testing).

Стресс-тестирование является одним из аналитических инструментов, призванных обеспечить оценку потенциальных потерь кредитных организаций в случае возможных спадов в экономике.

Стресс-тестирование может быть определено как оценка потенциального воздействия на финансовое состояние кредитной организации ряда заданных изменений в факторах риска, которые соответствуют исключительным, но вероятным событиям.

В рамках стресс-тестирования кредитная организация должна учитывать ряд факторов, которые могут вызвать экстраординарные убытки в портфеле активов либо предельно усложнить управление его рисками. Данные факторы включают в себя различные компоненты рыночного, кредитного рисков и риска ликвидности.

Стресс-тестирование включает в себя компоненты как количественного, так и качественного анализа. Количественный анализ направлен прежде всего на определение возможных колебаний основных макроэкономических показателей и оценку их влияния на различные составляющие активов банка. С помощью методов количественного анализа определяются вероятные стрессовые сценарии, которым могут подвергнуться кредитные организации. Качественный анализ акцентирован на двух основных задачах стресс-тестирования:

- 1) оценке способности капитала кредитной организации компенсировать возможные крупные убытки;
- 2) определении комплекса действий, которые должны быть предприняты кредитной организацией для снижения уровня рисков и сохранения капитала.

Среди основных этапов при организации стресс-тестирования можно выделить следующие:

- на первоначальном этапе производится проверка достоверности и актуальности информации, на основе которой проводится стресс-тестирование;
- после составления необходимой базы данных осуществляется детальный анализ кредитного и торгового портфелей, идентификация рисков, которым в наибольшей степени подвержена кредитная организация;
- в дальнейшем проводится анализ сложившейся динамики факторов риска путём определения изменения их значений на заданных отрезках времени. При этом в расчёт может браться как разница между максимальным и минимальным значением фактора в рамках заданного периода времени, так и разница значений на начало и конец рассматриваемого периода. В дальнейшем в зависимости от целей анализа при расчётах используется либо усреднённое, либо максимальное значение изменения фактора риска.

В рамках стресс-тестирования может анализироваться воздействие на финансовое состояние кредитной организации как одного, так и нескольких факторов риска (например, роста и падения индекса акций на 10 %, роста и падения обменных курсов на 6 % для основных валют и на 20 % для остальных и т.д.). Наиболее доступны для регулярного мониторинга однофакторные модели. Вместе с тем результативность таких моделей значительно ниже, поскольку в случае кризиса, как правило, отмечаются одновременные изменения нескольких факторов риска.

При проведении стресс-тестирования кредитные организации учитывают портфель активов в целом, поскольку при выявлении рисков, присущих отдельным его элементам, могут быть ненадлежащим образом оценены риски, характерные для портфеля активов в целом. Также важное значение имеет стресс-тестирование отдельных компонентов кредитного или торгового портфеля.

Руководство кредитной организации должно контролировать процесс уточнения стресс-тестов для более полного учёта текущего состояния и перспектив развития кредитной организации (например, в условиях выхода кредитной организации на новые сегменты рынка или внедрения новых банковских продуктов); оценку возможности увеличения или снижения риска в дальнейшем. Критерии оценки степени риска могут быть как общими, так и специфичными для отдельных видов риска.

Наиболее разработаны в экономической литературе критерии оценки кредитного риска, которые известны как правило «Пяти Си»: репутация заёмщика, способность заимствовать средства, способность заработать средства для погашения долга в ходе текущей деятельности, капитал заёмщика, обеспечение кредита, условия кредитной операции, контроль (соответствие операции законодательной базе и стандартам).

Можно выделить критерии оценки других видов риска:

- процентный риск: влияние движения процента по активным и пассивным операциям на финансовый результат деятельности банка, длительность окупаемости операции за счёт процентного дохода, степень чувствительности активов и пассивов к изменению процентных ставок в данном периоде;

– операционный риск: влияние качества персонала на результаты работы банка; степень ошибаемости при совершении операций, связанная с организацией и технологией производственного процесса в банке; влияние внешних факторов на ошибочность принимаемых решений;

– риск несбалансированной ликвидности: качество активов и пассивов, соответствие структуры активов и пассивов по суммам, срокам, степени ликвидности и востребованности.

Допустимый размер рисков различного вида должен фиксироваться через стандарты (лимиты и нормативные показатели), отражаемые в документе о политике банка на предстоящий период.

Мониторинг риска – это процесс регулярного анализа показателей риска применительно к его видам и принятия решений, направленных на минимизацию риска при сохранении необходимого уровня прибыльности.

Процесс мониторинга риска включает в себя: распределение обязанностей по мониторингу риска, определение системы контрольных показателей (основных и дополнительных), методы регулирования риска.

Обязанности по мониторингу рисков распределяются между функциональными подразделениями банка, его специализированными комитетами, подразделениями внутреннего контроля, аудита и анализа, казначейством или другим сводным управлением банка, его менеджерами. При этом функциональные подразделения банка отвечают за управление коммерческими рисками, а комитеты и сводные подразделения – фундаментальными рисками.

Круг контрольных показателей включает финансовые коэффициенты, лимиты по операциям, структуре портфеля активов и пассивов, их сегментов, стандарты для контрагентов банка (например, для заёмщиков, эмитентов ценных бумаг, банков-партнёров).

Регулирование представляет собой совокупность методов, направленных на защиту банка от риска. Эти методы условно можно разделить на четыре группы:

- 1) методы предотвращения рисков;
- 2) методы перевода рисков;
- 3) методы распределения рисков;
- 4) методы поглощения рисков.

К методам регулирования риска можно отнести:

- создание резервов на покрытие убытков в соответствии с видами операций банка, порядок использования этих резервов;
- порядок покрытия потерь собственным капиталом банка;
- определение шкалы различных типов маржи (процентной, залоговой и т.д.), основанной на степени риска;
- контроль за качеством кредитного портфеля;
- отслеживание критических показателей в разрезе видов риска;
- диверсификацию операций с учётом факторов риска;
- операции с производными финансовыми инструментами;
- мотивацию бизнес-подразделений и персонала, связанного с рисковыми операциями банка;
- ценообразование (процентные ставки, комиссии) с учётом риска;
- установление лимитов на рисковые операции;
- продажу активов;
- хеджирование индивидуальных рисков.

Мировой и отечественный опыт коммерческих кредитных организаций позволяет сформулировать принципы построения внутрибанковской системы управления рисками:

- 1) комплексность, т.е. единая структура системы управления для всех видов риска;
- 2) дифференцированность, т.е. специфика содержания отдельных элементов системы применительно к типам банковских рисков;
- 3) единство информационной базы;

4) координация управления различными видами рисков.

Для построения эффективной системы управления банковскими рисками необходимо:

1) с учётом вышеуказанных принципов построения системы управления сформулировать во внутрибанковских документах стратегию и задачи управления;

2) установить принципы определения, оценки и диагностики риска в качестве основы при постановке приоритетных стратегий и задач и обеспечить сбалансированную защиту интересов всех лиц, имеющих отношение к банку;

3) использовать данные принципы в качестве базы для создания важнейших процедур управленческого контроля, в том числе при создании схемы организационной структуры, подготовке документов о делегировании полномочий, а также технических заданий;

4) определить процедуры обеспечения ответственности, самооценки и оценки результатов деятельности в соответствии с принципами управления риском и системы контроля, использовать данные процедуры в качестве факторов совершенствования процесса управления;

5) ориентируясь на вышеупомянутые принципы и процедуры, следует разработать механизм мониторинга и обратной связи в целях обеспечения высокого качества процедур, оценки и проверки их соблюдения.

1.4. ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ

Неустойчивость финансовых рынков, возросшая конкуренция и диверсификация подвергают банки новым рискам и проблемам, требуют постоянного обновления способов управления бизнесом и связанными с ним рисками, чтобы сохранить конкурентоспособность. Многие страны начинают понимать, что укрепление банковской системы – это совместная задача ряда ключевых партнёров, ответственных за управление различными аспектами финансовых и операционных рисков. Этот подход подтверждает также то, что качество банковского менеджмента, и особенно процесса управления риском, является решающим фактором обеспечения безопасности и стабильности как отдельных банков, так и банковской системы в целом.

На рис. 1.5 представлено, как организовать партнёрство в управлении риском, когда каждый ключевой участник имеет чётко определённую ответственность за конкретные показатели по каждой области риска.

Функционирование партнёрства в управлении риском может быть в общих чертах описано следующим образом.

Органы банковского регулирования и надзора не могут предотвратить банкротства банков. Их основная задача – стимулировать процесс управления риском, способствовать созданию и следить за действием установленной законом системы управления риском. Формируя надёжную и продуктивную среду, эти органы выполняют важнейшую функцию воздействия на других ключевых участников.

Органы регулирования создают правовую среду корпоративного управления и управления риском, придерживаясь при этом в своей деятельности одного из двух основных принципов:

1) предписывающего принципа (накладывает ограничения на деятельность финансовых учреждений и часто выражается в попытках охватить регулированием все известные риски; его опасность заключается в том, что нормы регулирования быстро устаревают и оказываются неспособными воздействовать на риски, источником которых являются финансовые инновации);

2) ориентированного принципа (придерживание принципа ориентации на рынок, так как рынки по определению функционируют эффективно, способны справляться с возникающими финансовыми рисками и должны поэтому действовать в как можно более свободном режиме, иными словами, при разработке норм регулирования необходимо учитывать мнение участников рынка, чтобы не принимать неэффективных и практически не реализуемых норм;

важно также обращать внимание на стимулирование совершенствования управления риском).

Ключевые участники и виды ответственности	Области управления финансовым и другими видами риска								
	Структура баланса	Структура отчёта о прибылях и убытках	Риск платёжеспособности и достаточность капитала	Кредитный риск	Риск ликвидности	Процентный риск	Рыночный риск	Валютный риск	Операционный риск
<i>Системные</i>									
Законодательные и регулирующие органы	Устанавливают систему регулирования, включая пределы допустимого риска и другие параметры управления риском, тем самым проводят оптимизацию управления риском в банковском секторе								
Органы надзора	Проводят мониторинг финансовой жизнеобеспеченности и эффективности управления риском. Проверяют соблюдение положений регулирования								
<i>Институциональные</i>									
Акционеры	Назначают советы, менеджеров и аудиторов								
Совет директоров	Вырабатывает политику управления риском и другие направления политики банка. Несёт основную ответственность за бизнес								
Исполнительный менеджмент	Создаёт системы для реализации политики, включая управление риском, в повседневных операциях								
Комитет по аудиту / внутренние аудиторы	Проверяют соблюдение политики совета								
Внешние аудиторы	Выражают мнение и проводят оценку политики управления риском								
<i>Общественность / потребители</i>									
Инвесторы / депозиторы	Осознают ответственность и настаивают на должном предоставлении информации. Несут ответственность за собственные решения								
Рейтинговые агентства и средства массовой информации	Информируют общественность и привлекают внимание к скрытым сторонам риска								
Аналитики	Анализируют информацию с учётом риска и консультируют клиентов								

1.5. Партнёрство в системе банковского корпоративного управления

На практике в большинстве ведущих стран регулирование сочетает в себе оба подхода, склоняясь в ту или другую сторону в зависимости от конкретных обстоятельств.

Начиная с 1980-х гг. идёт сдвиг в сторону рыночно ориентированного подхода, который охватывает широкий спектр видов риска и позволяет осуществлять оценку риска и управление им без принятия излишне детализированных правил и рекомендаций. Кроме того, поскольку рыночно ориентированный подход основан больше на принципах, чем на правилах,

он может быть адаптирован к изменениям рыночных условий. Органы регулирования, таким образом, должны прежде всего создавать условия, которые позволяют оптимизировать качество и эффективность управления риском, и наблюдать за тем, как процесс управления риском осуществляется в конкретных банках советами директоров и управленческим персоналом.

Поскольку органы регулирования располагают всеми возможностями для защиты интересов вкладчиков, они должны обеспечивать гибкую правовую среду и действовать быстро и решительно при обнаружении проблем в банковской сфере. Например, в правовой системе США установлены следующие основания для вмешательства органов регулирования в деятельность банка: недостаточная капитализация, достигшая критических масштабов, величина ожидаемых убытков, грозящая истощением капитала, недостаточность активов или неспособность выполнять обязательства, крупные растраты активов, ненадёжное и неустойчивое состояние, сокрытие бухгалтерской документации и отчётности, злоупотребление должностным положением и нарушение законов.

К сожалению, бывают ситуации, когда органы регулирования не могут обнаружить проблемы на ранних стадиях, что нередко случается из-за несовершенства законодательства или сложного в техническом отношении характера финансовых махинаций, чрезмерного политического влияния и даже коррупции. Бывает, что не избегают мошенничества и должностные лица органов регулирования.

Так как операции крупных банков чрезвычайно сложны и представляют сложность для отслеживания и оценки, органы надзора в значительной степени зависят от внутренних банковских систем управленческого контроля. Традиционный подход к регулированию и надзору, вместо того чтобы способствовать адекватному управлению финансовым риском, стимулировал уклонение от норм регулирования и тем самым вызывал в ряде случаев нарушения работы финансовых рынков. Но с конца 1980-х гг. стали всё более осознавать, что старый подход к банковскому надзору не соответствует современным динамичным рыночным условиям и свойственным им новым рискам. В некоторых юрисдикциях это понимание создало основу для процесса интенсивных консультаций между органами регулирования и банками с целью установления правовой среды для перехода к рыночно ориентированному, учитывающему риск, подходу. Такой подход потребовал чёткого определения функций различных участников процесса управления риском.

В настоящее время этот процесс происходит в большинстве стран-членов ОЭСР. Органы банковского надзора все более отходят от мониторинга соблюдения законодательства о банках и старомодного пруденциального регулирования. Сегодня их миссия должна формулироваться следующим образом: создание нормативной и правовой среды для оптимизации качества и эффективности управления банковским риском с целью повышения устойчивости и надёжности банковской системы. Таким образом, задача банковского надзора может рассматриваться как мониторинг, оценка и при необходимости укрепление процесса управления риском, осуществляемого банками.

Акционеры обладают возможностью назначать людей, ответственных за осуществление корпоративного управления, и должны подвергаться тщательному контролю. Нельзя допустить, чтобы они использовали банк исключительно для финансирования собственных или ассоциированных с ними предприятий. Основная ответственность за способы осуществления банковского бизнеса лежит на Совете директоров (или в некоторых случаях на Наблюдательном совете). Совет определяет стратегические направления, назначает менеджеров, устанавливает политику ведения операций и, что самое важное, несёт ответственность за обеспечение надёжности банка.

Правовые принципы, заложенные в законодательстве о банках и нормативных актах, не оставляют места для сомнения в том, что **Совет директоров** должен рассматриваться как основной участник процесса управления риском. Важнейшие задачи Совета состоят в том, чтобы:

- 1) формулировать чёткую философию по каждой области управления риском;

- 2) разрабатывать или утверждать структуры, предусматривающие чёткое распределение полномочий и ответственности на каждом уровне;
- 3) рассматривать и утверждать методики, которые чётко определяют объём приемлемого риска, а также количественные и качественные параметры капитала, требуемого для безопасного функционирования банка;
- 4) осуществлять периодические проверки систем контроля в целях обеспечения их действенности и периодические оценки долгосрочных программ поддержания капитала;
- 5) требовать объяснений при превышении лимитов позиций, в том числе проверять предоставление кредитов директорам и другим связанным с банком лицам, следить за наличием значительных потенциальных кредитных рисков и за адекватностью производимых отчислений в резерв;
- 6) обеспечивать проведение внутренним аудитором проверки соблюдения методов и процедур;
- 7) официально делегировать менеджменту полномочия по формулированию и осуществлению стратегий (в то же время тщательно рассматривая и окончательно утверждая стратегический план);
- 8) определять содержание и периодичность отчётности;
- 9) обеспечивать надёжную кадровую политику и политику оплаты труда, а также позитивную рабочую атмосферу;
- 10) проводить ежегодную оценку деятельности высшего исполнительного руководителя;
- 11) избирать, преимущественно из внешних директоров, комитет для определения вознаграждения внутренним директорам.

Исполнительный менеджмент банка должен отвечать требованиям качества и соответствия, т.е. не только удовлетворять стандартам этического поведения, но и обладать компетенцией и опытом, необходимыми для управления банком. Поскольку менеджеры отвечают за проведение выработанной советом политики, осуществляя текущее управление банком, жизненно важно их глубокое знание финансовых рисков, которыми они управляют.

Обязанности менеджмента в отношении финансового риска состоят в том, чтобы:

- разработать стратегический план и методы управления риском и представить на утверждение Совету директоров;
- осуществлять стратегические планы и методики после того, как они утверждены Советом директоров;
- обеспечить разработку руководств по применению методов, процедур и стандартов для ключевых функций банка и его основных рисков;
- обеспечить реализацию контроля над соблюдением установленных лимитов риска;
- обеспечить немедленное информирование о фактах несоблюдения этих лимитов;
- обеспечить проведение внутренними аудиторами анализа и оценки адекватности методов контроля и соблюдения лимитов и процедур;
- разработать и применять системы управленческой отчётности, адекватно отражающие деловые риски.

Комитет по аудиту и внутренние аудиторы должны рассматриваться как проводники политики Совета директоров по управлению риском. Задача аудиторов – осуществлять независимую оценку соблюдения банком внутренних систем контроля, методов бухгалтерского учёта и функционирования информационных систем. Хотя комитеты по аудиту играют важную роль, помогая менеджерам выявлять области риска и управлять ими, вся ответственность за управление риском не может быть переложена на них, она должна быть интегрирована во все уровни управления.

Задачи аудиторских комитетов и внутренних аудиторов состоят в том, чтобы:

- исследовать соблюдение менеджментом политики и процедур, установленных Советом директоров;
- проверять адекватность и точность информации, представляемой менеджментом Совету директоров;

- представлять Совету регулярные отчёты о соблюдении политики и процедур;
- совершенствовать коммуникации между Советом и менеджментом;
- проводить оценку мероприятий по управлению риском с точки зрения их соответствия уровню потенциального риска;
- тестировать все аспекты операций и позиций, связанных с риском;
- обеспечивать эффективный управленческий контроль над позициями, лимитами и операциями, осуществляемыми с превышением лимитов;
- обеспечивать полное понимание менеджерами принятой методологии и процедур и наличие у них необходимой квалификации для их осуществления;
- проводить оценку операций и предлагать улучшения.

Внешние аудиторы стали играть важную роль в проведении оценки информационных финансовых процессов, связанных с риском. Поскольку органы банковского надзора не могут и не должны дублировать работу, проводимую внешними аудиторскими организациями, необходимы эффективные механизмы, связывающие этих двух участников процесса, а также банковских менеджеров. Аудиторский подход должен быть ориентирован уже не столько на традиционный анализ балансовых отчётов и отчётов о прибылях и убытках, сколько на анализ риска. Однако чрезмерная надежда на внешних аудиторов может ослабить партнёрство, особенно если при этом уменьшается также роль менеджмента и надзора.

Основные задачи внешних аудиторов по управлению финансовым риском следующие:

- 1) проверять соблюдение менеджментом политики и процедур, установленных Советом директоров;
- 2) анализировать информацию, предоставляемую Совету, акционерам и органам регулирования;
- 3) проверять соблюдение требований законодательства;
- 4) сообщать Совету директоров, акционерам и органам регулирования заключения о качестве представляемой им информации.

Общественность / потребители как участники рынка должны принять на себя ответственность за собственные инвестиционные решения. Для этого им необходимы прозрачная финансовая информация и квалифицированный финансовый анализ. Роль общественности в управлении риском может быть увеличена, если включить в понятие общественности средства финансовой информации, финансовых аналитиков, биржевых брокеров, рейтинговые агентства. Мелкий или неискушённый вкладчик нуждается, как правило, в более существенной защите, чем просто представление информации.

Самая плохая услуга, которую власти могут оказать инвесторам, особенно в тех юрисдикциях, где нет страхования депозитов, – это создание иллюзии, что регулирование может обеспечивать безопасность общественных депозитов. Инвесторы должны понимать, что никакая защита со стороны менеджмента или органов регулирования не может снять с них ответственности за собственные инвестиционные решения. Инвесторы и вкладчики сохраняют ответственность за разумность своих принципов диверсификации риска и оценки финансовых учреждений. В тех случаях, когда потребители не могут сами себя защитить, вариантом может быть применение схемы ограниченного страхования депозитов для банков и упрощённое договорное раскрытие информации для страховых компаний и других учреждений, управляющих портфелями ценных бумаг.

Единственный способ, которым общественность может себя защитить, состоит в понимании того, кто несёт риск – индивиды как инвесторы, действующие через агентов (портфельных менеджеров), или финансовые посредники, объединяющие свои фонды и выступающие в роли основных должников (банки). Когда такое различие чётко установлено и общественность лучше понимает риски, связанные с инвестициями, финансовые посредники смогут выполнять свою принципиальную задачу обеспечения защиты потребителей.

Инвесторам в их роли управляющих риском может быть оказана помощь, если расширить понятие «общественность», включив в него финансовые средства массовой информа-

ции, аналитиков, биржевых брокеров, консультантов и рейтинговые агентства. Кроме того, возможности рынка как базы для принятия обоснованных решений должны быть усовершенствованы за счёт полного представления финансовой отчётности банками и проведения информационного и компетентного анализа в средствах массовой информации. Интересы инвесторов могут быть защищены различными путями, но прежде всего необходимо раскрытие информации о том, что в действительности происходит.

В принципе причиной существования банковского регулирования в значительной мере является признанное несовершенство в раскрытии информации. Политика адекватного информационного обеспечения могла бы способствовать смягчению этой фундаментальной проблемы и даже позволить снять многие количественные ограничения, общепринятые сегодня в банковском деле. Это помогло бы также снизить издержки, связанные с соблюдением норм регулирования, и уменьшить число нарушений, которые часто ассоциируются с традиционными подходами к банковскому регулированию. В США и других странах, в которых действуют строгие требования к раскрытию информации, угроза возбуждения частных судебных исков, связанных с таким раскрытием, заставляет банковский менеджмент и советы директоров избегать проблем.

Другой формой публичного раскрытия информации служат рейтинги компаний, публикуемые такими агентствами, как, например, «Standard & Poors», «Moody's Investors Service» и «AM Best». В идеале эти частные рейтинговые агентства, получая массу информации и публикуя лишь часть её в виде рейтингов, уравнивают потребности в публичном представлении и конфиденциальности информации. Публикация рейтингов даёт им возможность действовать более быстро и деликатно, чем это обычно делают органы регулирования. Если рейтинговые агентства завоёвывают высокую репутацию надёжности среди финансовых аналитиков, руководства банковских учреждений и широкой общественности, они становятся для банков дополнительным средством управления риском.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Определите содержание понятия «риск».
2. Назовите и охарактеризуйте основные черты риска.
3. Что является основными причинами неопределённости риска?
4. Сформулируйте основные признаки, положенные в основу классификации рисков и назовите основные виды рисков.
5. Дайте понятие финансового риска и опишите основные его виды.
6. Опишите классификацию риска по последствиям: допустимый, критический, катастрофический.
7. Охарактеризуйте основные виды банковских рисков в зависимости от уровня риска.
8. Охарактеризуйте основные виды банковских рисков в зависимости от степени обеспечения устойчивого развития банка.
9. Опишите основные виды банковских рисков в зависимости от факторов, образующих риск.
10. Охарактеризуйте основные виды банковских рисков в зависимости от сферы и масштаба действия риска.
11. Опишите основные виды банковских рисков в зависимости от величины риска, вида банковского продукта и состава клиентской базы.
12. Назовите основные направления финансового менеджмента в коммерческом банке.
13. На основе каких критериев можно классифицировать системы управления банковскими рисками?
14. В чём заключается механизм защиты банка от риска?
15. Назовите и охарактеризуйте основные элементы организации процесса управления рисками.
16. Какие методы используются для оценки банковских рисков и в чём заключается их сущность?
17. Назовите основных участников и их полномочия в партнёрстве по управлению риском.

Глава 2 СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ

2.1. СУЩНОСТЬ КРЕДИТНОГО РИСКА И ЕГО ФАКТОРЫ

Кредитные операции коммерческих банков являются одним из важнейших видов банковской деятельности. На финансовом рынке кредитование сохраняет позицию наиболее доходной статьи активов кредитных организаций, хотя и наиболее рискованной. Кредитный риск, таким образом, был и остаётся основным видом банковского риска.

Кредитный риск представляет собой риск невыполнения кредитных обязательств перед кредитной организацией третьей стороной.

Опасность возникновения этого вида риска существует при проведении ссудных и других приравненных к ним операций, которые отражаются на балансе, а также могут носить забалансовый характер. К числу таких операций относятся:

- предоставленные и полученные кредиты (займы);
- размещённые и привлечённые депозиты;
- прочие размещённые средства, включая требования на получение (возврат) долговых ценных бумаг, акций и векселей, предоставленных по договору займа;
- учтённые векселя;
- уплата кредитной организацией бенефициару по банковским гарантиям, не взысканная с принципала;
- денежные требования кредитной организации по сделкам финансирования под уступку денежного требования (факторинг);
- требования кредитной организации по приобретённым по сделке правам (уступка требования);
- требования кредитной организации по приобретённым на вторичном рынке зкладным;
- требования кредитной организации по сделкам продажи (покупки) финансовых активов с отсрочкой платежа (поставки финансовых активов);
- требования кредитной организации к плательщикам по оплаченным аккредитивам (в части непокрытых экспортных и импортных аккредитивов);
- требования к контрагенту по возврату денежных средств по второй части сделки по приобретению ценных бумаг или иных финансовых активов с обязательством их обратного отчуждения в случае, если ценные бумаги являются некотируемыми;
- требования кредитной организации (лизингодателя) к лизингополучателю по операциям финансовой аренды (лизинга).

Степень кредитного риска зависит от следующих факторов:

- экономической и политической ситуации в стране и регионе, т.е. на неё воздействуют макро- и микроэкономические факторы (кризисное состояние экономики переходного периода, незавершённость формирования банковской системы и т.д.);
- степени концентрации кредитной деятельности в отдельных отраслях, чувствительных к изменениям в экономике (т.е. значительный объём сумм, выданных узкому кругу заёмщиков или отраслей);
- кредитоспособности, репутации и типов заёмщиков по формам собственности, принадлежности и их взаимоотношений с поставщиками и другими кредиторами;
- банкротства заёмщика;
- большого удельного веса кредитов и других банковских контрактов, приходящихся на клиентов, испытывающих финансовые трудности;

- концентрации деятельности кредитной организации в малоизученных, новых, нетрадиционных сферах кредитования (лизинг, факторинг и т.д.);
- удельного веса новых и недавно привлечённых клиентов, о которых банк не располагает достаточной информацией;
- злоупотреблений со стороны заёмщика, мошенничества;
- принятия в качестве залога труднореализуемых или подверженных быстрому обесцениванию ценностей или неспособности получить соответствующее обеспечение для кредита, утрата залога;
- диверсификации кредитного портфеля;
- точности технико-экономического обоснования кредитной сделки и коммерческого или инвестиционного проекта;
- внесения частых изменений в политику кредитной организации по предоставлению кредитов и формированию портфеля выданных кредитов;
- вида, формы и размера предоставляемого кредита и его обеспечения и т.д.

Поскольку на практике эти факторы могут действовать в противоположных направлениях, то влияние положительных факторов нивелирует действие отрицательных, а если они действуют в одном направлении, то возможно и другое – отрицательное влияние одного фактора будет увеличиваться действием другого.

Перечисленные факторы кредитного риска можно сгруппировать как внешние и внутренние.

К группе *внешних факторов* относятся: состояние и перспективы развития экономики страны в целом, денежно-кредитная, внешняя и внутренняя политика государства и возможные её изменения в результате государственного регулирования.

К *внешним кредитным рискам* относятся: политический, макроэкономический, социальный, инфляционный, отраслевой, региональный, риск законодательных изменений (например, создание регулятивных благоприятных условий для предоставления одних видов кредитов и ограничений по другим), риск изменения процентной ставки. Кредитная организация не может точно прогнозировать уровень процента, она способна только учесть при управлении кредитными рисками дополнительные резервы на покрытие возможных убытков как прямого, так и скрытого характера.

Внутренние факторы могут быть связаны как с деятельностью банка-кредитора, так и с деятельностью заёмщика.

К первой группе факторов относятся:

- уровень менеджмента на всех уровнях кредитной организации;
- тип рыночной стратегии;
- способность разрабатывать, предлагать и продвигать новые кредитные продукты;
- адекватность выбора кредитной политики;
- структура кредитного портфеля;
- факторы временного риска (при длительном сроке кредитной сделки повышается вероятность изменения процента, валютных курсов, доходов по ценным бумагам, процентной маржи и т.д.);
- досрочный отзыв кредита в связи с невыполнением условий кредитного договора;
- квалификация персонала;
- качество технологий и т.д.

Следует отметить, что указанные выше внешние факторы кредитного риска также связаны с деятельностью банка – они определяют условия его функционирования. Однако эти связи различны по своему характеру: внешние факторы не зависят от деятельности банка, а внутренние – зависят.

Как уже говорилось, выделяется группа факторов, связанных с деятельностью заёмщика или другого контрагента операции кредитного характера. Сюда относятся содержание и условия коммерческой деятельности заёмщика, его кредитоспособность, уровень менеджмента, репутация, факторы риска, связанные с объектом кредитования.

2.2. ВИДЫ КРЕДИТНОГО РИСКА И СПЕЦИФИКА УПРАВЛЕНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫМ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ

Факторы кредитного риска являются основными критериями его классификации.

В зависимости от сферы действия факторов выделяются внутренние и внешние кредитные риски; от степени связи факторов с деятельностью банка – кредитный риск, зависимый или не зависимый от деятельности банка.

Кредитные риски, зависимые от деятельности банка, с учётом её масштабов делятся на фундаментальные (связанные с принятием решений менеджерами, занимающимися управлением активными и пассивными операциями); коммерческие (связанные с направлением деятельности ЦФО); индивидуальные и совокупные (риск кредитного портфеля, риск совокупности операций кредитного характера).

К *фундаментальным кредитным рискам* относятся риски, связанные со стандартами маржи залога, принятием решений о выдаче ссуд заёмщикам, не отвечающим стандартам банка, а также являющиеся следствием процентного и валютного риска банка и т.д.

Коммерческие риски связаны с кредитной политикой в отношении малого бизнеса, крупных и средних клиентов – юридических и физических лиц, с отдельными направлениями кредитной деятельности банка.

Индивидуальные кредитные риски включают риск кредитного продукта, услуги, операции (сделки), а также риск заёмщика или другого контрагента.

Факторами риска кредитного продукта (услуги) являются, во-первых, его соответствие потребностям заёмщика (особенно по сроку и сумме); во-вторых, факторы делового риска, вытекающие из содержания кредитуемого мероприятия; в-третьих, надёжность источников погашения; в-четвёртых, достаточность и качество обеспечения. Кроме того, факторы кредитного риска могут вытекать из операционного риска, так как в процессе создания продукта и его разновидности – услуги – могут быть допущены технологические и бухгалтерские ошибки в документах, а также злоупотребления.

Технология (механизм) оказания конкретной кредитной услуги, которую можно условно назвать видом кредита, представляет собой определённое направление кредитной деятельности банка. Вид кредита также позволяет классифицировать кредитные риски: риски кредитования по овердрафту, на основе кредитной линии и т.д.

Для видов кредита характерно как общее, так и специфическое проявление кредитных рисков. Например, при кредитовании по овердрафту существует риск возникновения несанкционированного овердрафта, риск нарушения очередности платежей при овердрафте, риск непрерывности ссудной задолженности по овердрафту и ряд других.

Для инвестиционных кредитов это такие специфические риски, как риск неправильного определения потребности клиента в кредитовании, риск неправильного выбора пакета кредитов, риск неокончания строительства, риск устаревания проекта, риск обесценивания обеспечения, риск нехватки сырья, отсутствия рынка сбыта готовой продукции, риск неправильного расчёта потоков наличности, риск пересмотра прав собственности на проект, риск неплатёжеспособности гаранта, риск некачественного инвестиционного меморандума.

Поэтому каждый вид кредита сопровождается разными видами рисков и факторов, их вызывающих, что требует разработки различного методологического обеспечения и применения различных методов управления кредитными рисками.

Факторами кредитного риска заёмщика является его репутация, включая уровень менеджмента, эффективность деятельности, отраслевая принадлежность, профессионализм банковских работников в оценке кредитоспособности заёмщика, достаточность капитала,

степень ликвидности баланса и т.д. Риски заёмщика могут быть спровоцированы самой кредитной организацией из-за неправильного выбора вида ссуды и условий кредитования.

Система управления индивидуальным кредитным риском представлена в табл. 2.1.

2.1. Система управления индивидуальным кредитным риском

Элемент системы управления	Содержание элемента	
	Риск продукта	Риск заёмщика
Идентификация риска	<p>Выявление факторов делового риска.</p> <p>Возникновение просроченных платежей.</p> <p>Изменения в состоянии обеспечения.</p> <p>Потребность в дополнительном кредите для завершения кредитного мероприятия.</p> <p>Неполное освоение лимита или кредитной линии.</p> <p>Падение процентной маржи по продукту.</p> <p>Неблагоприятное изменение курса валют и т.д.</p>	<p>Отрицательная информация о заёмщике и его деятельности.</p> <p>Принципиальные замечания о ходе текущей деятельности заёмщика при его посещении.</p> <p>Смена менеджера.</p> <p>Банкротство дочерних фирм заёмщика.</p> <p>Изменение престижности профессии заёмщика – физического лица.</p> <p>Ухудшение финансового положения работодателя.</p> <p>Изменение надёжности банка-заёмщика.</p> <p>Отказ в предоставлении кредита другими кредиторами и т.д.</p>

Элемент системы управления	Содержание элемента	
	Риск продукта	Риск заёмщика
Оценка степени риска	<p>Оценка делового риска.</p> <p>Оценка источника погашения долга.</p> <p>Оценка порядка погашения основного долга и процентов.</p> <p>Оценка открытой валютной позиции.</p> <p>Оценка соответствия прогнозируемой и достаточной процентной маржи и т.д.</p>	<p>Оценка кредитоспособности заёмщика</p> <p>– юридического лица:</p> <p>– на основе системы финансовых коэффициентов;</p> <p>– путём анализа денежного потока;</p> <p>– на основе менеджмента;</p> <p>– на основе сбора информации из внешних источников, в том числе путём посещения клиента.</p> <p>Оценка кредитоспособности физического лица:</p> <p>– на основе анкетирования;</p> <p>– на основе системы скорринга;</p> <p>– путём изучения кредитной истории;</p> <p>– на основе показателей платёжеспособности и т.д.</p>
Мониторинг риска	<p>Распределение обязанностей по мониторингу отдельных продуктов банка (между кредитным комитетом, кредитными подразделениями, внутренним контролем, рабочим местом).</p> <p>Определение и отслеживание динамики контрольных показателей риска продукта:</p> <p>– процентной маржи по группам продуктов и услуг;</p> <p>– экономических нормативов кредитного риска;</p> <p>– соотношения кредитов и депозитов;</p>	<p>Распределение обязанностей по мониторингу риска отдельных групп заёмщиков.</p> <p>Определение и отслеживание динамики контрольных показателей риска заёмщика:</p> <p>– показателей кредитоспособности заёмщика;</p> <p>– лимитов на кредиты, предоставляемые одной группе заёмщиков;</p> <p>– степени диверсификации заёмщиков по характеру деятельности, форме собственности, отраслевой и региональной принадлежности.</p> <p>Разработка стандартных требований банка к заёмщикам.</p> <p>Разработка требований к обеспечению, дифференциации маржи обеспечения и контроль за его качеством</p>

Элемент системы управления	Содержание элемента	
	Риск продукта	Риск заёмщика
Мониторинг риска	<ul style="list-style-type: none"> – степени диверсификации кредитных продуктов по видам ссуд и кредитным инструментам; – соблюдение лимитов кредитования и лимитов на однородные кредитные операции; – работа с проблемными ссудами. <p>Создание достаточных резервов на покрытие убытков по ссудам.</p> <p>Разработка внутренних положений о кредитной процедуре, индивидуальном праве на выдачу ссуд, формировании процента</p>	

2.3. СОВОКУПНЫЙ КРЕДИТНЫЙ РИСК: ПОНЯТИЕ И ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ

Совокупный кредитный риск, или риск кредитного портфеля банка, имеет свои особенности в системе управления им. Особенности определяются прежде всего сущностью таких понятий, как «кредитный портфель» и «качество кредитного портфеля».

Совокупный кредитный риск – это риск кредитного портфеля коммерческого банка.

К числу дискуссионных проблем, связанных с этим видом кредитного риска, относятся:

- понятие кредитного портфеля;
- его структура;
- понятие качества кредитного портфеля;
- методы оценки его качества, включая степень совокупного кредитного риска.

В экономической литературе понятие кредитного портфеля банка трактуется неоднозначно.. Одни авторы очень широко трактуют кредитный портфель, относя к нему все финансовые активы и даже пассивы банка, другие связывают рассматриваемое понятие только с ссудными операциями банка, третьи подчёркивают, что кредитный портфель – это не простая совокупность элементов, а классифицируемая совокупность.

В нормативных документах Банка России, регламентирующих отдельные стороны управления кредитным портфелем, определена его структура, из которой вытекает, что в него включается не только ссудный сегмент, но и различные другие требования банка кредитного характера: размещённые депозиты, межбанковские кредиты, требования на получение (возврат) долговых ценных бумаг, акций и векселей, учтённые векселя, факторинг, требования по приобретённым по сделке правам, по приобретённым на вторичном рынке закладным, по сделкам продажи (покупки) активов с отсрочкой платежа (поставки), по оплаченным аккредитивам, по операциям финансовой аренды (лизинга), по возврату денежных средств, если приобретённые ценные бумаги и другие финансовые активы являются некотируемыми или не обращаются на организованном рынке.

Кредитный портфель – это отношения между банком и его контрагентами по поводу возвратного движения стоимости, которые имеют форму требований кредитного характера.

Кредитный портфель представляет собой совокупность активов банка в виде ссуд, учтённых векселей, межбанковских кредитов, депозитов прочих требований кредитного характера, классифицированных по группам качества на основе определённых критериев.

Для раскрытия содержания качества кредитного портфеля обратимся к толкованию термина «качество».

Качество – это:

- 1) свойство или принадлежность, всё, что составляет сущность лица или вещи;
- 2) совокупность существенных признаков, свойств, особенностей, отличающих предмет или явление от других и придающих ему определённую сущность;
- 3) то или иное свойство, признак, определяющий достоинство чего-либо.

Следовательно, качество явления должно показывать его отличие от других явлений и определять его достоинство. Качественное отличие кредитного портфеля от других портфелей коммерческого банка заключается в таких сущностных свойствах кредита и категорий кредитного характера, как возвратное движение стоимости между участниками отношений, а также денежный характер объекта отношений.

Известно, что ссудные операции и другие операции кредитного характера отличаются высоким риском. В то же время они должны отвечать цели деятельности банка – получению максимальной прибыли при допустимом уровне ликвидности. Из этого вытекают такие свойства кредитного портфеля, как кредитный риск, доходность и ликвидность. Им соответствуют и критерии оценки достоинств и недостатков конкретного кредитного портфеля банка, т.е. критерии оценки его качества (рис. 2.1).

Под *качеством кредитного портфеля* можно понимать такое свойство его структуры, которое обладает способностью обеспечивать максимальный уровень доходности при допустимом уровне кредитного риска и ликвидности баланса.

Качество кредитного портфеля оценивается по *системе коэффициентов*, включающей абсолютные показатели (объём выданных ссуд по их видам и объём просроченных ссуд – ПСЗ) и относительные показатели, характеризующие долю отдельных кредитов в структуре ссудной задолженности (СЗ).

Коэффициент качества кредитного портфеля в общем виде может быть представлен как отношение просроченной ссудной задолженности к сумме ссудной задолженности (основной долг без процентов):

$$K_{\text{ккп}} = \frac{\text{ПСЗ}}{\text{СЗ}}.$$

Методика Центрального Банка Российской Федерации рекомендует определять $K_{\text{ккп}}$ как отношение расчётного резерва на возможные потери по ссудам к сумме ссудной задолженности по основному долгу. $K_{\text{ккп}}$ превышающий 10 %, свидетельствует о высоком кредитном риске портфеля.

Рассмотрим содержание отдельных критериев оценки качества кредитного портфеля.

Степень кредитного риска. Кредитный риск, связанный с кредитным портфелем, – это риск потерь, которые возникают вследствие дефолта у кредитора или контрагента, носящий совокупный характер. Кредитный портфель, как уже отмечалось, имеет сегменты: ссуды, предоставленные юридическим, физическим, финансовым организациям; факторинговая задолженность; выданные гарантии, учтённые векселя и др.

Фундаментальные свойства кредитного портфеля
Кредитный риск
Ликвидность
Доходность

Критерии оценки качества кредитного портфеля
Степень кредитного риска
Уровень ликвидности
Уровень доходности

Рис. 2.1. Соответствие свойств кредитного портфеля и критериев оценки его качества

Оценка степени риска кредитного портфеля имеет следующие особенности.

Во-первых, совокупный риск зависит от:

- степени кредитного риска отдельных сегментов портфеля, методики оценки которого имеют как общие черты, так и особенности, связанные со спецификой сегмента;
- диверсифицированности структуры кредитного портфеля и отдельных его сегментов.

Во-вторых, для оценки степени кредитного риска должна применяться система показателей, учитывающая множество аспектов, которые следует принять во внимание.

Уровень доходности кредитного портфеля. Поскольку целью функционирования банка является получение максимальной прибыли при допустимом уровне рисков, доходность кредитного портфеля является одним из критериев оценки его качества. Элементы кредитного портфеля можно разделить на две группы: приносящие и не приносящие доход активы. К последней группе относятся беспроцентные кредиты, ссуды с замороженными процентами и с длительной просрочкой по процентным платежам. В зарубежной практике при длительном просроченном долге по процентам практикуется отказ от их начисления, так как главным является возврат основного долга. В российской практике регламентируется обязательное начисление процентов. Уровень доходности кредитного портфеля определяется не только уровнем процентной ставки по предоставленным кредитам, но и своевременностью уплаты процентов и суммы основного долга.

Доходность кредитного портфеля имеет нижнюю и верхнюю границы. Нижняя граница определяется себестоимостью осуществления кредитных операций (затраты на персонал, ведение ссудных счетов и т.д.) плюс процент, подлежащий уплате за ресурсы, вложенные в этот портфель. Верхней границей является уровень достаточной маржи. Расчёт этого показателя вытекает из основного назначения маржи – покрытия издержек по содержанию банка:

$$\text{Маржа достаточная} = \frac{\text{общебанковские расходы} - \text{проценты уплаченные} - \text{прочие доходы}}{\text{средний остаток активов, приносящий доход}} \cdot 100.$$

Уровень ликвидности кредитного портфеля. Поскольку уровень ликвидности банка определяется качеством его активов, и прежде всего качеством кредитного портфеля, то очень важно, чтобы предоставляемые банком кредиты возвращались в установленные договорами сроки или банк имел бы возможность продать ссуды или их часть, благодаря их качеству и доходности. Чем больше доля кредитов, классифицированных в лучшие группы, тем выше ликвидность банка.

В пользу применения предложенных критериев оценки качества кредитного портфеля (степень кредитного риска, уровень доходности и ликвидности) можно привести следующие аргументы. Низкий риск элементов кредитного портфеля не означает его высокое качество: ссуды первой категории качества, которые предоставляются первоклассным заёмщикам под небольшие проценты, не могут приносить высокого дохода. Высокая ликвидность, присущая краткосрочным активам кредитного характера, также приносит невысокий процентный доход.

Таким образом, кредитный риск не может являться единственным критерием качества кредитного портфеля, поскольку понятие качества кредитного портфеля значительно шире и связано с рисками ликвидности и потери доходности. Однако значимость названных критериев будет изменяться в зависимости от условий, места функционирования банка, его стратегии.

Основные показатели оценки кредитного риска представлены в табл. 2.2.

2.2. Показатели оценки кредитного риска

№ п/п	Наименование показателя	Формула расчёта	Экономическое содержание	Примечание
1.	Коэффициент убыточности кредитных операций	Убытки по ссудам / средний размер задолженности по ссудам. Убытки по ссудам равны сумме недополученных процентов и комиссий за обслуживание ссудных счетов плюс сформированный резерв по ссудам	Характеризует общий средний коэффициент потерь по всему ссудному портфелю	Используется также для оценки качества активов банка. Нормативное значение неопределённо и различно для всех банков и стран
2.	Коэффициент кредитного риска	(Ссудная задолженность – расчётный резерв на возможные потери по ссудам) / ссудная задолженность	Отражает меру кредитного риска, принятого банком, характеризует качество кредитного портфеля банка	Чем больше значение показателя и ближе к единице, тем лучше качество кредитного портфеля с точки зрения его возвратности

№ п/п	Наименование показателя	Формула расчёта	Экономическое содержание	Примечание
3.	Коэффициент покрытия убытков по ссудам	Резерв на возможные потери по ссудам / просроченная ссудная задолженность	Характеризует уровень защищённости финансовых результатов банка от потерь в связи с невозвратом ссуд	Оптимальное значение показателя > 1
4.	Коэффициент совокупного кредитного риска	Просроченные и пролонгированные кредиты / собственные средства (капитал) банка	Характеризует степень защиты банка от совокупного кредитного риска	–
5.	Максимальный размер риска на одного заёмщика	Совокупная сумма требований банка к заёмщику или группе связанных заёмщиков по кредитам, размещённым депозитам / собственные средства (капитал) банка	Характеризует зависимость банка от кредитоспособности одного заёмщика или группы связанных заёмщиков	Максимально допустимое значение норматива – 25 %
6.	Норматив собственных вексельных обязательств	Выпущенные собственные векселя и акцепты / собственные средства (капитал) банка	–	Максимально допустимое значение норматива – 100 %

Для того чтобы смягчить последствия невозврата кредита, банк может использовать два варианта действий:

- 1) создать резерв под возможные потери по ссудам;
- 2) установить цену за кредит с тем расчётом, чтобы покрыть возможные потери.

Первый вариант действий обязателен для банка, так как законодательно установлен положением Банка России № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» от 26.03.2004.

При такой практике страхования от кредитных рисков при анализе эффективности кредитных операций необходимо оценить значения показателей, характеризующих риск кредитных операций. Значение показателей можно найти следующим образом:

- 1) процентную маржу разделить на средние остатки ссудной задолженности, по которой выплачиваются проценты и основной долг;
- 2) средние остатки ссудной задолженности, по которой не выплачиваются проценты и основной долг, разделить на средние остатки ссудной задолженности (коэффициент кредитного риска);
- 3) остатки просроченной задолженности по основному долгу разделить на средние остатки ссудной задолженности;
- 4) списание ссуд за счёт резерва разделить на средние остатки ссудной задолженности.

Резерв на возможные потери по ссудам формируется за счёт отчислений, относимых на расходы банка. Таким образом, прибыль банка уменьшается на сумму списанных за счёт резерва невозвращённых кредитов, а прибыль отчётного периода уменьшается на суммы резервов, созданных по ссудам, срок возврата которых в отчётном периоде истёк. Кроме того, даже при начислении достаточного резерва наличие реальных денежных средств в сумме созданного резерва банком не контролируется. В случае невозврата кредита их может у банка и не быть. Следовательно, создание резерва должно обязательно сопровождаться наличием обеспечения кредита (залога, гарантий и т.п.). Недостатки метода защиты от кредитного риска несвойственны второму методу.

Для сводной оценки качества кредитного портфеля банк должен выбрать систему показателей и обозначить их значимость (вес в процентах). Сводная оценка кредитного портфеля определяется в баллах на основе взвешивания группы качества показателей его значимости и суммирования полученных значений. Об изменении качества кредитного портфеля в целом можно судить на основе:

- 1) динамики сводной балльной оценки;
- 2) сравнения фактического значения отдельных финансовых показателей с мировыми стандартами и стандартами банка;
- 3) сравнения значений коэффициентов с их уровнем у других аналогичных по размеру банков.

Выводы о качестве кредитного портфеля на основе финансовых коэффициентов корректируются по результатам его структурного анализа (сегментации).

Анализ структуры кредитного портфеля является одним из способов оценки его качества. В мировой и российской банковской практике известно много критериев сегментации кредитного портфеля:

- субъекты кредитования;
- объекты и назначение кредита;
- сроки кредитования;
- размер ссуды;
- наличие и характер обеспечения, источники и методы погашения кредитов, кредитоспособность заёмщика;
- цена кредита;

– отраслевая принадлежность заёмщика и т.д.

Структурный анализ проводится для выявления излишней концентрации кредитных операций в одном сегменте, доли крупных ссуд и ссуд, предоставленных заёмщикам с низкой степенью кредитоспособности, что повышает степень совокупного кредитного риска.

Субъектом кредитования с позиции классического банковского дела являются юридические или физические лица, дееспособные и имеющие материальные или иные гарантии совершать экономические, в том числе кредитные, сделки. Субъект получения кредита может быть самого разного уровня, начиная от отдельного частного лица, предприятия, фирмы вплоть до государства.

По субъектам ссуды банка можно разделить на три большие группы:

1) ссуды, выданные юридическим лицам для кредитования текущей производственной деятельности (корпоративные ссуды);

2) ссуды, предоставленные физическим лицам для удовлетворения личных потребностей (потребительские ссуды);

3) ссуды, выдаваемые банкам для поддержания ликвидности их баланса (межбанковские ссуды).

Структура кредитов по субъектам кредитования за 1999 – 2006 гг. характеризуется следующим (табл. 2.3). За эти семь лет объём кредитования корпоративных клиентов вырос в 10 раз в абсолютном выражении. Этому способствовали стабилизация экономической ситуации в стране, рост производства и развитие всей экономики в целом. Кредитование юридических лиц занимает основную нишу в общем объёме кредитования. Развитие кредитования физических лиц наиболее просматривается с 2003 г., о чём свидетельствует запуск программ кредитования населения ведущими банками страны. Данные обстоятельства позволили диверсифицировать кредитные активы банковской системы. Доля межбанковского кредитования (МБК) остаётся практически на постоянном уровне, что свидетельствует о рынке МБК как об источнике поддержания ликвидности кредитной системы, а не о спекулятивном направлении деятельности банков.

2.3. Данные об объёмах предоставленных кредитов коммерческими банками России

Дата	Кредиты, предоставленные					
	физическим лицам		юридическим лицам		банкам	
	млн. р.	%	млн. р.	%	млн. р.	%
01.01.1999	20 078	5,3	300 248	79,3	58 157	15,4
01.03.1999	22 151	5,4	320 843	78,1	67 797	16,5
01.06.1999	22 554	5,3	321 192	75,6	81 083	19,1
01.09.1999	24 594	5,6	331 100	76,0	79 735	18,3
01.01.2000	27 630	4,9	445 190	79,14	89 700	15,6
01.03.2000	29 263	4,9	469 155	79,1	94 922	16,0
01.06.2000	32 830	5,2	521 864	82,0	81 581	12,8
01.09.2000	40 090	5,6	583 580	81,5	92 547	12,9
01.01.2001	44 749	4,9	763 346	83,6	104 714	11,47
01.03.2001	58 578	6,1	785 640	81,4	121 466	12,6
01.06.2001	76 427	6,9	852 323	77,3	173 743	15,8
01.09.2001	80 707	6,6	972 247	79,8	165 104	13,6

01.01.2002	94 653	6,7	1 191 452	84,1	129 929	9,18
01.03.2002	97 631	6,6	1 210 214	81,8	170 824	11,6
01.06.2002	109 243	6,8	1 302 524	80,6	204 800	12,7
01.01.2003	142 158	7,2	1 612 686	81,98	212 359	10,79
01.03.2003	151 306	7,4	1 692 897	82,5	208 961	10,2
01.06.2003	198 083	8,99	1 805 776	81,9	199 805	9,07
01.01.2004	299 678	10,7	2 299 943	82,2	195 874	7,01
01.03.2004	322 370	11,2	2 336 665	81,28	215 840	7,51
01.06.2004	408 666	12,5	2 560 566	78,2	306 003	9,3
01.09.2004	492 597	13,6	2 802 881	77,2	337 001	9,3
01.01.2005	618 862	15,1	3 189 317	77,6	303 440	7,4
01.07.2005	803 356	16,5	3 618 201	74,2	456 026	9,3
01.01.2006	1 179 250	20,2	4 187 858	71,7	471 265	8,1

Представленные данные говорят о слабой разработанности программы потребительского кредитования, несовершенстве нормативной базы в области стимулирования населения. При этом, несмотря на небольшую долю кредитов, выданных физическим лицам, стоит подчеркнуть значительное её увеличение: как уже было отмечено, за период с 1999 г. доля кредитов физическим лицам увеличилась практически в 3 раза, с 5 до 15,1 %. Проанализируем причины такого роста.

Кредитование физических лиц является одним из самых распространённых видов банковских операций в странах Запада. Многие российские банки начинают, а часть из них уже внедрила в практику потребительское кредитование. Ярким примером является банк «Русский стандарт». Его годовой кредитооборот составляет 250 млн. долл., что соответствует 80 % всего объёма кредитов, выдаваемых в России в местах совершения покупок товаров и услуг. Свои программы предлагают также «Международный промышленный банк», «Собинбанк», «Росбанк», «Московский кредитный банк», «Сбербанк», «Инвестсбербанк», «Промбизнесбанк», «Дельта Банк».

Но, несмотря на динамичное развитие потребительского кредитования и значительное увеличение доли кредитов физическим лицам, наибольший удельный вес в общей совокупности предоставленных кредитов продолжают занимать кредиты предприятиям и организациям – 77,6% на 1.01.2005 (табл. 2.4).

2.4. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным в рублях

год	Дата	Корпоративные ссуды	Потребительские ссуды	МБК ссуды
	месяц			
2003	Январь	14,6	21,0	6,8
	Февраль	14,3	21,1	3,0
	Март	13,5	18,5	3,1
	Апрель	15,7	20,2	2,6
	Май	12,7	22,9	1,9
	Июнь	11,9	21,2	1,9
	Июль	12,1	21,3	4,3
	Август	11,9	20,8	4,4
	Сентябрь	13,0	20,8	9,9
	Октябрь	12,7	21,2	6,0
	Ноябрь	12,1	21,8	4,1
	Декабрь	12,5	22,0	2,2
2004	Январь	12,4	18,6	1,5
	Февраль	12,2	20,4	1,7
	Март	11,8	20,1	2,3
	Апрель	12,1	18,0	6,0
	Май	12,9	18,5	9,9
	Июнь	11,7	19,1	6,5
	Июль	11,1	19,5	4,4
	Август	11,5	18,9	4,6
	Сентябрь	11,5	19,4	3,3
	Октябрь	11,0	20,5	1,7
	Ноябрь	10,2	20,7	1,8
	Декабрь	10,1	20,5	1,9

Доля МБК в общем объеме предоставленных ссуд снижается: с 15,4 % на 1.01.1999 до 7,4 % на 1.01.2005 (однако в абсолютном выражении объем предоставленных МБК вырос почти в 6 раз).

Снижение доли МБК произошло за счёт активного расширения рынка кредитных продуктов, предоставляемых физическим лицам, увеличения доли выданных им кредитов.

С точки зрения качества кредитного портфеля оценка каждого сегмента кредитования проводится по критериям риска, доходности и ликвидности.

С точки зрения доходности более прибыльными для банка являются потребительские ссуды, менее прибыльными – МБК (табл. 2.4).

Рискованность кредитных вложений по субъектам кредитования можно оценить исходя из доли просроченной задолженности в общем объеме выданных кредитов. Из представленных в табл. 2.5 данных можно сделать вывод, что потребительские ссуды являются в настоящее время более рискованными, МБК – менее рискованными.

Структура ссудной задолженности, в частности удельный вес просроченных кредитов, оказывает серьёзное влияние как на ликвидность, так и на доходность банка, поэтому этот показатель, наряду с некоторыми другими, непосредственно характеризует качество кредитного портфеля банка. Важно рассмотреть данные показатели в динамике и определить тенденцию изменения качества кредитного портфеля. Если происходит увеличение просроченной задолженности, а следовательно, и возрастает уровень кредитного риска портфеля, то необходимо определить причины этого роста и принять меры по уменьшению показателя.

2.5. Показатели объёма просроченных кредитов в общем объёме выданных средств, %

Доля просроченной задолженности	01.01.2006	01.01.2005	01.01.2004	01.01.2003	01.07.1998
В объёме кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам, банкам	1,87	1,4	1,45	1,74	5,24
В объёме кредитов, предоставленных юридическим лицам	1,2	1,5	1,24	1,33	4,53
В объёме кредитов, предоставленных физическим лицам	1,87	1,39	0,11	0,11	0,21
В объёме кредитов, предоставленных банкам	0,03	0,76	0,1	0,3	0,5

Рассматривая просроченную задолженность, необходимо обратить внимание на пролонгированные кредиты. Удельный вес пролонгированных кредитов в кредитном портфеле срочных ссуд у различных банков составляет от 30 до 50 %, при этом известны случаи пролонгации кредитов без должного экономического обоснования заёмщиками причин и сроков этой пролонгации. Проблема пролонгации – это проблема достоверности отражения активов в балансе банка, достаточности создания резервов на возможные потери по ссудам. Истинные причины пролонгации могут быть различны. Под пролонгированными кредитами могут скрываться невозвратные кредиты, представляющие фактические потери банков.

Обобщение современной банковской практики кредитования позволяет выделить несколько действительных причин пролонгации кредитных договоров:

- неверное определение сроков в кредитном договоре;
- временная задержка поступления платежей от покупателей заёмщика;
- ухудшение финансового положения заёмщика;
- неплатёжеспособность заёмщика;
- пролонгация как форма продления срочных кредитов.

Оценка ликвидности производится на основе оценки сроков преобладающих при кредитовании. Следует учитывать, что сроки предоставляемых кредитов влияют на ликвидность банка и риск, сопряжённый с ссудами, а следовательно и на качество кредитного портфеля. Чем короче срок ссуды, тем более она ликвидна. По мере удлинения сроков снижается ликвидность и возрастает кредитный риск. Поэтому формирование структуры кредитного портфеля по срокам ссуд должно быть самым тесным образом связано со складывающейся структурой по срокам депозитов.

В зависимости от сроков кредитования выделяют долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные кредиты. В российской практике подавляющее количество составляют краткосрочные кредиты, которые выдаются на личные потребности клиентов, на пополнение оборотного капитала. Долгосрочные ссуды обслуживают потребности в средствах, необходимых

для формирования основного капитала, некоторых видов оборотных средств, а также финансовых активов. Сфера приложения среднесрочных ссуд такая же, как и у долгосрочных кредитов. Во многих странах рыночной экономики к краткосрочным относят ссуды сроком менее 1 года, к среднесрочным – от 1 года до 6 лет, к долгосрочным – на срок более 6 лет (в США и некоторых других странах долгосрочными являются ссуды на срок более 8 лет).

В российской практике краткосрочные ссуды – это ссуды сроком менее 1 года, среднесрочные – от 1 года до 3 лет, долгосрочные – сроком более 3 лет (табл. 2.6–2.7).

2.6. Данные об объёме предоставленных предприятиям кредитов в разрезе сроков кредитования, млн. р.

Дата	Предоставленные кредиты					
	до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
01.01.2001	51 066	58 989	120 783	264 147	137 052	89 439
01.04.2001	70 895	51 509	116 297	303 175	144 368	96 259
01.07.2001	83 352	57 389	129 412	352 734	146 627	96 549
01.10.2001	103 629	61 198	169 854	393 480	174 937	99 786
01.01.2002	175 434	118 400	176 170	375 519	230 988	87 364
01.04.2002	177 504	98 952	197 699	387 959	261 405	90 382
01.07.2002	210 525	110 153	186 471	426 601	291 924	92 995
01.10.2002	225 296	99 143	192 917	369 562	287 494	232 155
01.01.2003	256 815	125 959	251 894	435 727	386 983	126 645
01.04.2003	288 518	127 465	218 222	497 295	417 306	141 421
01.07.2003	314 306	125 873	224 874	544 769	474 161	159 637
01.10.2003	348 217	149 027	234 843	591 714	589 642	183 017
01.01.2004	343 497	147 755	233 180	665 340	654 315	219 498
01.04.2004	328 876	161 100	265 898	719 141	683 590	230 011
01.07.2004	355 531	164 011	271 593	834 147	713 656	260 620
01.10.2004	281 208	197 203	327 128	915 884	820 650	299 531
01.01.2005	258 020	291 065	991 828	972 803	914 716	349 740
01.01.2006	259 431	327 143	482 419	1 233 057	1 130 127	608 574

2.7. Данные о структуре предоставленных предприятиям кредитов в разрезе сроков кредитования, %

Дата	Предоставленные кредиты					
	до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
01.01.2001	7,1	8,2	16,7	36,6	19,0	12,4
01.04.2001	9,1	6,6	14,9	38,7	18,4	12,3
01.07.2001	9,6	6,6	14,9	40,7	16,9	11,1
01.10.2001	10,3	6,1	16,9	39,2	17,4	9,9
01.01.2002	15,1	10,2	15,1	32,3	19,8	7,5
01.04.2002	14,6	8,2	16,3	32,0	21,5	7,4
01.07.2002	16,0	8,4	14,1	32,4	22,1	7,1
01.10.2002	16,0	7,0	13,7	26,3	20,4	16,5
01.01.2003	16,2	8,0	15,9	27,5	24,4	8,0
01.04.2003	17,1	7,5	12,9	29,4	24,7	8,4
01.07.2003	17,0	6,8	12,2	29,5	25,7	8,7
01.10.2003	16,6	7,1	11,2	28,2	28,1	8,7
01.01.2004	15,2	6,5	10,3	29,4	28,9	9,7
01.04.2004	13,8	6,7	11,1	30,1	28,6	9,6
01.07.2004	13,7	6,3	10,4	32,1	27,5	10,0
01.10.2004	9,9	6,9	11,5	32,2	28,9	10,5
01.01.2005	6,8	7,7	26,3	25,7	24,2	9,3
01.01.2006	6,4	8,1	11,9	30,5	28,0	15,1

Наибольший удельный вес занимают кредиты, предоставленные на срок от 181 дня до 1 года. Второе место занимают кредиты сроком 1 – 3 года, далее следуют краткосрочные ссуды (от 1 до 30 дней). Доля долгосрочных кредитов увеличилась, что можно отметить как позитивную тенденцию в развитии кредитования и банковской системы России. Однако они обладают наибольшим кредитным риском, поскольку за период, на который выдана ссуда, финансовое положение заёмщика может в значительной степени измениться, и он не будет способен выплатить долг и причитающиеся проценты по нему в полном объёме. Кроме того, при долгосрочном кредитовании банк берёт на себя большой валютный риск (если речь идёт о выдаче валютного кредита), отраслевой и региональный риск.

Если в качестве субъекта кредитования рассматривать юридических лиц (не включая финансовые учреждения), то следует отметить, что краткосрочные ссуды занимают наибольший удельный вес в общем объёме кредитования, а при рассмотрении МБК – срок выданных кредитов не превышает 1 год (табл. 2.8).

Оценив общую структуру кредитных вложений российских коммерческих банков, классифицированную по субъектам кредитования, предлагается увеличивать долю потребительских ссуд в кредитном портфеле банковской системы России для повышения его качества, поскольку потребительские кредиты обладают большей степенью доходности и меньшей степенью кредитного риска по сравнению с корпоративными и межбанковскими ссудами.

2.8. Данные об объёмах предоставленных кредитов, %

Кредиты, предоставленные предприятиям	01.01.2005	01.02.2005	01.03.2005	01.04.2005	01.05.2005
В рублях, из них по срокам погашения:	100	100	100	100	100
до 1 года	66,3	66,3	66,5	66,3	65,9
от 1 года до 3 лет	25,1	24,9	24,4	24,3	24,7
свыше 3 лет	7,0	7,1	7,3	7,7	7,9
В иностранной валюте, из них по срокам погашения:	100	100	100	100	100
до 1 года	39,0	38,6	38,8	38,8	37,6
от 1 года до 3 лет	38,1	38,0	38,1	38,1	36,8
свыше 3 лет	21,3	21,6	21,5	21,5	24,0

Следует отметить тенденцию увеличения доли рублёвых кредитов по сравнению с долей кредитов, выданных в иностранной валюте, с 29 % на 1.01.1999 до 71 % на 1.01.2005. Одной из причин увеличения доли рублёвых кредитов является стабилизация курса рубля, а также увеличение пассивов банков, номинированных в рублях (табл. 2.9).

При разработке кредитной политики подобное структурирование портфеля является ключевым, так как на его основе будут определяться направления развития кредитования. Также оно представляется важным для диверсификации риска существующего кредитного портфеля.

Структура портфеля банка по объектам кредитования может быть представлена в следующем виде:

- кредиты под материальные ценности / запасы (основные фонды, оборотные фонды, фонды обращения);
- кредиты на затраты;
- кредиты на укрупнённые объекты (ценности и затраты в совокупности).

Данная классификация позволяет судить об уровне кредитного риска того или иного сегмента портфеля. Кредитование под затраты (для юридических лиц) или потребительские кредиты (для физических лиц) – более рискованные области вложения средств. В период кризисов кредитование под затраты прекращается, банки выдают кредиты только под запасы или материальные ценности.

**2.9. Данные об объемах привлечённых банковских вкладов
(депозитов), млн. р.**

Дата	Депозиты и вклады в рублях	Доля депозитов и вкладов в рублях в общем объеме, %	Депозиты и вклады в валюте	Доля депозитов и вкладов в валюте в общем объеме, %
01.01.2003	753 811	55,3	608 515	44,7
01.04.2003	834 987	56,5	642 137	43,5
01.07.2003	957 377	60,7	619 155	39,3
01.10.2003	1 050 245	60,0	700 418	40,0
01.01.2004	1 234 890	64,2	689 198	35,8
01.04.2004	1 406 818	66,8	698 731	33,2
01.07.2004	1 511 034	67,2	739 148	32,8
01.10.2004	1 526 496	65,5	805 288	34,5
01.01.2005	1 789 282	67,4	864 073	32,6

Выданные кредиты можно группировать по формам собственности предприятий-заёмщиков, их организационно-правовой форме хозяйствования, отраслевой принадлежности. Особую значимость в этом блоке имеет отраслевая классификация (табл. 2.10).

Эта классификация важна для корректировки кредитного риска по каждой отдельной ссуде, исходя из экономической ситуации в отрасли, а также для уменьшения портфельного риска. С точки зрения риска и доходности ссуды, предоставленные сельскохозяйственным организациям, являются наиболее рисковыми и менее доходными. Менее рискованными являются торговля, строительство, промышленность, а также, как было обозначено выше, потребительские ссуды.

Можно произвести укрупнённую классификацию ссуд по принципу: надёжные, безнадёжные и «серые» заёмщики (или же по критерию кредитоспособности). К группе надёжных следует отнести заёмщиков, которые обслуживают свой долг в соответствии с первоначальными условиями кредитного договора. Эта группа клиентов должна удерживаться менеджментом, поскольку такие активы рассматриваются как доходные и могут стать источником возрождения банка.

Группа безнадёжных заёмщиков мешает ведению деятельности, поскольку они не выполняют условий кредитных соглашений и, как правило, сами нуждаются в финансовом оздоровлении. Менеджмент банка должен наметить меры по выведению задолженности этой группы клиентов с баланса, т.е. должен рассматривать возможности её продажи. Однако, прежде чем результаты таких действий позволят получить реальный поток денежных средств, хотя и неадекватный размеру долга, необходимо создать полноценные резервы. Это приведёт к увеличению расходов и убытков банка, которые в свою очередь могут увеличить объём потребности в дополнительном капитале.

2.10. Структура задолженности по кредитам по отраслям экономики, %

Отрасль экономики	01.01.2001	01.01.2002	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
Промышленность	39,9	40,1	36,7	33,3	28,4	22,1
Сельское хозяйство	1,4	1,8	2,2	2,4	2,7	3,0
Строительство	5,7	4,2	4,4	4,4	4,5	4,6
Торговля и общественное питание	17,6	19,6	21,6	20,6	18,8	23,9
Транспорт и связь	4,9	4,5	4,6	5,1	4,5	4,0
Прочие отрасли	25,0	22,5	22,4	22,7	24,9	22,8
Физические лица	5,5	7,3	8,0	11,5	16,2	19,6

Третья группа заёмщиков банка – «серые» – определяется как наиболее проблемная по следующим причинам. Это малоизученная часть клиентов, требующая в период финансового оздоровления особого внимания. Данная группа дебиторов может быть сегментирована по определённым критериям в отдельные группы. Среди них могут быть предприятия с высоким уровнем внешней задолженности, но с хорошими технологиями и рынком сбыта продукции. К таким клиентам следует подойти с особым вниманием: при определённых условиях банк может отнести их в группу «надёжных» заёмщиков. Например, в данной группе могут находиться убыточные предприятия, однако причиной их убыточной деятельности может быть деятельность отдельных подразделений. В случае их ликвидации финансовое положение таких предприятий может улучшиться, что позволит банку перевести их в группу надёжных заёмщиков. Когда убыточные результаты деятельности являются следствием неэффективного менеджмента, банк должен отнести такие предприятия в группу безнадёжных и отказаться от их дальнейшего обслуживания. Анализ структуры в ключе кредитоспособности позволит оценить кредитный риск портфеля, что прямо повлияет на его качество.

Исходя из проведённого структурного анализа кредитного портфеля российских коммерческих банков, необходимо обозначить зоны риска кредитных вложений (табл. 2.11).

2.11. Зоны риска кредитных вложений

Критерий сегментации	Зона риска кредитных вложений
Субъекты кредитования	Потребительские кредиты
Объекты и назначение кредита	Кредитование затрат
Сроки кредитования	Долгосрочные ссуды
Наличие и характер обеспечения	Необеспеченные ссуды
Кредитоспособность заёмщика	Низкая кредитоспособность
Отраслевая принадлежность заёмщика	Сельское хозяйство
Источники и методы погашения кредитов	Погашение ссуды и процентов в конце срока

Вопросы структурного анализа кредитного портфеля и проведение его диверсификации являются актуальными для банковской системы России. По мнению иностранных аналитиков, уязвимость российской банковской системы возрастает также по причине высокой концентрации кредитных рисков. Это связано не только с малой прозрачностью заёмщиков, но и с сохраняющейся структурной диспропорцией экономики, где на ТЭК приходится до 22 % ВВП. Падение цен на нефть, а вместе с тем обмеление текущих в страну финансовых потоков способно быстро дестабилизировать финансовую систему. Поэтому для России важен не только сам уровень кредитной активности, но и её отраслевое распределение. Кредитование средних и мелких предприятий, занимающихся переработкой продукции, увеличивающих добавленную стоимость, – это основа для оздоровления и укрепления банковской системы.

Основной целью проведения структурного анализа является оценка концентрации кредитных вложений, выработка путей формирования сбалансированного портфеля (риск – доходность – ликвидность), а также составление и использование количественных правил и кредитной политики банка.

Совокупный кредитный портфель можно разделить на так называемые сектора, в которые включены кредиты, относящиеся к той или иной группе, в зависимости от критерия классификации. Это даст возможность рассматривать в отдельности различные виды кредитных портфелей, которые составляют совокупный кредитный портфель.

В зависимости от используемого критерия классификации входящих в него ссуд, кредитный портфель можно также классифицировать по контрагентам, в разрезе видов валют, по признаку резидентства, по видам обеспечения, по отраслям, по срокам выдачи, по своевременности погашения.

Каждому сегменту кредитных вложений присущ определённый уровень кредитного риска. Поэтому определить долю, которую должен взимать каждый сегмент, крайне важно для банка. Установление лимитов кредитования призвано контролировать формирование кредитного портфеля.

Перед тем, как определять лимиты кредитования, необходимо идентифицировать основные области риска:

отдельные заёмщики:

– чрезмерная концентрация на одном заёмщике в случае его банкротства (неплатёжеспособности) или невыполнения условий кредитного договора в связи с другими причинами может поставить сам банк под угрозу банкротства;

– в случае возникновения непредвиденных проблем с крупными заёмщиками изменить ситуацию весьма непросто;

группы взаимосвязанных заёмщиков:

– то же, что и в предыдущем случае;

– финансовые проблемы только в некоторых случаях приводят к необратимому кризису платёжеспособности всей группы;

отрасли и подотрасли:

– циклические или систематические структурные слабости в отрасли могут вызвать банкротство всех компаний, за исключением лишь немногих сильнейших;

– отраслевой структурный кризис затрагивает не только платёжеспособность компании, но и отчасти качество обеспечения как источника погашения задолженности (например, если при кредитовании нефтяных компаний в качестве обеспечения приняты товарные запасы (нефть), в момент кризиса в отрасли может произойти обвал цен на нефть, что понизит качество обеспечения);

сегменты бизнеса:

– экономические события могут вызвать кризис целого направления банковской деятельности, например приостановку ипотечного кредитования в связи с крахом рынка;

продукты и услуги (например, сезонные, срочные, потребительские ссуды):

– прибыльность отдельного банковского продукта обычно обусловлена совокупностью факторов, что приводит к цикличности изменения показателей деятельности банка.

Чрезмерная концентрация банка на каком-либо одном продукте или услуге может привести к циклическим скачкам в прибыльности.

Знание и понимание отраслевых рисков значительно помогает в оценке риска, связанного с индивидуальным заёмщиком.

Отраслевой риск напрямую связан со степенью изменчивости в деятельности отрасли в экономическом и финансовом плане, в абсолютном смысле и по сравнению с другими отраслями. Чем больше изменчивость отрасли, тем больше степень риска. Также для целей анализа необходимо учитывать деятельность альтернативных отраслей за данный период времени, расхождения между отраслями, постоянство результатов внутри отрасли (добивались ли заёмщики внутри одной отрасли одинаковых результатов за один и тот же период времени или имеется широкое расхождение в результатах).

Одним из понятий, используемых в измерении отраслевого риска (так же как и риска, связанного с компанией), является *систематический риск*, т.е. уровень колебаний, или отклонения, в результатах деятельности отрасли по отношению к результатам деятельности рынка или всей экономики. Эта разновидность риска, обозначаемая в статистическом анализе греческой буквой бета (β), может быть определена для каждой отрасли, соотнося данные об индустрии с одной или несколькими переменными величинами рынка. Очевидно, что этот процесс требует обширной и надежной базы данных, собранной за значительный период времени. Индустрия с показателем $\beta = 1$ имеет колебание результатов, равное рыночному, в то время как менее изменчивая отрасль покажет результат меньше 1, а более колеблющаяся – больше 1. Очевидно, что, чем выше показатель β , тем выше риск, связанный с этой отраслью.

Также можно рассмотреть специальные факторы, связанные с отраслью, в которой работает оцениваемая компания. Двумя примерами таких факторов могут быть стадия жизненного цикла отрасли и структура конкуренции в ней.

Задача установления отраслевых лимитов кредитования – формирование диверсифицированного портфеля, содержащего большое число активов сравнимой стоимости. Под степенью диверсифицированности портфеля понимают наличие отрицательных корреляций между ссудами или, по крайней мере, их независимость друг от друга, что способствует снижению риска их невозврата.

Определим основные способы обеспечения достаточной диверсификации ссудного портфеля на базе отраслевых лимитов:

– диверсификация отраслевых сегментов ссудной части кредитного портфеля через прямое установление лимитов для всех заёмщиков данной отрасли в абсолютной сумме или по удельному весу в сегменте кредитного портфеля банка. Сосредоточение кредитного риска на группе заёмщиков одной отрасли в случае их банкротства под влиянием внешних отраслевых факторов может оказать на банк большое отрицательное воздействие, вплоть до банкротства;

– диверсификация отраслевого сегмента кредитного портфеля по срокам имеет особое значение, поскольку процентные ставки по ссудам разной срочности подвержены различным размерам колебаний, поэтому уровень доходности ссудного сегмента кредитного портфеля, так же как и степень ликвидности, существенно зависит от срока ссуды. Реализация данного аспекта управления риском неплатежа по ссуде производится в русле проводимой банком кредитной политики. Так, в случае ориентации банка на ипотечные ссуды долгосрочного характера разумным является включение в кредитный портфель краткосрочных ссуд, которые будут балансировать его структуру;

– рационалирование кредита, которое предполагает использование разных кредитных инструментов в пределах отраслевого лимита: гибкие или жёсткие лимиты кредитования, разные виды процентных ставок, дифференциация индивидуальных лимитов кредитования по отдельным заёмщикам в соответствии с их финансовым положением, ограничения предоставляемых кредитных услуг.

Но существует и обратная сторона «разнообразия» портфеля: чрезмерная диверсификация создаёт определённые сложности в управлении ссудными операциями (необходимо

иметь достаточно большое количество специалистов разной направленности) и может явиться причиной банкротства банка.

Исходя из вышеизложенного, система структурного анализа будет включать в себя этапы:

- 1) выбор критериев структурного анализа;
- 2) определение методов структурного анализа;
- 3) идентификация областей риска;
- 4) разработка рекомендаций по улучшению качества кредитного портфеля.

Основной проблемой управления кредитными рисками в современных условиях являются отсутствие системы всестороннего и глубокого анализа кредитного процесса, солидной методологической базы и принятие неправильных управленческих решений в условиях неполной информации.

Из-за потенциально опасных для кредитной организации последствий кредитного риска важно регулярно осуществлять всесторонний анализ процессов оценки, администрирования, наблюдения, контроля, возврата кредитов, авансов, гарантий и прочих инструментов, особенно это касается инвестиционного кредитования.

Поэтому основное содержание процесса управления совокупными кредитными рисками включает в себя оценку и анализ политики и практики работы кредитной организации и принятие ею необходимых мер по следующим направлениям:

- управление совокупным риском кредитного портфеля;
- управление организацией кредитного процесса и операциями;
- управление неработающим кредитным портфелем;
- оценка политики управления кредитными рисками;
- оценка политики по ограничению кредитных рисков и лимитам;
- оценка классификации и реклассификации активов;
- оценка политики по резервированию возможных потерь по кредитным рискам.

Управление совокупным риском кредитного портфеля банка в первую очередь зависит от официальной кредитной политики. Объектами её анализа являются:

- лимит на общую сумму выданных кредитов;
- географические лимиты;
- концентрация кредитов;
- распределение по категориям клиентов;
- виды кредитов;
- сроки кредитов;
- кредитное ценообразование;
- особенности ценовой политики кредитной организации;
- кредитное администрирование и делегирование полномочий;
- процедуры по оценке качества ссуд;
- максимальное соотношение суммы кредита и отдельных видов залога;
- организация учёта и внутреннего контроля за кредитным процессом;
- особенности определения групп риска;
- работа с проблемными кредитами;
- финансовая информация и кредитная история;
- методологическая база кредитного процесса;
- взаимосвязь с другими отделами кредитной организации.

Основным содержанием отдельных компонентов системы управления кредитными рисками должно быть:

- накопление и анализ новых инструментов и видов кредитования, методического и документального обеспечения и информации;

– планирование и организация деятельности кредитного управления, управления рисками и службы внутреннего контроля кредитной организации в направлении достижения минимизации рисков;

– разработка и отбор мер воздействия на размеры и условия выделения средств и их использования, отраслевые и региональные приоритеты, разработка методов оценки производственного, финансового, коммерческого рисков ликвидности кредитной сделки и других сопутствующих рисков со стороны соответствующих служб кредитной организации;

– установление постоянного целесообразного взаимодействия между руководством кредитруемого юридического лица и соответствующими службами кредитной организации: кредитным управлением, управлением рисками и службами внутреннего контроля банка, а также перечисленными службами кредитной организации друг с другом;

– разработка стандартов действий работников кредитной организации в процессе кредитования и особенно в случаях реализации отдельных видов рисков.

Описываемая система должна отличаться связанностью, согласованностью всех её звеньев и их сосредоточенностью на самых основных компонентах риска и его кредитования путём выделения существенных зависимостей и выборов.

Второе важное качество системы управления рисками кредитования – это её *стабильность*. Ежемесячная, ежеквартальная и ежегодная воспроизводимость, анализ и сопоставимость данных о ходе кредитного процесса и работе соответствующих банковских служб для оценки эффективности их деятельности и участия в кредитовании.

Третье обязательное требование к системе управления рисками кредитования – *наблюдаемость*, т.е. возможность фиксации конкретных результатов, методов, приёмов мониторинга, дополнительных мер воздействия с целью минимизации потерь; использование теоретических и методических разработок в практической деятельности кредитных организаций; разработка специальных показателей для оценки эффективности хода кредитного процесса и функционирования кредитного управления, управления рисками и служб внутреннего контроля банка в направлении достижения минимизации рисков кредитования.

К основным недостаткам и внутренним рискам процесса кредитования на современном этапе развития банковского дела и кредитной системы в России можно отнести неразработанность научно-обоснованной методологической базы и отсутствие внутрибанковских методик по определению:

– потребностей клиента в кредитовании;

– размера обеспечения кредитного процесса средствами гарантов, спонсоров и поручителей;

– объёма и ликвидности залога;

– степени достоверности получаемой информации;

– производственного риска кредитуемой сделки (риска нехватки сырья, ненадёжности приобретённого оборудования, неэффективности выбранной технологии и др.);

– коммерческого риска кредитруемого клиента (риска получения некачественной продукции, отсутствия рынков сбыта новой продукции, её устаревания, отказа покупателей от приобретения некачественного товара);

– финансового риска (риска неправильного определения прогнозных потоков наличности, прибыли, балансовых рисков кредитруемого клиента);

– риска неликвидности и недостаточности обеспечения по кредиту;

– риска невозможности осуществления мероприятий по пересмотру условий кредитования (изменений условий кредитования, обеспечения, пересмотра прав собственности на сделку, отмены льготных условий кредитования, переоценки кредитов и т.д.);

– качества самой кредитуемой сделки.

Можно выделить основные направления снижения рисков кредитования:

– введение обязательного требования со стороны Банка России о включении государственных направлений денежно-кредитной политики в кредитную политику каждой кредитной организации;

– создание и обеспечение единой для всех банков нормативной базы;

– организация помощи со стороны Банка России и других государственных структур в разработке обязательных нормативных требований к методологическому обеспечению различных видов и форм кредитования;

– введение соответствующего обязательного коэффициента совокупного кредитного риска с разработкой предельных его значений при кредитовании отдельных отраслей промышленности и народного хозяйства. Для его выведения могут быть использованы такие показатели, как коэффициент внутренней рентабельности сделки и нормы прибыли, точка безубыточности и окупаемости кредитуемой сделки, дисконтирование денежного потока и расчёт чистого потока денежных средств от реализации кредитуемой сделки и определение её чистой стоимости, измерение и оценка социальных последствий кредитования, (например, в рамках потребительских кредитов и ипотечного кредитования), расчёт внутренней нормы возвратности средств банка;

– установление постоянного целесообразного взаимодействия между руководством кредитуемого заёмщика и соответствующими службами кредитной организации: кредитным управлением, управлением рисками и службами внутреннего контроля кредитной организации, а также перечисленными службами кредитной организации друг с другом.

2.4. ФОРМИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОЙ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ КРЕДИТНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ В ЦЕЛЯХ СНИЖЕНИЯ КРЕДИТНОГО РИСКА

Формирование эффективной организационной структуры кредитного учреждения в целях снижения кредитного риска можно рассмотреть на традиционной схеме организации работы многих коммерческих банков по обслуживанию клиентов – потенциальных кредитополучателей.

Кредитный процесс – это процесс организации кредитной деятельности банка, состоящий из совокупности последовательных этапов: от рассмотрения кредитной заявки до погашения ссудной задолженности кредитополучателем.

Можно выделить следующие стадии кредитного процесса:

1. рассмотрение заявки на получение кредита и интервью с потенциальным заёмщиком;
2. оценка кредитоспособности заявителя;
3. изучение достаточности, приемлемости и ликвидности материальных и нематериальных ценностей в качестве обеспечения кредита;
4. структурирование кредита и заключение кредитного договора;
5. предоставление кредита;
6. обслуживание кредита;
7. погашение кредита.

Традиционная схема организации работы многих коммерческих банков по обслуживанию клиентов – потенциальных кредитополучателей – долгое время строилась как «многократная» модель сотрудничества клиента с различными кредитными подразделениями в банке (рис. 2.2).

В качестве альтернативы С.Н. Кабушкиным предлагается применять механизм «уполномоченного менеджера по кредитам» или, другими словами, схему одноконтактного обслуживания клиента банка (рис. 2.3).

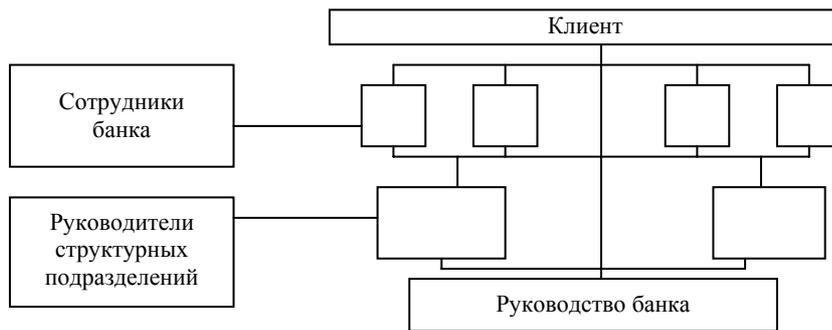


Рис. 2.2. Схема многоконтактного обслуживания клиента банка

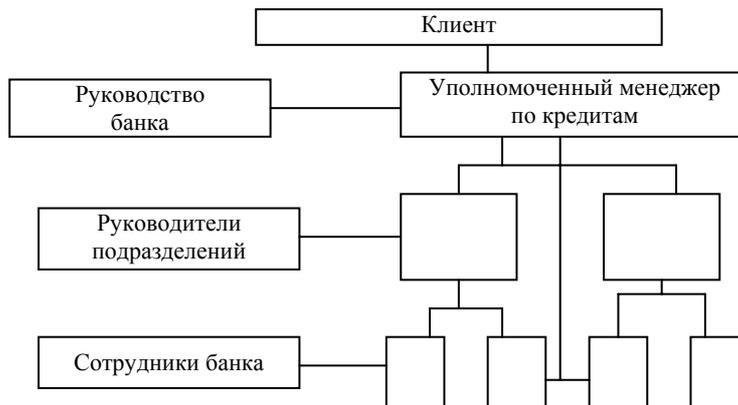


Рис. 2.3. Схема одноконтактного обслуживания клиента банка

С целью снижения операционных расходов и кредитных рисков автором предлагается следующая подчинённость кредитных подразделений при одноконтактном обслуживании клиента банка.

В состав кредитного подразделения, кроме уполномоченного менеджера по кредитам, входит менеджер по кредитам – сотрудник банка, уполномоченный принимать решение по различным аспектам кредитования, в том числе и о вынесении вопроса предоставления кредита на рассмотрение кредитного комитета.

Каждое кредитное подразделение должно быть подотчётно более высокому уровню управления и выполнять определённые функции (табл. 2.12).

2.12. Функции и подчинённость кредитных подразделений

Кредитные подразделения	Функции	Подчинённость
Заместитель председателя правления банка, курирующий вопросы кредитования	1) осуществление общего руководства кредитной деятельностью банка; 2) координация деятельности кредитных подразделений	Председатель правления банка
Кредитный комитет	1) оценка и снижение кредитного риска; 2) рассмотрение документов и принятие решения о выдаче кредитов; 3) установление и изменение лимитов кредитования; 4) внесение изменений в кредитную политику банка; 5) рассмотрение и принятие решений по наиболее важным вопросам кредитования	Правление банка. Председатель правления банка
Группа по анализу и контролю за кредитным риском	1) анализ состояния и качества кредитного портфеля; 2) выработка механизма реструктуризации проблемной задолженности	Заместитель председателя правления банка. Начальник управления кредитования
Отдел кредитования	1) руководство деятельностью кредитных отделов и служб; 2) контроль за деятельностью кредитных отделов и служб; 3) подготовка и предоставление отчётности центральному банку	Заместитель председателя правления банка

Кредитные подразделения	Функции	Подчинённость
Подотдел кредитования корпоративных клиентов	1) приём и оформление заявки на получение кредита; 2) оценка кредитоспособности потенциального заёмщика; 3) разработка условий кредитного договора; 4) ведение кредитного досье заёмщика; 5) сопровождение кредита	Начальник отдела кредитования
Подотдел кредитования физических лиц	1) приём и оформление заявки на получение кредита; 2) оценка кредитоспособности потенциального заёмщика; 3) разработка условий кредитного договора; 4) ведение кредитного досье заёмщика; 5) сопровождение кредита	Начальник отдела кредитования
Подотдел методологии кредитования	1) разработка документа о кредитной политике банка «кредитного меморандума»; 2) разработка внутренних положений и инструкций по различным аспектам банковского кредитования	Начальник отдела кредитования
Подотдел гарантий	Предоставление гарантий и поручительств	Начальник отдела кредитования
Подотдел контроля кредитования	1) контроль за соблюдением кредитных лимитов филиалами; 2) контроль кредитования «инсайдеров»	Начальник отдела кредитования
Служба безопасности	1) проверка кредитной истории клиента; 2) проверка банковских счетов и вкладов потенциального заёмщика	Заместитель председателя правления, курирующий службы банка, начальник отдела кредитования
Служба оценки залога	Оценка залога	

Кредитные подразделения	Функции	Подчинённость
Юридическая служба	Юридическая проверка кредитных договоров	
Служба технического обеспечения	Компьютерное, сетевое, техническое обеспечение деятельности кредитных подразделений	

В данном случае структура управления банковским кредитным риском будет сформирована таким образом, чтобы в последующем можно было эффективно выполнять общую кредитную стратегию, выбранную руководством банка для достижения поставленных целей. С одной стороны, речь идёт о рациональном использовании имеющихся в наличии кредитных ресурсов, с другой – организационная структура должна быть достаточно гибкой, чтобы своевременно реагировать на изменения как внутренней, так и внешней среды.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Раскройте сущность кредитного риска.
2. При каких операциях банка возникает опасность возникновения кредитного риска?
3. Назовите основные факторы кредитного риска.
4. Какие факторы кредитного риска являются внешними, а какие – внутренними?
5. Как и по каким признакам классифицированы кредитные риски?
6. В чём заключаются индивидуальные кредитные риски?
7. Раскройте содержание основных элементов системы управления индивидуальным кредитным риском с позиции риска продукта.
8. Опишите элементы системы управления индивидуальным кредитным риском с позиции риска заёмщика.
9. Дайте определение совокупного кредитного риска.
10. Перечислите основные свойства кредитного портфеля и раскройте их содержание.
11. Как можно оценить степень риска кредитного портфеля?
12. Объясните понятия уровней ликвидности и доходности кредитного портфеля.
13. Как рассчитать основные показатели оценки кредитного риска?
14. По каким элементам проводится анализ структуры кредитного портфеля?
15. Выделите основные направления снижения рисков кредитования.
16. Каковы основные причины пролонгации кредитных договоров?
17. Работа каких кредитных подразделений направлена на снижение кредитного риска, в чём заключаются их полномочия по снижению кредитного риска?

Глава 3

ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЁМЩИКА В СИСТЕМЕ МИНИМИЗАЦИИ КРЕДИТНОГО РИСКА

3.1. ЭВОЛЮЦИЯ ПРЕДСТАВЛЕНИЙ О КРИТЕРИЯХ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

Кредитоспособность заёмщика представляет собой способность к совершению сделки по предоставлению стоимости на условиях возвратности, срочности и платности, или, другими словами, способность к совершению кредитной сделки.

В процессе управления кредитным риском коммерческие банки используют совокупность критериев и показателей, рассмотрение и анализ которых позволяют сделать вывод об уровне кредитоспособности заёмщика. Конкретный набор показателей, характеризующих деятельность предприятия в разных банках, неодинаков и видоизменяется в процессе развития кредитных отношений.

Особенности развития российской банковской системы имеют большое значение для понимания эволюции формирования понятия «кредитоспособность». Экономисты рассматривают кредитоспособность с разных точек зрения, преобладающих в тот или иной момент времени.

Критерии и показатели оценки кредитоспособности заёмщика во многом определяются экономическими особенностями развития общества. Формирование товарно-денежных отношений, развитие предпринимательства и частного сектора, эволюция форм и видов кредита, государственная политика в области кредита выступают ключевыми факторами для поиска актуальных показателей кредитоспособности.

Ретроспективная оценка развития кредитных отношений в России позволяет сделать вывод о тесной взаимосвязи понятия кредитоспособности и развития кредитных отношений.

Основой для зарождения кредитных операций как в отечественной, так и в мировой истории являлось ростовщичество. В нашей стране ростовщичество имело особую форму. Оно развивалось более медленными темпами, чем в европейских государствах. Экономические отношения, сложившиеся в обществе в первой половине XVIII в., определяли основной круг заёмщиков ростовщического кредита. Главной отраслью экономики России того времени было сельское хозяйство, где преобладающим типом предприятия было помещичье имение, ведущим сословием – дворянство, поэтому основным типом кредитных отношений выступало кредитование помещиков и дворян под залог сельскохозяйственных угодий. В таких условиях основными факторами кредитоспособности заёмщика выступала его репутация, размер имения, предоставляемого в залог, и количество крепостных крестьян. Вместе с тем невозможность законного перехода земли в руки недворян сужало потенциальные границы кредитования. Несмотря на то что развитие ростовщического кредита в России не было таким бурным, как в Европе, преобладающие факторы кредитоспособности заёмщика эпохи ростовщичества в должной мере сформировались: это доверие кредитора к заёмщику и способность последнего получать доход. Основой же такой способности выступали не предпринимательские качества заёмщика, а количественная и качественная оценка его активов: земельных наделов и крепостных душ. Именно эти факторы позволяли кредитору надеяться на своевременный возврат кредита.

Особенностью кредитной системы России на следующем этапе развития банковского дела в XVIII – первой половине XIX вв. являлось преобладание государственной собственности в банковской сфере, где ведущую роль играли государственные (казённые) кредитные учреждения. Объяснялось это тем, что в отличие от стран Западной Европы, где развитие банковского дела шло рука об руку с развитием капитализма, в России кредитные учреждения развивались в рамках полуфеодальной экономики с её крайне узкими возможностями для развития частного предпринимательства. Необходимость в кредитных учреждениях объ-

яснялась и дальнейшим ростом процентных ставок у ростовщиков, связанным с недостатком частного кредита. В 1754 г. были созданы Государственный банк для дворянства в Санкт-Петербурге и Москве при Сенате и Сенатской конторе, а также Банк для поправления дел купеческих при Санкт-Петербургском порту. Как отмечал К. Маркс, «развитие кредитного дела совершается как реакция против ростовщичества». В данном случае Россия стала на путь законодательного ограничения нормы процента. Однако, как показало время, ограничение процента было явным свидетельством желания государства защитить от разорения особый тип заёмщика – дворянство, для остальных же заёмщиков это вело лишь к удорожанию и усложнению процедуры получения кредита.

Во времена царствования Екатерины II многие учреждения, доставшиеся ей в наследство от предшественников, прекратили своё существование. Результаты деятельности практически всех ранее созданных под крылом государства банков были неутешительны – казённые капиталы были розданы в первые же годы в немногие руки приближённых чиновников и царедворцев. Последние имели обыкновение не платить проценты и не возвращать ссуды в срок. Тем не менее такая практика кредитования некредитоспособных, но избранных заёмщиков продолжалась – интересы помещиков учитывались государством в первую очередь. Так, условия выдачи ссуд Дворянским банком в 80-е гг. XVIII в. были также чрезвычайно льготными. Позднее, при Павле I, создаётся Вспомогательный банк для дворянства. В Манифесте об образовании банка говорится, что банк оказывает помощь дворянским фамилиям, имеющим собственность в недвижимых имениях, обремененных долгами и тягостными процентами.

Создание Вспомогательного банка для дворянства было апогеем практически бесконтрольной раздачи государственных средств заёмщикам, не отвечающим критериям кредитоспособности. В результате отвлечения громадных сумм для кредитования дворянства не было возможности выделять средства на кредитование промышленности и торговли. Зарождающийся класс капиталистов проявлял недовольство условиями кредитования в стране.

Развитие кредитования в России на основе чётких и ясных критериев кредитоспособности заёмщика во многом зависело от позиции министра финансов. Так, граф Гурьев, занимавший этот пост до 1823 г., выступал принципиальным сторонником развития промышленности на основе кредитования. Он предлагал направлять свободные средства на кредитование надёжных и кредитоспособных предприятий промышленности и торговли. В его идеях отчётливо видна попытка ограничить монополию дворян на использование дешёвого и льготного кредита в непроизводительных целях.

Преемник Гурьева на посту министра финансов граф Канкрин придерживался противоположной точки зрения. Он считал, что «в государстве земледельческом, как российское государство, земельный кредит помещикам должен составлять главную опору всей финансовой системы». Говоря о кредитовании промышленности, Канкрин замечал, что такое кредитование едва ли не ведёт к большим потерям вследствие рискованности операции. Уходя с поста министра финансов, он утверждал, что «ошибочно думать, что промышленность в России поддерживалась какими-либо жертвами... на протяжении 25 лет для поддержания фабрик не было истрачено каких-либо существенных средств».

Подводя итоги развития кредитных отношений в России до 1860 г., можно сделать вывод о том, что в стране сложился основной, своеобразный тип кредитоспособного заёмщика – это дворянин-помещик, владеющий земельным наделом и крепостными крестьянами. История этого периода подтверждает, что основные потоки кредитования приходились на заёмщиков данного типа. Подмена чётких и равных для всех критериев кредитоспособности принадлежностью к сословию и близостью к правящим кругам государства привела к значительному ухудшению качества ссуд. Кредитование, основанное на таких принципах, обречено на провал.

В 1860 г. был создан Государственный банк. Согласно Уставу, утверждённому 31 мая 1860 г., Государственный банк был создан для решения двух важных задач: оживления торговых оборотов и упрочения денежной кредитной системы. Для реализации этих задач Гос-

банку было дано право осуществления таких коммерческих операций, как учёт векселей и других срочных бумаг, выдача ссуд и рефинансирование банков. Таким образом, Государственный банк создавался как полноценное коммерческое кредитное учреждение.

Новый Устав 1894 г. ещё больше расширил перечень разрешённых коммерческих операций. Теперь в качестве уставных целей Банка было написано содействие не только торговле, но и промышленности и сельскому хозяйству. Государственный банк предоставлял ссуды промышленным предприятиям и сельским хозяйствам. Промышленные ссуды предоставлялись предприятиям лишь тех отраслей, которые, по мнению Министерства финансов, заслуживали государственной поддержки. Основным направлением коммерческой деятельности Госбанка в 60 – 80 гг. XIX в. было кредитование торговых предприятий, развивавшееся преимущественно в форме вексельного учёта, а также ссуд под залог товаров и ценных бумаг. Коммерческие операции Государственного банка по кредитованию предприятий и учёту (переучёту) векселей позволили накопить большой объём статистической информации о деятельности экономических субъектов, а также выработать критерии оценки кредитоспособности предприятий-заёмщиков.

Подъём деловой активности в экономике и преобразования в области государственного банковского дела привели к бурному росту численности негосударственных кредитных учреждений. На 1 января 1872 г. в России насчитывалось 76 негосударственных кредитных учреждений, действовавших в сфере краткосрочного и долгосрочного кредита. Помимо них в кредитной системе России действовали частные банкирские дома и учреждения мелкого кредита. Закон 1872 г. даже запретил создание новых банков в крупных городах.

Коммерческие банки начинают оказывать заметную конкуренцию Государственному банку, играют активную роль в банковской системе страны и постепенно становятся её ведущим звеном. Характерной чертой кредитных операций банков становится рост промышленного кредита. Ссуды выдаются предприятиям, имеющим стабильный доход, в основном под соло-векселя. Закон 1883 г. предписывает банкам создание учётных комитетов внутреннего контроля для рассмотрения принимаемых к учёту векселей и принятия решения о целесообразности предоставления кредита. Такие решения основываются в основном на достаточности и ликвидности обеспечения.

В 1860 – 1910 гг. наблюдается развитие учреждений мелкого кредита. Их появление в России было связано с недоступностью кредита для крестьянства, недостаточная кредитоспособность которого и отсутствие гарантий возврата кредита делали невозможным кредитование в учреждениях иного типа. Разобщённость надзора за этими учреждениями, отсутствие в крестьянской среде достаточного количества грамотных людей, способных самостоятельно вести дело, привели к тому, что на начальном этапе ссуды выдавались без обеспечения или поручительства; обычной была практика переписки ссуд на новые сроки, ссуды часто использовались не по назначению. В дальнейшем основой для предоставления кредита являлась не оценка кредитоспособности заёмщика, а наличие обеспечения.

Тем не менее положительные черты развития банковской системы России за период 1860 – 1917 гг. в сфере предоставления кредита на основе справедливой оценки кредитоспособности заёмщика и эффективности обеспечения ссуды сопровождалась и некоторым движением назад. В 1886 г. начинает свои операции Государственный дворянский земельный банк. Созданию Дворянского банка предшествовали многочисленные обращения дворянства разных губерний с жалобами на нестерпимую дороговизну кредита частных кредитных учреждений и с просьбами предоставить дворянам льготный поземельный кредит. Александр III одобрил эту идею и приказал создать государственное кредитное учреждение для предоставления дворянству кредита на более выгодных условиях. Вся история Дворянского банка, по словам С.Ю. Витте, «...представляет сплошную цепь всевозможных ходатайств о льготах в пользу клиентов-дворян и жалоб на управляющего Дворянским банком в том смысле, что они враги дворянства, потому что не оказывают просимых льгот»!

Подводя итог развитию банковского дела в России до 1917 г., можно сделать вывод о том, что ясно обозначился переход от кредитования по знакомству к кредитованию на основе

анализа и оценки кредитоспособности заёмщика. Преобладающим критерием кредитоспособного предприятия выступала его способность к получению дохода. Возможности расширенного воспроизводства позволяли высвободить средства из кругооборота фондов и направить их на погашение ссудной задолженности. Большое внимание уделялось деловой репутации и моральным качествам заёмщика.

После Октябрьской революции 1917 г. банковская система страны подверглась существенным преобразованиям. До конца 1917 г. происходила национализация Государственного банка, упразднение ипотечных банков: Государственного дворянского земельного банка и Крестьянского поземельного банка. В конце 1917 г. был принят Декрет «О национализации банков», которым банковское дело объявлялось государственной монополией, а все существовавшие частные банки и банкирские конторы подлежали объединению с Государственным банком.

Подрыв и свёртывание товарно-денежных отношений в государственном секторе народного хозяйства привели к резкому сужению сферы кредитования и расчётов. Теоретические и практические наработки в области кредита и, в частности, оценки кредитоспособности оказались безвозвратно утеряны. Данный исторический период характеризуется отсутствием интереса экономистов к вопросам кредитоспособности, что объясняется свёртыванием кредитных операций.

Однако уже в ходе Гражданской войны обнаружилась несостоятельность политики военного коммунизма, и в начале 1921 г. было объявлено о переходе к новой экономической политике (нэп). Высокие темпы развития кредитных операций заставили заново сформулировать принципы предоставления и погашения кредита, проработать теоретические основы процесса кредитования.

Банковское общество вновь обратилось к изучению вопросов кредитоспособности. Согласно распространённой точке зрения того времени кредитоспособность представляла собой такое хозяйственно-финансовое состояние предприятия, которое даёт уверенность в том, что кредит своевременно и целесообразно будет воспроизведён. Также критерием кредитоспособности выступала способность правильно усвоить предоставленные для оборота средства.

Однако во второй половине 1920-х гг. в связи с отказом от нэпа и переходом к формированию командно-административной системы управления экономикой вновь была реанимирована идея «единого банка». Дальнейшее развитие банков было подчинено именно этой идее.

Принципы кредитования в советский период претерпели значительные изменения. «Кредитование приобрело черты механической выдачи средств при наличии определённых условий». Кредитование предприятий было основано на утверждаемых планах и сметах, не учитывало реальных потребностей заёмщика в заёмных средствах и возможностей по возврату кредита. Планирование кредита на уровне Госбанка не позволяло учитывать условия экономической деятельности на местах. Не возвращённые в срок кредиты без особых сложностей списывались на убытки.

Таким образом, отсутствие необходимости оценки кредитоспособности заёмщика в очередной раз привело к потере теоретической базы данного понятия. Экономисты советского периода (за исключением периода нэпа) не занимались вопросами кредитоспособности. В результате реформ к началу XXI в. в России сложилась двухуровневая банковская система. Кредитование конечных заёмщиков осуществляется коммерческими банками. Законы рыночной экономики распространяются и на банковское дело, вынуждая банки искать чёткие и ясные критерии рационального кредитования. Понятие кредитоспособности возвращается в экономическую литературу.

На современном этапе развития банковского дела основным показателем кредитоспособности заёмщика становится его рейтинг. Рейтинг кредитоспособности (кредитный рейтинг) представляет собой универсальное значение, сформированное на основании значений определённого количества показателей. Процесс присвоения кредитного рейтинга заключа-

ется в переходе от нескольких показателей, присущих деятельности заёмщика, к агрегированному значению одного показателя, характеризующего класс кредитоспособности.

Появление рейтинга обусловлено необходимостью единого показателя, обладающего высокой степенью информативности при анализе кредитоспособности. Так, рассмотрение финансовых показателей предприятия в отдельности недостаточно для выявления уровня кредитоспособности предприятия в целом. Существование большого количества разрозненных показателей затрудняет процесс принятия решений при предоставлении кредита.

Таким образом, оценка кредитоспособности производится по всей совокупности показателей, характеризующих, например, способность заёмщика получать доход, аккумулировать денежные средства для погашения кредита, наличие достаточных активов и т.д. (табл. 3.1).

3.1. Сравнительная характеристика критериев кредитоспособности заёмщика в зависимости от исторического этапа развития банковского дела

Исторический этап	Основной тип заёмщика	Аспекты и принципы кредитования	Государственная политика	Критерии кредитоспособности
Ростовщичество	Помещики, дворяне	Кредитование под залог имений	Отсутствие государственной политики в данной области	Способность получать доход, репутация, размер имения, количество крепостных
Государственный кредит (до 1860 г.)	Помещики, дворяне	Кредитование по знакомству	Полная поддержка дворянства	Наличие титула, формальный залог, критерии носят формальный характер
Госбанк и развитие частных банков (1860–1917 гг.)	Дворяне, предприятия	Ослабление кредитования по знакомству, разработка одинаковых критериев кредитоспособности, принципы возвратности, срочности, платности	Кредитование кредитоспособных предприятий	Наличие обеспечения, репутация, способность получать доход, кредитная история
Нэп (1920-е гг.)	Хозрасчётные предприятия	Принципы возвратности, срочности, платности	Кредитование кредитоспособных предприятий	Финансовое положение, способность получать доход, ликвидность

Исторический этап	Основной тип заёмщика	Аспекты и принципы кредитования	Государственная политика	Критерии кредитоспособности
Советская власть (1917 – 1991 гг.) за исключением нэпа	Государственные предприятия	Планирование кредита. Принципы возвратности, срочности, платности нарушаются	Кредитование по строгому плану	Финансовое положение, близость к аппарату, критерии носят формальный характер
Современный этап	Предприятия всех форм собственности	Принципы возвратности, срочности, платности	надзор	Кредитный рейтинг, основанный: – на способности получать доход; – на ликвидности; – на оборачиваемости; – на репутации; – на кредитной истории и т.д.

Основными критериями кредитоспособности на протяжении нескольких веков являются способность заёмщика к получению дохода и его репутация. Время неизбежно предъявляет дополнительные требования к участникам кредитной сделки, однако эта пара количественного и качественного показателей остаётся неизменной. Особое внимание уделяется и составу активов, находящихся в собственности заёмщика. Они не только свидетельствуют об экономическом положении предприятия, но и могут служить обеспечением кредита.

Несмотря на отсутствие интереса к изучению вопросов кредитоспособности в советское время, накопленный в течение 70 лет опыт в области анализа хозяйственной деятельности и финансового состояния организаций служит хорошей основой современной оценки кредитоспособности. Действительно, начиная со второй половины XIX в. банки учитывают финансовое состояние организации (ликвидность, сбалансированность активов и пассивов) при определении уровня кредитоспособности. Более того, на современном этапе расчёту финансовых показателей деятельности заёмщика отводится основное место.

Анализ совокупности количественных и качественных показателей деятельности заёмщика позволяет перейти к интегральному значению кредитного рейтинга. Присвоенный кредитный рейтинг используется банками в различных целях, в том числе для:

- определения стоимости размещаемых ресурсов (низкий класс кредитоспособности увеличивает надбавку за риск, делая тем самым привлечение средств менее привлекательным);
- формирования резервов на возможные потери по ссудам;
- определения лимитов кредитования;
- анализа кредитного портфеля в разрезе классов кредитного рейтинга с целью оценки кредитного риска;
- вознаграждения сотрудников, размещающих кредитные средства.

Проведённый Федеральной резервной системой США в 1995 г. опрос 115 американских банков показал, что уже в то время 85 % банков использовали внутренние системы рейтинговой оценки ссуд и заёмщиков. Причём среди крупных банков все 100 % кредитных организаций присваивали кредитные рейтинги. Опрос показал, что большинство банков (80 %) рассматривали не только кредитный рейтинг заёмщика, но и рейтинг кредита, предоставленного данному заёмщику; 97 % абсолютного объёма кредитного портфеля банка получило оценку кредитного рейтинга.

В теоретическом плане необходимо разграничивать понятия рейтинга заёмщика и рейтинга ссуды. Оба этих понятия восходят к кредиту, однако если рейтинг заёмщика целиком и полностью основывается на его кредитоспособности, то рейтинг ссуды учитывает дополнительные особенности конкретной кредитной сделки, такие как достаточность и ликвидность залога, срок кредита, наличие гарантий и поручительств и т.д. Кредитный рейтинг заёмщика является более общим базовым показателем по сравнению с рейтингом ссуды. Широкое распространение в мировой практике получило понятие рейтинга обязательств, аналогичное по смыслу понятию рейтинга ссуды. Так, ведущие рейтинговые агентства регулярно публикуют не только кредитные рейтинги организаций, но и рейтинги их обязательств с учётом индивидуальных условий этих обязательств.

Оценка кредитоспособности заёмщика представляет собой процесс отбора и анализа показателей, оказывающих влияние на величину кредитного риска, их анализ и систематизацию в виде присвоения кредитного рейтинга. Кредитный рейтинг заёмщика должен не только отражать текущее финансовое состояние предприятия, но и давать прогноз на перспективу. Увеличение срока кредитования, как правило, повышает уровень кредитного риска, выдвигая повышенные требования к более тщательной оценке кредитоспособности заёмщика. При долгосрочном кредитовании меняется традиционный, исторически сложившийся в отечественной литературе смысл кредитоспособности, а именно наблюдается переход от оценки текущей кредитоспособности к плановой, прогнозной, т.е. рассчитанной на ближайшую перспективу. Мировая и отечественная практика выделяет следующие этапы такой оценки:

- 1) анализ макроэкономической ситуации в стране (Macroeconomic analysis);
- 2) отраслевой анализ (Industry analysis);
- 3) положение заёмщика на рынке (Market position);
- 4) анализ финансового положения (Quantitative analysis);
- 5) оценка менеджмента (Qualitative analysis);
- 6) присвоение кредитного рейтинга (Rating).

Эволюционное развитие рейтинговой оценки предприятий сделало возможным такое выделение этапов, при котором имеют место достаточность, надёжность и информативность оценки. Ключевым этапом оценки кредитоспособности является анализ финансового положения заёмщика, когда рассматриваются количественные показатели экономического состояния организации.

Анализ финансового положения организации обычно проводится по двум направлениям: структурный анализ бухгалтерской отчётности и расчёт финансовых коэффициентов.

Структурный анализ бухгалтерской отчётности

Оценивая кредитоспособность заёмщика, кредитные организации особое внимание уделяют количественному и качественному анализу его хозяйственной деятельности. Один из инструментов такого анализа – структурный анализ бухгалтерской отчётности, а именно бухгалтерского баланса и отчёта о прибылях и убытках. На этом этапе, как правило, не рассматривается отчёт о движении денежных средств, так как он анализируется при рассмотрении денежного потока.

При структурном анализе значение статей бухгалтерского баланса представляется не в числовом, а в процентном соотношении. Это позволяет оценить доли тех или иных статей в общей сумме активов / пассивов, динамику изменения структуры показателей.

Показатели, используемые для оценки экономической деятельности заёмщика

Второй основной инструмент анализа экономической деятельности заёмщика – использование финансовых коэффициентов. Основным источником информации на этом этапе работы – бухгалтерская отчётность организации.

В последнее время появилось большое количество переводных изданий, описывающих опыт анализа финансового состояния предприятий, а также много работ российских авторов, дающих рекомендации по данному вопросу. Общие рекомендации сводятся к двум основным моментам:

- 1) для анализа применяется группа (система) показателей, на основе которых рассчитываются коэффициенты, характеризующие различные стороны деятельности предприятия;
- 2) полученные значения коэффициентов сравниваются со значениями, рекомендованными в качестве нормативных.

При практической реализации этих рекомендаций приходится решать ряд проблем.

Сколько и какие показатели использовать для анализа? Количество рассчитываемых коэффициентов может быть неограниченно велико. Компьютерные программы позволяют получать 100 и более коэффициентов. Цель финансового анализа будут определять количество и набор необходимых показателей. С одной стороны, чем больше коэффициентов рассчитывается, тем более подробный анализ можно провести, с другой стороны, при росте числа показателей задачи анализа усложняются. Для выяснения того, какие коэффициенты необходимы, из групп коэффициентов могут быть выделены значимые (независимые) коэффициенты, анализ которых обязателен. Остальные коэффициенты будут носить производный характер и анализироваться во вторую очередь. Проведённый стандартный статистический анализ определил коэффициенты, обладающие высокой степенью зависимости (дублирующие друг друга). Анализ показал, что девять коэффициентов вполне достаточно для определения кредитоспособности заёмщика.

Обязательные для анализа показатели классифицируются следующим образом:

- показатели ликвидности;
- показатели деловой активности (оборачиваемости активов);
- показатели прибыльности;
- показатели финансовой устойчивости.

Необходимость использования именно этих показателей вытекает из определений кредитоспособности и кредита. Так, прибыльность и деловая активность деятельности заёмщика отвечают принципу платности кредита; ликвидность – принципам срочности и возвратности; финансовая устойчивость – целесообразности совершения кредитной сделки.

Полученные после расчётов коэффициенты имеют количественное выражение. Какие же значения следует считать нормативными и критическими?

Прежде всего, отметим, что для успешной оценки и изучения тенденций финансового положения заёмщика необходим временной ряд коэффициентов. Анализ коэффициентов на несколько отчётных дат позволяет получить необходимый ряд. При финансовом анализе, проводимом в российской организации, реализовать эти рекомендации бывает, как правило, затруднительно, так как сравнение с более ранними показателями зачастую невозможно из-за постоянного изменения законодательства, регулирующего работу предприятия. Да и сами заёмщики вправе самостоятельно определять свою учётную политику. При рассмотрении показателей заёмщика для кредитной организации важна преемственность использования того или иного выбранного метода учётной политики.

Ещё сложнее осуществить сравнение показателей анализируемого предприятия с нормативными коэффициентами. В Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов Министерства финансов Российской Федерации (1994 г.) отмечалось, что твёрдые критерии допустимых уровней значений отдельных показателей при современном состоянии российской экономики вообще не могут быть приведены. В процессе анализа в качестве сравнительного эталона рекомендовалось пользоваться системой показателей

предприятия, близкого по профилю выпускаемой продукции и имеющего устойчивое финансовое положение. Позднее приказом № 118 от 1.10.1997 Министерство экономики Российской Федерации утвердило Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия, в которых для некоторых показателей устанавливались критические нормы ($1 < K_{\text{покрытия}} < 2$; $K_{\text{левериджа}} < 0,7$).

В 2005 г. появилась методика, рекомендованная Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утверждённым приказом № 05-5/пз-н Федеральной службы по финансовым рынкам от 16.03.2005 (ред. от 01.11.2005). Положение устанавливает нормативное значение коэффициента текущей ликвидности равным 1 и рациональное значение коэффициента быстрой ликвидности – 1 и выше.

Итак, основным показателем, характеризующим кредитоспособность заёмщика, является его кредитный рейтинг. Но какое место занимает рейтинг кредитоспособности заёмщика в системе управления кредитным риском? Для ответа на этот вопрос необходимо рассматривать кредитный рейтинг с точки зрения отечественных и западных органов банковского регулирования и надзора, а также с точки зрения отечественных и западных коммерческих банков.

Основными документами банковского регулирования в России являются нормативные документы Центрального Банка Российской Федерации, обязательные к применению.

Классификация выданных ссуд и оценка кредитных рисков до недавнего времени проводилась по Инструкции № 62а «О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам» Банка России (отменена в 2004 г.) на комплексной основе: в зависимости от финансового состояния заёмщика, оценённого с применением подходов, использовавшихся в отечественной и международной банковской практике, возможностей заёмщика по погашению основной суммы долга и уплаты в пользу банка обусловленных договором процентов, комиссионных и иных платежей, а также в зависимости от других критериев, приведённых в этой Инструкции.

Данная классификация была основана исключительно на ретроспективном анализе, поскольку основным критерием миграции ссуды из одной категории в другую являлось фактическое наличие просроченной задолженности по кредитной операции. Классификация только констатировала реальное ухудшение качества ссуды, но по ней нельзя было рассчитывать такое ухудшение на ближайшую перспективу, особенно на том этапе, когда платежи по ссуде ещё не являлись просроченными. Действительно, любая текущая задолженность без просроченных процентов относится к незначительной (I группа риска). Задача же банка – заранее рассчитать и определить, какая ссуда может в будущем стать проблемной. В этом состоял один из основных недостатков данной классификации. Например, банки не могли использовать Инструкцию № 62а в ежедневной практике для оценки возможных будущих потерь по кредитным операциям.

В настоящее время кредитные организации руководствуются Положением № 254-П Центрального банка Российской Федерации от 26.03.2004 «О порядке формирования резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности». Принятие данного документа позволило перейти от теоретического декларирования использования показателей кредитоспособности при оценке кредитного риска к его непосредственному применению. Так, одним из критериев определения категории качества ссуды стало финансовое положение заёмщика. Несмотря на то что перечень финансовых показателей и порядок их расчёта определяются кредитной организацией самостоятельно, возможное деление финансового состояния заёмщиков на хорошее, среднее и плохое значительно повышает достоверность определения уровня кредитного риска, позволяя определять его уровень с более высокой точностью.

В отечественной банковской практике сложилась следующая ситуация. С одной стороны, коммерческие банки вынуждены рассчитывать показатели и нормативы кредитных рисков в соответствии с требованиями Банка России. Однако данные показатели не способны выступать действенным инструментом управления кредитными рисками, так как не только

не учитывают объективно сложившиеся различия в деятельности заёмщиков, но и не способны определить уровень риска на ближайшую перспективу. С другой стороны, необходимость ежедневного мониторинга кредитных рисков заставляет банки разрабатывать собственные расчётные методики. Это усложняет работу банка, увеличивает документооборот и трудозатраты.

3.2. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ КРЕДИТНОГО РИСКА

Необходимость перемен осознают и западные органы банковского надзора. Базельский комитет рекомендует использовать один из двух подходов к расчёту кредитных рисков: стандартизированный подход (standardized) и подход на основе использования внутренней рейтинговой системы (internal rating based system – IRB).

Стандартизированный подход к оценке кредитного риска является более простым по сравнению с использованием внутренней рейтинговой системы. Он предполагает использование дифференцированной системы весов риска, не требуя при этом громоздких расчётов.

В основе определения величины кредитного риска лежит кредитный рейтинг, присвоенный данному заёмщику / обязательству сторонней организацией, специализирующейся на присвоении кредитных рейтингов (далее – кредитное агентство). Органы банковского надзора формируют списки кредитных агентств, чьи рейтинги могут быть использованы в расчётах. Критериями признания агентством достаточности капитала являются:

- объективность методологии присвоения рейтинга;
- независимость деятельности агентства от политических и экономических структур, способных оказывать на него давление;
- прозрачность и лёгкость доступа к присвоенным рейтингам;
- раскрытие методологии присвоения кредитного рейтинга – описание качественных и количественных факторов, влияющих на значение рейтинга, публикация фактических уровней дефолта (default rates);
- наличие надёжных источников информации о деятельности заёмщика;
- репутация агентства и надёжность присвоенного рейтинга.

Базельский комитет предлагает взвешивать рассматриваемый тип активов по следующим степеням риска (табл. 3.2).

При этом используется кредитный рейтинг Standard & Poog's, который имеет целый ряд преимуществ для эмитентов, инвесторов, кредиторов и финансовых посредников.

Кредитный рейтинг представляет собой независимую и надёжную оценку кредитоспособности эмитента, на основе которой участники рынка могут принимать обоснованные финансовые решения. Это может повлечь за собой снижение издержек эмитента по привлечению заёмных средств. Для тех эмитентов, которые привлекают средства под гарантии третьих лиц, кредитный рейтинг может снизить стоимость такой гарантии или с большей эффективностью привлечь средства без приобретения гарантии.

Рейтинги присваиваются в зависимости от способности к исполнению финансовых обязательств. Рейтинги от «АА» до «ССС» могут различаться путём добавления знака «плюс» (+) или «минус» (–), чтобы показать относительное положение внутри основных категорий рейтингов.

Соответствие того или иного рейтинга проценту риска определяется органами банковского надзора с учётом объективных факторов, в том числе исторически сложившихся уровней (вероятностей) дефолта (данная информация публикуется мировыми агентствами на регулярной основе).

Таким образом, нормативный риск при кредитовании высоконадёжных предприятий уменьшается до 20 %. По сравнению с ситуацией текущего уровня риска, равного 100 %, имеет место существенное ослабление требований достаточности капитала со стороны надзорных

3.2. Взвешивание типов активов по степени риска

Кредитный рейтинг, присвоенный агентством	AAA – AA	A + –A–	BBB + –BB–	Ниже BB–	Рейтинг не присвоен
Риск, %	20	50	100	150	100

органов. Вместе с тем кредитный риск при кредитовании заёмщиков с низким уровнем кредитоспособности (ниже BB–) увеличивается до 150 %.

Ещё один вопрос, волнующий заёмщиков на мировом рынке, заключается во взаимосвязи рейтинга, присвоенного государству, в котором зарегистрирован заёмщик, и непосредственно рейтинга заёмщика. До недавнего времени существовал так называемый рейтинговый потолок государства, при котором рейтинг отдельно взятого предприятия не мог превышать рейтинга государства. Принимая во внимание мировую практику присвоения кредитных рейтингов последних лет, Базельский комитет предлагает отказаться от такого ограничения.

Подход на основе использования внутренней рейтинговой системы (IRB) базируется на системе построения кредитных рейтингов, используемой банком самостоятельно. Впервые идея использования IRB в регулировании достаточности капитала прозвучала в 1999 г. Такой подход представляется более чувствительным к кредитному риску и стимулирует дальнейшее совершенствование внутрибанковских систем рейтинговой оценки. Анализ таких систем, проведённый Базельским комитетом, свидетельствует, что большинство западных коммерческих банков с успехом рассчитывают показатели кредитоспособности и кредитных рисков на основе внутренних систем оценки. Существует несколько типов систем внутренней рейтинговой оценки:

- системы, основанные на анализе кредитоспособности заёмщика;
- системы, основанные на анализе конкретных инструментов активных операций;
- системы, совмещающие анализ кредитоспособности заёмщика и анализ инструментов активных операций.

Использование внутренней рейтинговой системы в целях расчёта норматива достаточности капитала предусматривает наличие нескольких этапов оценки.

1. *Классификация активных операций.* Очевидно, что различные банковские операции подвержены разному по величине уровню риска.

Более того, различаются не только абсолютные значения риска, но и причины, факторы, находящиеся в основе каждой группы активных операций. Поэтому Базельский комитет предлагает деление активных операций на следующие шесть групп:

- 1) операции с отдельными государствами;
- 2) операции с банками;
- 3) операции с предприятиями;
- 4) операции с населением;
- 5) проектное финансирование;
- 6) операции с акциями.

2. *Выделение компонентов риска.* При кредитовании организаций существуют следующие составляющие риска:

- вероятность дефолта (Probability of default – PD). PD является основным показателем, характеризующим уровень кредитоспособности заёмщика. Данный показатель отражает возможную вероятность дефолта по всем обязательствам предприятия, так как в основе расчёта PD лежит финансовое состояние заёмщика. Как известно, при осуществлении рейтинговой оценки заёмщикам присваивается класс кредитоспособности. Организации одного класса имеют определённые сходства в своей деятельности. Очевидно, что PD по организациям одного класса кредитоспособности должна совпадать;

– уровень возможного убытка (Loss Given Default – LGD). Речь идёт об особенностях активной операции. Уровень возможного убытка определяется степенью обеспечения обязательства по кредитной сделке, наличием полученных гарантий, использованием кредитных деривативов и т.д.;

– сумма требований по активной операции (Exposure at default – EAD). Эта сумма характеризует абсолютное значение требований банка к заёмщику по данной активной операции;

– срок обязательства (Maturity – M). Очевидно, что срок действия кредитного договора оказывает влияние на значение кредитного риска. Долгосрочные кредиты традиционно считаются более рискованными по сравнению с краткосрочными.

3. *Расчёт значения весов активов.* На основании показателей PD, LGD, EAD, M рассчитывается вес отдельных активных операций с целью дальнейшего взвешивания активов по степени риска.

4. *Взвешивание активов по степени риска.*

5. *Сопоставление собственных средств банка и активов, взвешенных по степени риска.*

Показатели достаточности капитала, рассчитанные по одной из рассмотренных методик (стандартизированный подход или подход на основе использования внутренней рейтинговой системы), более точно соответствуют действительному уровню риска. Мало того, наличие использования результатов оценки кредитоспособности заёмщика при расчёте достаточности капитала. Именно в таких условиях можно говорить о том, что показатели и критерии оценки кредитоспособности заёмщика занимают достойное место и становятся действенным инструментом управления кредитным риском.

Перспективы представляются весьма туманными. Стандартизированный подход к оценке кредитного риска предусматривает использование кредитных рейтингов, присвоенных заёмщикам мировыми рейтинговыми агентствами. Однако масштаб деятельности последних на территории России оставляет желать лучшего. В таких условиях возможность применения данного подхода ограничивается кредитными сделками с десятком нефтяных компаний и рядом крупных компаний в экспорте ориентированных отраслей. Подавляющее же большинство отечественных заёмщиков будет отнесено к последней группе предприятий, кредитный рейтинг которым не присвоен. В этом случае алгоритм расчёта кредитного риска не изменится, а его величина останется на текущем уровне – 100 %.

Расчёты кредитного рейтинга по методу внутренней рейтинговой системы также не смогут найти масштабного применения в связи с жёсткими требованиями, предъявляемыми к принципам функционирования таких систем. Так, Базельский комитет подчёркивает, что «банки должны будут продемонстрировать, что их внутренние рейтинговые системы надёжны и неизменны в течение времени». Принципы функционирования внутренних банковских систем должны совпадать с требованиями Базельского комитета, а срок, в течение которого IRB-системы используются в ежедневной банковской деятельности, должен составлять как минимум три года. Удовлетворяющие критериям IRB-системы присваивают кредитные рейтинги двух типов: рейтинг заёмщика и рейтинг по конкретному обязательству. Количество классов рейтинговой оценки составляет от 8 до 11, причём охват предприятий кредитным рейтингом должен быть на уровне 100 %.

В свете вышеизложенного представляется целесообразным проведение Банком России и другими государственными органами мероприятий, направленных на синхронизацию отечественных и западных пруденциальных требований в области достаточности капитала. Стимулирование и создание режима благоприятствования для деятельности мировых рейтинговых агентств на территории России повысят степень охвата отечественных организаций кредитным рейтингом и расширят возможности применения стандартизированного подхода. Уже сейчас Банку России необходимо разработать соответствующие критерии IRB-систем для их применения в России.

Реформирование отечественной системы банковского надзора началось в марте 2004 г., когда Банк России принял Положение № 254-П «О порядке формирования кредитными ор-

ганизациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».

Согласно этому положению в целях определения размера расчётного резерва в связи с действием факторов кредитного риска ссуды классифицируются на основании профессионального суждения (за исключением ссуд, сгруппированных в портфель однородных ссуд) в одну из пяти категорий качества:

«I (высшая) категория качества (стандартные ссуды) – отсутствие кредитного риска (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде равна нулю);

II категория качества (нестандартные ссуды) – умеренный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде обуславливает её обесценение в размере от 1 до 20 %);

III категория качества (сомнительные ссуды) – значительный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде обуславливает её обесценение в размере от 21 до 50 %);

IV категория качества (проблемные ссуды) – высокий кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде обуславливает её обесценение в размере от 51 до 100 %);

V (низшая) категория качества (безнадежные ссуды) – отсутствует вероятность возврата ссуды в силу неспособности или отказа заёмщика выполнять обязательства по ссуде, что обуславливает полное (в размере 100 %) обесценение ссуды.

Ссуды, отнесённые к II – V категориям качества, являются обесценёнными».

Оценке кредитоспособности заёмщика в системе управления кредитным риском отечественные и западные банки отводят разные роли. Как показал анализ эволюции банковского дела в России, в некоторые исторические этапы критерии кредитоспособности сильно формализуются в угоду кредитованию по знакомству. Современный период не является исключением. Тем не менее хочется надеяться, что тенденции ухудшения качества кредитных портфелей заставят отечественные банки по-новому взглянуть на актуальность действенной оценки кредитоспособности заёмщика.

Основным показателем кредитоспособности заёмщика на современном этапе развития банковского дела является кредитный рейтинг. Рейтинг представляет собой некое буквенное / количественное выражение способности заёмщика к совершению кредитной сделки. Высокое значение рейтинга свидетельствует о высоком классе кредитоспособности, низкое – о низком. Однако отечественная банковская практика останавливается на данном этапе, заканчивая тем самым процесс оценки. Но присвоение кредитного рейтинга не может и не должно быть единственной целью анализа кредитоспособности. Важно установить зависимость между значением кредитного рейтинга и величиной кредитного риска. В отечественной практике интерпретация рейтинга с точки зрения уровня кредитного риска происходит субъективно: рейтингу класса А, например, соответствует низкий уровень кредитного риска; рейтингу класса В – средний, а рейтингу класса С – высокий. Так, типичным конечным выводом кредитных специалистов об уровне кредитоспособности заёмщика можно считать фразу: «заёмщику присвоен кредитный рейтинг 3-го класса, уровень кредитного риска по операциям с данным заёмщиком считается средним». К сожалению, есть все основания полагать, что аналогичная картина наблюдается у большей части отечественных банков.

Кредитный рейтинг, рассчитываемый западными банками, несёт иную смысловую нагрузку, более расширенную и основанную на математико-статистических расчётах. Конечным результатом оценки кредитоспособности заёмщика является не сам рейтинг, а показатель вероятности дефолта заёмщика (изменения кредитного рейтинга).

Поэтому имеет место построение так называемых матриц изменения кредитного рейтинга (transition matrix) (пример приведён в табл. 3.3), которые оценивают вероятность изменения класса кредитоспособности с течением времени [другое название – таблица миграции рейтинга (rating migration)]. Сначала такие матрицы получили широкое распространение в

деятельности мировых рейтинговых агентств, а сейчас с успехом используются и западными коммерческими банками. Они основаны на информации прошлых периодов о дефолтах по ссудам с различным кредитным рейтингом.

Матрица отражает вероятность миграции рейтинга из одной категории в другую. Заголовок строк представляет собой первоначальный кредитный рейтинг, а заголовок столбцов – будущее, планируемое значение рейтинга. Пересечение строк и столбцов матрицы показывает вероятность миграции рейтинга. Так, вероятность дефолта заёмщика с кредитным рейтингом ВВ (см. соответствующую строку) составляет 1,32 % (см. пересечение строки ВВ с графой «Дефолт»); вероятность понижения рейтинга с уровня ВВ до уровня В (см. пересечение строки ВВ с графой В) составляет 8,05 %; вероятность того, что рейтинг ВВ не изменится, – 74,68 % (см. пересечение строки ВВ с графой ВВ). Построение матрицы позволяет банку оценить вероятность изменения качества кредитного портфеля с течением времени исходя из текущего значения рейтинга кредитоспособности.

3.3. Матрица изменения кредитного рейтинга

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Дефолт
AAA	87,74	10,93	0,45	0,63	0,12	0,10	0,02	0,02
AA	0,84	88,23	7,47	2,16	1,11	0,13	0,05	0,02
A	0,27	1,59	89,05	7,40	1,48	0,13	0,06	0,03
BBB	1,84	1,89	5,00	84,21	6,51	0,32	0,16	0,07
BB	0,08	2,91	3,29	5,53	74,68	8,05	4,14	1,32
B	0,21	0,36	9,25	8,29	2,31	63,89	10,13	5,58
CCC	0,06	0,25	1,85	2,06	12,34	24,86	39,97	18,6

Таким образом, на современном этапе развития западного банковского дела основным показателем оценки кредитоспособности выступает не просто кредитный рейтинг заёмщика, а соответствующая данному рейтингу вероятность дефолта. Присвоение кредитного рейтинга перестаёт быть целью оценки кредитоспособности, а становится лишь одним из этапов такой оценки. Отсутствие публикаций о вероятности дефолта в научной отечественной литературе и внутренних документах коммерческих банков России позволяет сделать выводы о существенном отставании российского банковского дела от западного и о неадекватной оценке кредитного риска.

3.3. СПОСОБЫ МОДЕЛИРОВАНИЯ УРОВНЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЁМЩИКА

В настоящее время в мире не существует единой стандартизированной системы оценки кредитоспособности. Банки используют различные системы анализа кредитоспособности заёмщика. Причинами такого многообразия являются:

- различная степень доверия к количественным (т.е. поддающимся измерению) и качественным (т.е. поддающимся измерению с большим трудом, с высокой степенью допустимости) способам оценки факторов кредитоспособности;
- особенности индивидуальной культуры кредитования (кредитной культуры) и исторически сложившейся практики оценки кредитоспособности;
- использование определённого набора инструментов минимизации кредитного риска, сопровождающееся пристальным вниманием к отдельным инструментам;
- многообразие факторов, оказывающих влияние на уровень кредитоспособности, которое приводит к тому, что банки уделяют им различное внимание при присвоении кредитного рейтинга;

– результат оценки кредитоспособности заёмщика, принимающий различные формы, – некоторые банки останавливаются на простом расчёте финансовых коэффициентов, другие – присваивают кредитные рейтинги и рассчитывают уровень кредитного риска.

За последние 10 лет банки достигли значительного прогресса в повышении эффективности систем рейтинговой оценки. Результаты данной оценки используются в таких основных областях управления рисками, как установка лимитов кредитования, определение уровня процентной ставки, формирование резервов на возможные потери по ссудам и т.д.

Основным показателем кредитоспособности заёмщика является его кредитный рейтинг. При присвоении кредитного рейтинга банки ранжируют заёмщиков по различным классам. По оценке Базельского комитета, банки в среднем используют 10 различных классов оценки кредитоспособности, включая так называемые промежуточные классы, обозначаемые знаками «+» / «-».

Во многом это объясняется стремлением банков привести внутреннюю систему ранжирования в соответствие с системами, используемыми ведущими рейтинговыми агентствами.

Необходимое количество классов определяется банком самостоятельно, исходя из собственной необходимости и целей присвоения кредитного рейтинга. Так, в случае, если кредитный рейтинг используется исключительно для мониторинга финансового состояния заёмщика и прогноза качества кредитного портфеля, может использоваться небольшое количество классов. Увеличение классов рейтинга характерно для банков, рассчитывающих рентабельность и уровень кредитного риска в зависимости от кредитного рейтинга.

Также существуют классы рейтинговой оценки, которые характеризуют дефолтное (преддефолтное) состояние заёмщика. Эти классы в мировой банковской практике получили название «непроходные». По мнению Австралийского регулирующего органа пруденциального надзора, APRA, большая часть австралийских банков использует 2 – 4 «непроходных» и 5 – 10 «проходных» рейтинговых классов.

В последнее время увеличилось количество классов рейтинговой оценки, причём крупные банки используют большее количество классов по сравнению с небольшими кредитными организациями. Это объясняется, с одной стороны, тем, что крупные банки работают с большими, сложными кредитными портфелями и, следовательно, подвержены большему кредитному риску, с другой стороны, расширенными возможностями использования материальных и человеческих ресурсов при внедрении систем оценки. Тем не менее необходимо помнить о том, что чрезмерное увеличение классов может привести к усложнению работы банка, нивелировать уровень кредитного риска, соответствующего каждому данному классу кредитоспособности.

Согласно мировому опыту различают три основных способа моделирования уровня кредитоспособности заёмщика:

- 1) модели, основанные на статистических моделях (методах) оценки;
- 2) модели ограниченной экспертной оценки;
- 3) модели непосредственно экспертной оценки.

Статистические модели оценки кредитоспособности представляют собой процесс присвоения кредитного рейтинга исключительно на основе количественного, статистического анализа. Лишь небольшое количество банков полагаются в полной мере на статистические модели. Подобные модели основаны на расчёте кредитного рейтинга по определённой формуле, включающей как количественные факторы – финансовые коэффициенты, так и некоторые качественные факторы, но стандартизированные и приведённые к количественному значению аспекты деятельности заёмщика, например, отраслевые особенности, кредитную историю.

Процесс функционирования статистической модели проходит три этапа:

1) определяются переменные (как правило, финансовые коэффициенты), оказывающие влияние на значение кредитного рейтинга;

2) на основе статистических данных прошлых периодов определяется влияние каждого фактора на уровень кредитоспособности, что находит соответствующее отражение в весе коэффициента;

3) взвешиваются текущие переменные по степени влияния, и определяется некое значение рейтинга, выраженное в баллах. Различные баллы соответствуют различным классам кредитоспособности заёмщика. Экономические расчёты в данном случае проводятся с применением программных средств и минимальным действием человеческого фактора. Такие системы оценки используются в основном для анализа кредитоспособности малых и средних предприятий.

Модели ограниченной экспертной оценки основаны на применении статистических методов с последующей корректировкой на основании неких качественных параметров. Например, балльное значение рейтинга может быть скорректировано на несколько баллов в зависимости от мнения кредитного экономиста. Также банк может установить максимальное количество баллов для оценки качественных параметров, ограничивая тем самым влияние субъективных факторов на итоговое значение рейтинга. По оценкам Базельского комитета, около 20 % банков используют данную модель при анализе кредитоспособности крупных предприятий.

Модели непосредственно экспертной оценки используются 50 % банков при определении кредитоспособности крупных и средних заёмщиков. При такой оценке определить влияние того или иного фактора на величину кредитного рейтинга практически не представляется возможным. Экономисты рассчитывают финансовые коэффициенты, но значения интерпретируются индивидуально по каждому заёмщику.

По данным Федеральной резервной системы США, в 1995 г. большая часть американских банков не имела детального описания процедуры присвоения кредитного рейтинга – этот процесс представлял собой субъективное мнение кредитного работника. Влияние человеческого фактора имеет большое значение при определении надёжности и достоверности кредитного рейтинга. Изучение возможных мотивов и заинтересованности в искажении результатов оценки позволяет учесть отклонения от реальности. Так, в случае определения размеров вознаграждения сотрудникам, заключающим кредитные договоры, в зависимости от класса кредитоспособности может иметь место искусственное повышение рейтинга. Похожая ситуация может сложиться при определении лимитов кредитования и стоимости размещаемых средств на основе значения кредитного рейтинга. В полной мере оценить влияние субъективных факторов при присвоении рейтинга кредитоспособности на основе экспертной оценки помогает показательный эксперимент, проведённый в одном из австралийских банков. Руководство банка попросило восемь экономистов кредитного отдела самостоятельно присвоить кредитные рейтинги пяти заёмщикам. Несмотря на то что эксперты руководствовались одинаковой информацией, результаты получились разные (рис. 3.1).

Как показывают результаты эксперимента, кредитный рейтинг каждого заёмщика принимает как минимум пять различных значений, а предприятие № 1 получило восемь значений из восьми возможных. Это свидетельствует о необходимости дополнительного контроля за субъективным процессом присвоения рейтинга кредитоспособности, а также более тщательного расчёта кредитного риска.

Анализ моделей оценки кредитоспособности заёмщиков, проведённый ФРС США по 50 крупнейшим национальным банкам в 1998 г., показывает, что в большинстве банков не существует специального

Кредит- ный рейтинг	Заёмщик				
	1	2	3	4	5
A1					
A2					
A3					
BAA1					
BAA2					
BAA3					
BA1					
BA2					
BA3					
B1					
B2					

Рис. 3.1. Субъективная классификация заёмщиков

документа, описывающего полную технологию этапов и критериев оценки. Поэтому первостепенное значение при количественной оценке показателей, входящих в рейтинг, имеют обучение персонала, накапливаемый опыт и знания, передаваемые внутри банка.

Основным источником информации о кредитоспособности заёмщика является его бухгалтерская отчётность: баланс, отчёт о прибылях и убытках, отчёт о движении денежных средств. Например, английские банки самым важным и часто используемым источником информации о кредитоспособности считают заверенную аудитором бухгалтерскую отчётность заёмщика. Данный источник является основным и в России. Вместе с тем отечественным банкам, как свидетельствуют бухгалтерские скандалы с манипулированием данными отчётности на Западе, и иностранным банкам следует более широко использовать альтернативную информацию, получаемую, например, из внешних источников. В противном случае достоверность присвоенного рейтинга ставится под сомнение.

Большое значение банки отводят кредитной истории заёмщика, накопленной в данной кредитной организации. Безусловно, она служит источником надёжной и достоверной информации, однако при заключении кредитного договора в первый раз не может быть использована. В этом случае банк обращается к независимым источникам информации. К сожалению, как показывает статистика, использование этого источника носит эпизодический характер.

Особое внимание хотелось бы обратить на процедуры сопоставления заёмщика с другими аналогичными предприятиями. Несмотря на то что большинство английских банков (73 %) считают данный источник информации достаточно важным, он используется при присвоении кредитного рейтинга лишь эпизодически.

Поскольку отраслевые особенности деятельности носят ярко выраженный характер, сравнение заёмщиков между собой следует проводить только в пределах одной отрасли.

В то время как банки, использующие статистические модели оценки кредитоспособности, применяют строго определённый набор финансовых показателей, экспертная оценка подразумевает некоторую свободу при анализе бухгалтерской отчётности.

Для достоверной и надёжной оценки необходимы данные ретроспективного анализа. Возможности такого анализа определяются наличием информации о данном заёмщике за последние несколько лет. В случае, если предприятие уже привлекало кредитные ресурсы в данном банке, можно воспользоваться открытым кредитным досье, в котором содержатся основные сведения о клиенте, его репутации, а также о кредитных взаимоотношениях с данным банком. Этот вид информации является одним из наиболее надёжных, так как составляется непосредственно кредитной организацией. Особое внимание уделяется вопросам кредитной истории заёмщика: как часто клиент испытывает потребность в кредитовании, каковы лимиты кредитования, имели ли место факты просрочки ссудной задолженности. Тем не менее только крупные банки могут позволить себе расчёты на основании данных собственного кредитного портфеля. Большая часть банков вынуждена использовать информацию, накопленную третьими лицами. Так, австралийские банки приобретают такие базы данных на открытом рынке. В нашей стране ещё не сложился рынок продажи подобной информации, поэтому большое значение приобретает деятельность кредитных агентств, бюро и других внешних источников.

Большую роль при дальнейшем анализе кредитного рейтинга играет временной горизонт (time horizon), в течение которого рейтинг имеет силу. Первоначально рейтинг присваивается на начальной стадии взаимоотношения банка с заёмщиком, т.е. до предоставления кредита. Базельский комитет отмечает, что значительное количество банков устанавливает рейтинг с последующим ежегодным пересмотром. Существуют два типа временных горизонтов рейтинговой оценки: «рейтинг сквозь экономический цикл» (through the cycle) и «рейтинг на конкретный момент времени» (point in time). Основное различие между этими понятиями заключается в том, что кредитный рейтинг на конкретный момент времени подвержен значительным колебаниям в зависимости от фазы экономического цикла. При рейтинге сквозь экономический цикл учитывается наихудшее значение кредитного рейтинга, соответствующее фазе депрессии. Такой рейтинг не испытывает серьёзных колебаний с течением времени.

Специалисты APRA подчёркивают, что большинство австралийских банков не занимаются присвоением кредитного рейтинга сквозь экономический цикл. Поэтому кредитный рейтинг заёмщика, рассчитанный банком, в отличие от рейтингов ведущих мировых рейтинговых агентств, подлежит корректировке при изменении фазы экономического цикла. Такая корректировка имеет важное значение, поскольку многие банки сравнивают и используют рейтинги агентств в своей практике.

Анализ деятельности крупнейших банков показывает, что кредитный рейтинг присваивается не всем заёмщикам кредитной организации. В то время как подавляющее большинство крупных заёмщиков получают кредитный рейтинг, довольно значительная доля средних и малых предприятий остаётся не охваченной рейтинговыми процедурами. Это может быть связано с небольшими объёмами привлекаемых средств, а также с физической невозможностью банка присвоить рейтинг каждому предприятию.

Как показывает мировой опыт банковского дела, банки присваивают кредитные рейтинги большинству (96 %) крупных и средних предприятий. Это объясняется высокими показателями кредитного риска по данной группе заёмщиков. Однако работа в этом направлении должна идти только в сторону увеличения доли предприятий с присвоенным кредитным рейтингом. Необходимо добиваться 100%-ного охвата крупных предприятий и повышения доли банков с присвоенным рейтингом.

Большинство банков не ограничиваются определением кредитного рейтинга заёмщика и вероятностью его дефолта. Далее определяется уровень возможного убытка в случае дефолта по конкретному виду актива, изучаются обеспечение, предоставленное заёмщиком, и другие возможности уменьшения кредитного риска. В этом случае рейтинг отражает не только уровень кредитного риска заёмщика, но и величину риска по отдельным активным операциям. Так, при выдаче кредита одному заёмщику на разные сроки и под разные виды обеспечения значение кредитного рейтинга будет меняться. Опыт работы иностранных банков свидетель-

ствует о том, что 100 % австралийских банков и 50 % банков, работающих в Европе и США, используют данную методику.

3.4. МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ЗАЁМЩИКА

В мировой практике накоплен достаточный опыт оценки финансового положения предприятий-заёмщиков. Обращение к этому опыту может быть полезным и в современных условиях, так как можно с уверенностью говорить о том факте, что определение кредитоспособности клиента носит в каждой кредитной организации индивидуальный, субъективный характер и общих рекомендаций по этому вопросу недостаточно. К сожалению, приходится констатировать, что детальный алгоритм определения рейтинга кредитоспособности является своеобразным ноу-хау конкретного банка (рейтинговой организации). Мы не можем с уверенностью говорить о степени влияния отдельных факторов на значение рейтинга. Хотя в случае использования моделей непосредственной экспертной оценки вопрос о степени влияния факторов остаётся в любом случае открытым.

Современные практические подходы к методологии анализа кредитоспособности заёмщиков в коммерческих банках основаны на комплексном применении финансовых и нефинансовых критериев.

Вишняков И.В. предложил следующую классификацию методов и моделей оценки кредитоспособности заёмщиков коммерческих банков (рис. 3.2).

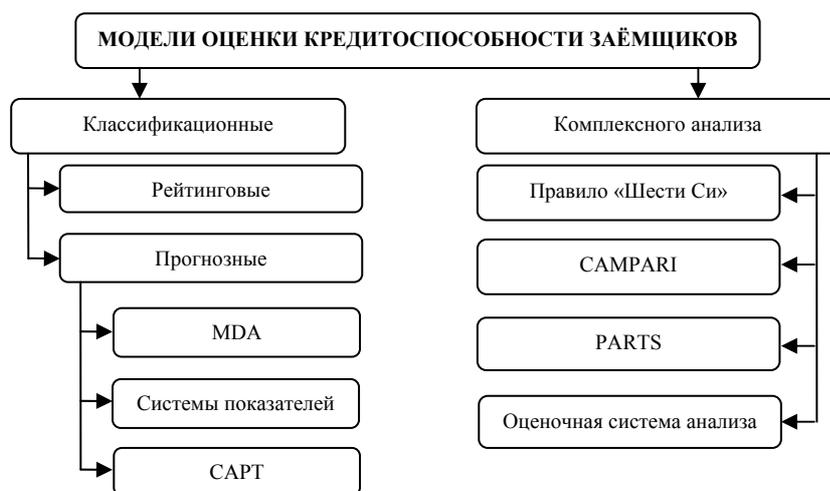


Рис. 3.2. Модели оценки кредитоспособности заёмщиков

Модели комплексного анализа применяются для оценки потребительских кредитов.

Классификационные модели позволяют разбить заёмщиков на группы (классы) и являются вспомогательным инструментом при определении возможности удовлетворения кредитной заявки.

Рейтинговая оценка предприятия-заёмщика рассчитывается на основе полученных значений финансовых коэффициентов и выражается в баллах. Баллы начисляются путём умножения значения любого показателя на его вес в интегральном показателе (рейтинге).

Общий вид рейтинговой оценки следующий:

$$K_0 = \sum_{i=1}^n A_i K_i,$$

где K_0 – интегральный показатель (рейтинг); A_i – удельный вес i -го показателя, $\sum A_i = 1$; K_i – значение i -го показателя; n – число показателей.

Достоинством рейтинговой модели является её простота: достаточно рассчитать финансовые коэффициенты и взвесить их, чтобы определить класс заёмщика. Следует помнить, что в расчёте рейтинга могут принимать участие только те значения, которые отвечают установленным нормативам.

Прогнозные модели используются для оценки качества потенциальных заёмщиков и базируются на статистических методах, наиболее распространённым из которых является множественный дискриминантный анализ (MDA), известный также как «кластерный анализ».

Общий вид дискриминантной функции:

$$Z = a_0 + \sum_{i=1}^n a_i f_i,$$

где a_0 и a_i – некоторые параметры (коэффициенты регрессии); f_i – факторы, характеризующие финансовое состояние заёмщика (например, финансовые коэффициенты).

Модели предсказания платёжеспособности, разработанные на основе коэффициента Z (Z-score technique), получили широкое распространение в США и Великобритании. Цель данной модели – выработка простого, оперативного и точного метода заблаговременного выделения компаний, испытывающих финансовые затруднения и близких к банкротству. В основе методики формирования модели лежит распределение предприятий на два класса: предприятия – потенциальные банкроты и прочие предприятия (считается, что эта группа – стабильно функционирующие организации).

Z-счёт был разработан в 1968 г. профессором Нью-Йоркского университета Эвардом Альтманом при помощи метода дискриминантного анализа. Данный метод анализа является преобладающим и наиболее широко используемым при оценке кредитоспособности заёмщика в XX в., а Альтман по праву считается пионером в вопросах классификации предприятий на группы кредитоспособности.

Самой простой из моделей является двухфакторная модель Альтмана:

$$Z = -0,3877 - 1,0736K_{\text{п}} + 0,0579K_{\text{ф.з}},$$

где $K_{\text{п}}$ – коэффициент покрытия; $K_{\text{ф.з}}$ – коэффициент финансовой зависимости, рассчитываемый по формуле:

$$K_{\text{ф.з}} = \frac{\text{заёмные средства}}{\text{пассивы}} = \frac{\text{IV раздел пассива} + \text{V раздел пассива}}{B_6},$$

где B_6 – валюта баланса.

Если $Z = 0$, то вероятность банкротства равна 50 %; если $Z > 0$, то вероятность банкротства более 50 % и возрастает с ростом Z .

В 1977 г. Альтманом, Хольдерманом и Нарайаной введён «Z-анализ» на основании следующего уравнения:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5,$$

где X_1 – доля собственных оборотных средств в активах; X_2 – рентабельность активов, рассчитанная по величине нераспределённой прибыли; X_3 – рентабельность активов, исчисленная по брутто-доходам; X_4 – коэффициент покрытия по рыночной стоимости собственного капитала (т.е. отношение рыночной стоимости акционерного капитала к краткосрочным обязательствам); X_5 – отдача всех активов, т.е. отношение выручки от реализации к валюте баланса.

В зависимости от величины Z прогнозируется вероятность банкротства:

до 1,8 – очень высокая;

от 1,8 до 2,7 – высокая;

от 2,7 до 3,0 – возможная;

более 3,0 – очень низкая.

Пятифакторная модель Альтмана построена на анализе состояния 66 фирм, позволяет дать достаточно точный прогноз банкротства на 2–3 года вперёд. Точность прогноза на один год равна 95 %; на два года – до 83 %.

В 1983 г. Альтман получил модифицированный вариант своей формулы для компаний, акции которых не котировались на бирже:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,701X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5,$$

Пограничное значение для этой формулы – 1,23.

Альтман предлагал использовать его «количественную модель» как дополнение к «качественному и интуитивному» подходу инспекторов кредитных учреждений. Модель и получаемые через неё оценки могут послужить ценным инструментом определения общей кредитоспособности клиентов и сигналом раннего предупреждения о возможности плохого финансового состояния.

Построение моделей, подобных уравнению Альтмана, для российских заёмщиков проблематично: во-первых, из-за отсутствия статистики банкротств; во-вторых, из-за влияния на факт признания фирмы банкротом многих факторов, которые трудно учесть; в-третьих, из-за нестабильности нормативной базы банкротства российских предприятий.

В 1972 г. Р. Лис получил следующую формулу для Великобритании:

$$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4,$$

где X_1 – отношение оборотного капитала к сумме активов; X_2 – отношение операционной прибыли к сумме активов; X_3 – отношение нераспределённой прибыли к сумме активов; X_4 – отношение собственного капитала к заёмному.

Здесь предельное значение равняется 0,037.

Модель Чессера прогнозирует случаи невыполнения клиентом условий договора о кредите. При этом под «невыполнением условий» подразумевается не только непогашение ссуды, но и любые другие отклонения, делающие ссуду менее выгодной для кредитора, чем было предусмотрено первоначально.

В модель Чессера входят следующие шесть параметров:

X_1 – отношение кассовой наличности и стоимости легко реализуемых ценных бумаг к сумме активов (валюта баланса);

X_2 – отношение чистой суммы продаж без учёта НДС к сумме кассовой наличности и стоимости легко реализуемых ценных бумаг;

X_3 – отношение брутто-дохода к сумме активов (валюта баланса);

X_4 – отношение совокупной задолженности к сумме активов;

X_5 – отношение основного капитала к чистым активам, т.е. акционерному капиталу и долгосрочным кредитам;

X_6 – отношение оборотного капитала к нетто-продажам.

Оценочные показатели модели следующие:

$$Y = -2,0434 - 5,24X_1 + 0,0053X_2 - 6,6507X_3 + 4,4009X_4 - 0,0791X_5 -$$

$$- 0,1020X_6.$$

Переменная Y , которая представляет собой линейную комбинацию независимых переменных, используется в следующей формуле для оценки вероятности невыполнения условий договора, Z :

$$Z = \frac{1}{1 + e^{-Y}},$$

где $e = 2,71828$ (число Эйлера – основание натуральных логарифмов).

Получаемая оценка Y может рассматриваться как показатель вероятности невыполнения условий кредитного договора. Чем больше значение Y , тем выше вероятность невыполнения договора для данного заёмщика. В модели Чессера для оценки вероятности невыполнения договора используются следующие критерии:

- если $Z \geq 0,50$, то заёмщика следует отнести к группе, которая не выполнит условий договора;
- если $Z < 0,50$, то заёмщика можно отнести к группе надёжных.

Недостатками классификационных моделей являются переоценка роли количественных факторов, произвольность выбора системы базовых количественных показателей, высокая чувствительность к искажению финансовой отчётности и др.

Агрегировать количественные и качественные характеристики заёмщика позволяют модели комплексного анализа.

Правило «Шести Си» используется в практике банков США, которые для отбора клиентов применяют критерии, начинающиеся буквой «Си». Это соответствует русским терминам:

1) character (характер заёмщика) – намерение заёмщика возратить кредит. Учитывается его кредитная история, ясность использования заемных средств;

2) capacity (финансовые возможности) – этот фактор характеризуется наличием у заёмщика юридического права подписывать договор, наличием у него лицензии, патента и других юридических аспектов;

3) cash (денежные средства) – это оценка денежных потоков заёмщика, его возможностей формировать достаточную прибыль или поток наличности, чтобы погасить кредит. Для определения влияния данного фактора на качество кредита проводится анализ прибыли, ликвидных ресурсов, кредиторской и дебиторской задолженности, коэффициентов покрытия;

4) collateral (обеспечение) – влияние этого критерия обусловлено степенью обеспеченности кредита за счёт находящихся в распоряжении заёмщика активов и других ценностей. Основная роль здесь отводится залогоу и оценке его ликвидности;

5) conditions (общие экономические условия) – широкий анализ отрасли, в которой функционирует заёмщик, роль в отрасли, место на рынке и др.;

6) control (контроль) – постоянный мониторинг кредита и определение соответствия кредитной заявки заёмщика стандартам банка и требованиям регулирующего органа (Центрального Банка). Каждому из критериев придаётся вес и приоритетность с целью определения суммы балловых оценок.

Затем разрабатывается таблица степени рискованности и принятия решения. Примерный вид данной таблицы может быть следующим (табл. 3.4).

На основании полученных экспертных оценок и веса критерия определяется совокупная оценка кредитного риска по данному заёмщику и сопоставляется с установленным уровнем отсека – отказа – в выдаче кредита. Например, могут быть установлены следующие оценки допустимости риска: 0 – 30 баллов – недопустимый риск; 30 – 50 бал-

3.4. Степень рискованности и принятия решения на основе характеристики заёмщика

Критерий	Приоритетность критерия	Оценка в баллах	Удельный вес
Характер	1	24	0,24
Правомочность	3	18	0,18
Заёмщики	4	16	0,16
Обеспеченность кредита	5	12	0,12
Рынок, на котором действует	2	20	0,2
Оформление кредита и контроль	6	10	0,1

лов – высокий риск; 50 – 80 баллов – средний риск; 80 – 100 баллов – низкий риск; 100 баллов – минимальный риск.

Если совокупный балл получился на уровне 75 %, то принимается положительное решение, а если – 30 % и менее, то отрицательное.

Анализ кредитоспособности клиента в соответствии с основными принципами кредитования, содержащимися в методике **CAMPARI**, заключается в поочерёдном выделении из кредитной заявки и прилагаемых финансовых документов наиболее существенных факторов, определяющих деятельность клиента, в их оценке и уточнении после личной встречи с клиентом. Название CAMPARI образуется из начальных букв следующих слов:

C – Character – репутация, характеристика клиента;

A – Ability – способность к возврату кредита;

M – Margin – маржа, доходность;

P – Purpose – целевое назначение кредита;

A – Amount – размер кредита;

R – Repayment – условия погашения кредита;

I – Insurance – обеспечение, страхование риска непогашения кредита.

В Великобритании ключевым словом, в котором сосредоточены требования при выдаче кредитов заёмщикам, является термин «**PARTS**», включающий в себя:

P – Purpose – назначение, цель получения заемных средств;

A – Amount – сумма, размер кредита;

R – Repayment – оплата, возврат долга и процентов;

T – Term – срок предоставления кредита;

S – Security – обеспечение погашения кредита.

Методика «Dun & Bradstreet»: кредитное досье на заёмщика, составляемое компанией «Dun & Bradstreet» (D&B), состоит из следующих разделов.

1. Идентификация предприятия (Identification). В этом разделе находят своё отражение название компании, юридический и фактический адрес, телефоны, год образования, форма собственности, число работающих, сумма уставного капитала и сфера деятельности.

2. Результат кредитного анализа (Evaluation). В данном разделе указываются присвоенный предприятию кредитный рейтинг, максимальная сумма кредита, которая может быть предоставлена данному заёмщику, среднее количество дней допущенной просроченной задолженности, количество баллов, присвоенное предприятию по специальной шкале D&B.

3. Общественная информация (Public notice information). Информация публичного характера, такая как рассмотрение дел о предприятии в судах, обзор основных подписанных договоров (основное внимание уделяется договорам залога).

4. Банки (Banks). Перечень открытых счетов предприятия с краткой характеристикой банков, которые ведут его расчётно-кассовое обслуживание.

5. Состав директоров (Principals). Сведения о составе совета директоров, менеджерах высшего звена, секретарях.

6. Финансовая информация (Financial information). Приводятся данные бухгалтерского баланса и отчёта о прибылях и убытках на последнюю отчётную дату.

7. Сравнение финансовых показателей (Financial comparison & key performance ratios). Дается сравнение основных финансовых показателей и ключевых коэффициентов за три года (табл. 3.5).

При анализе кредитоспособности D&B использует три группы показателей: прибыльности, финансового состояния и оборачиваемости активов (табл. 3.6).

На основе указанных коэффициентов заёмщику присваивается рейтинг D&B. К сожалению, методика подсчёта рейтинга (веса коэффициентов, критериальные значения и т.д.) не раскрывается. Затем определяется максимально возможная сумма кредита, т.е. лимиты кредитования.

8. Расчётная политика (Payment habits). На основе среднестатистических отраслевых данных D&B определяет среднюю продолжительность просроченной задолженности и присваивает предприятию определённое количество баллов. Например, балл 78 означает, что предприятие по длительности, допущенной просроченной задолженности зани-

3.5. Данные сравнения основных показателей и ключевых коэффициентов

Показатель (коэффициент)	31.12.02	31.12.03	31.12.04
Выручка от реализации за минусом НДС			
Чистая прибыль			
Собственный капитал			
Основные средства			
Оборотные активы			
Активы – всего			
Краткосрочные пассивы			
Оборотный капитал			
Долгосрочные пассивы			

3.6. Показатель для анализа кредитоспособности заёмщика

Показатель	31.12.02	31.12.03	31.12.04
Прибыльность			
Норма прибыли (Profit margin) = налогооблагаемая прибыль / выручка без НДС			
Финансовое состояние			
Коэффициент мгновенной ликвидности (Acid test) = высоколиквидные активы / краткосрочные пассивы			
Коэффициент покрытия (Current ratio) = оборотные активы / краткосрочные пассивы			
Коэффициент Ливериджа (Solvency ratio) = пассивы / собственный капитал			

Основные средства / собственный капитал			
Оборачиваемость активов			
Оборачиваемость запасов (Stock turnover rate) = = выручка без НДС / запасы и незавершённое производство			
Период оборачиваемости дебиторской задолженности (Collection period – days) = Дебиторская задолженность × 365 / Выручка без НДС			

мает место в первом сегменте, т.е. не допускает задержки в расчётах более чем на три дня. При задержке расчётов на срок от 3 до 16 дней количество баллов равно 69, а в случае наличия более значительной длительности просроченной задолженности – 59.

9. Структура предприятия (Corporate structure). В данном разделе указываются сведения об акционерах предприятия, филиалах, подразделениях, системах управления.

Таким образом, согласно рассмотренной выше методике составления кредитного досье компании присваивается кредитный рейтинг на основе коэффициентов прибыльности, ликвидности, левериджа и оборачиваемости. Данная методика ещё раз свидетельствует об основной проблеме рейтинговой оценки предприятий – подбор оптимальных весов для коэффициентов, входящих в рейтинг, и критериальные значения рейтинга, с помощью которых определяется принадлежность заёмщика к той или иной группе надёжности.

Методика кредитного скоринга австрийского банка «Кредитаништалт»: при оценке кредитоспособности заёмщика банк использует три балансовых показателя (табл. 3.7), рассчитанных на основе бухгалтерской отчётности. Данные показатели взвешиваются по степени значимости, и в зависимости от набранных баллов предприятие попадает в одну из четырёх групп риска.

Класс кредитоспособности / группы риска приведён в табл. 3.8.

Алгоритм присвоения кредитных рейтингов ведущими мировыми рейтинговыми агентствами до недавнего времени не раскрывался. Однако недавно под давлением общественности и участников рынка рейтинговые агентства были вынуждены обнародовать основные критерии определения кредитного рейтинга.

Сформулированные ниже факторы позволяют выявить основные области оценки кредитоспособности заёмщика рейтинговыми агентствами.

Качественные факторы:

- анализ и прогноз развития отрасли;
- технологические нововведения в отрасли;
- положение предприятия на рынке отрасли;
- оценка уровня менеджмента;
- ассортимент выпускаемой продукции;
- конкуренция;
- барьеры по вступлению в отрасль;
- административное регулирование;
- диверсификация деятельности;
- структура собственности, степень зависимости от собственников;
- структура затрат.

3.7. Балансовые показатели оценки кредитоспособности заёмщика

Показатель	Границы, %	Вес
Эффективность капитала	2 – 15	50
Коэффициент ликвидности	15 – 40	20
Акционерный капитал	2 – 35	30

3.8. Класс кредитоспособности

Класс кредитоспособности	Балльная оценка
<i>A</i>	Более 90 баллов
<i>B</i>	От 40 до 90 баллов
<i>C</i>	От 20 до 40 баллов
<i>D</i>	Менее 20 баллов

Составлено по методике «Standard & Poor's».

Количественные факторы:

- показатели денежного потока и ликвидности;
- структура капитала предприятия (показатели леввериджа, долгосрочные источники финансирования, внебалансовые обязательства);
- показатели прибыльности;
- финансовая независимость (изучаются возможные ограничения деятельности, связанные с взятыми на себя обязательствами по страхованию, полученным кредитам, облигациям и т.д.).

Присвоение кредитного рейтинга в данном случае представляет собой модель непосредственной экспертной оценки, поскольку реальный вклад каждого показателя в значение рейтинга определяется по усмотрению агентства.

Французская методика: процесс определения кредитоспособности заёмщика во Франции включает в себя три блока:

- 1) общая финансово-экономическая оценка предприятия;
- 2) прикладная оценка кредитоспособности, специфическая для каждого банка;
- 3) обращение в картотеку банка Франции.

Что касается первого блока, то речь идёт о характере деятельности предприятия, особенностях его работы, а также о факторах производства. Два других блока изучаются с точки зрения следующих аспектов: трудовых ресурсов (образование, компетентность и возраст руководителей, наличие преемников, частота передвижения менеджеров по рабочим местам, структура персонала, размеры оплаты труда); производственных ресурсов (соотношение амортизации и амортизируемых основных средств, уровень инвестиций, степень изношенности оборудования); финансовых ресурсов; экономической среды (на какой стадии жизненного цикла находится выпускаемая продукция, является ли предприятие монопольным производителем, уровень развития менеджмента и маркетинга).

Во втором блоке проводится формализованная оценка заёмщика, базирующаяся на отчётных балансах и отчётах о прибылях и убытках. Так, «Credit Lione» использует следующие пять показателей:

$$K_1 = \text{Валовый эксплуатационный доход} / \text{Добавленная стоимость};$$

$$K_2 = \text{Финансовые расходы} / \text{Добавленная стоимость};$$

$K_3 = \text{Капиталовложения за год} / \text{Добавленная стоимость};$

$K_4 = \text{Долгосрочные обязательства} / \text{Добавленная стоимость};$

$K_5 = \text{Чистое сальдо наличности} / \text{Оборот},$

где Добавленная стоимость = Выручка – Материальные затраты; Валовой эксплуатационный доход = Добавленная стоимость – Затраты.

После расчёта этих пяти показателей образуется их сумма с весовыми коэффициентами, значение которой и является результатом второго блока анализа.

Обращение к картотеке позволяет банку выстроить некоторую картину о будущем заёмщике со стороны независимого наблюдателя (Банка Франции), ознакомиться с кредитной историей заёмщика.

Методика, используемая некоторыми австралийскими банками. Банки, работающие в Австралии, при присвоении кредитного рейтинга заёмщику опираются на информацию внутренних и внешних источников.

Существуют четыре основные группы факторов, участвующих в расчёте рейтинга:

- 1) финансовые коэффициенты, рассчитанные по бухгалтерской отчётности заёмщика;
- 2) показатели денежного потока;
- 3) оценка менеджмента заёмщика;
- 4) отраслевые особенности деятельности заёмщика.

Определение рейтинга, как правило, предусматривает использование 2–3 показателей из каждой группы. Внутренние рейтинговые шкалы многих банков приведены в соответствие со шкалами рейтинговых агентств «Moody's» и «Standard & Poog's», что позволяет сравнивать рейтинги различных заёмщиков. Каждому значению рейтинга соответствует вероятность дефолта заёмщика данного класса. Сопоставление такой вероятности и уровня возможного убытка по отдельным активным операциям позволяет с эффективностью управлять величиной кредитного риска.

Метод А-счёта – способ оценки финансового состояния предприятия, используемый в настоящее время на Западе, был разработан Джоном Аргенти. Отметим, что цель данного метода состоит в определении тенденций предприятий к банкротству, т.е. неудовлетворительной кредитоспособности. В основу данного метода положен не только анализ сложившихся на предприятии финансовых коэффициентов, но и рассмотренные ниже факторы. Аргенти назвал свой метод А-счётом. Он выяснил, что большинство обанкротившихся фирм проходят через три чёткие стадии: недостатки, ошибки и симптомы. Каждому фактору определённой стадии присваивается определённое количество баллов, а затем рассчитывается агрегированный показатель – А-счёт (табл. 3.9).

Для интерпретации значения А-счёта используется следующая шкала (табл. 3.10).

3.9. Метод А-счёта

Фактор по Аргенти	Балл по Аргенти
<i>Недостатки</i>	
Директор-автократ	8
Председатель совета директоров также является директором	4
Пассивность совета директоров	2
Внутренние противоречия в совете директоров из-за различий в знаниях и навыках	2
Слабый финансовый директор	2
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и нижнего звеньев	1
<i>Недостатки системы учёта</i>	
Отсутствие бюджетного контроля	3
Отсутствие прогноза денежных потоков	3
Отсутствие системы управленческого учёта затрат	3
Медленная реакция на изменения (появление новых продуктов, технологий, рынков сбыта и т.д.)	15
Максимально возможная сумма баллов	43
«Проходной балл»	10
Если сумма баллов больше 10, недостатки в управлении компанией могут привести к серьёзным ошибкам	
<i>Ошибки</i>	
Слишком высокая доля заёмного капитала	15
Недостаток оборотных средств из-за быстрого роста бизнеса	15
Наличие крупного проекта	15
Максимально возможная сумма баллов	45
«Проходной балл»	15
Если сумма баллов на этой стадии (с учётом предыдущей) больше или равна 25, то предприятие подвергается определённому риску	
<i>Симптомы</i>	
Ухудшение финансовых показателей	4
Использование «фиктивного» бухгалтерского учёта	4
Нефинансовые признаки неблагополучия (ухудшение качества продукции, падение настроения в коллективе, снижение доли рынка и т.д.)	4
Окончательные симптомы кризиса (судебные иски, скандалы, отставки)	3
Максимально возможная сумма баллов	12
Максимально возможный А-счёт	100

3.10. Шкала для интерпретации А-счёта

Деятельность предприятия успешна	До 25 баллов
Предприятие может обанкротиться в ближайшие 5 лет	От 25 до 35 баллов
Предприятие испытывает серьёзные трудности в настоящее время	Свыше 35 баллов

3.5. ОСОБЕННОСТИ РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКИ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЁМЩИКА

Единой методики оценки кредитоспособности заёмщика у российских банков не существует. Банк имеет право ориентироваться на широко используемый международный и отечественный опыт либо разработать собственный подход.

В оценке кредитоспособности заёмщика большое значение имеет финансовый анализ. Он проводится разными способами:

- на основе системы финансовых показателей;
- на основе анализа денежных потоков, т.е. сопоставления притока и оттока денежных средств на предприятии-заёмщике (превышение притока средств над их оттоком свидетельствует о его хорошем финансовом положении и наоборот).

Традиционно в отечественных банках используется метод коэффициентов.

Система финансовых коэффициентов оценки кредитоспособности включает 4–5 групп (в зависимости от подхода к классификации коэффициентов) и 2–3 десятка показателей.

К основным показателям относят:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты оборачиваемости;
- коэффициенты финансового левериджа (соотношения собственных и заёмных средств);
- коэффициенты прибыльности (рентабельности);
- коэффициенты обеспечения долга.

Анализ ликвидности организации представляет собой анализ ликвидности баланса и заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания с обязательствами по пассиву, объединёнными по срокам их погашения в порядке возрастания сроков.

Все активы фирмы в зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, можно условно подразделить на следующие группы.

1. Наиболее ликвидные активы (A_1):

- суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для проведения расчётов немедленно;
- краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги):

$$A_1 = \text{строка 260} + \text{строка 250.}$$

2. Быстрореализуемые активы (A_2) – активы, для обращения которых в наличные средства требуется определённое время:

- дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты);
- прочие дебиторские активы:

$$A_2 = \text{строка 240} + \text{строка 270}.$$

Ликвидность этих активов различна и зависит от субъективных и объективных факторов: квалификации финансовых работников фирмы, взаимоотношений с плательщиками и их платёжеспособности, условий предоставления кредитов покупателям, организации вексельного обращения.

3. Медленно реализуемые активы (A_3) – наименее ликвидные активы / запасы, кроме строки «Расходы будущих периодов»:

- налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям;
- дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты):

$$A_3 = \text{строка 210} + \text{строка 220} + \text{строка 230} - \text{строка 216}.$$

4. Труднореализуемые активы (A_4) – активы, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение относительно продолжительного периода времени. В эту группу можно включить статьи I раздела актива баланса «Внеоборотные активы»:

$$A_4 = \text{строка 190}.$$

Первые три группы активов (наиболее ликвидные активы, быстро реализуемые и медленно реализуемые активы) в течение текущего хозяйственного периода могут постоянно меняться и относятся к текущим активам фирмы. Текущие активы более ликвидные, чем остальное имущество фирмы.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом.

1. Наиболее срочные обязательства (Π_1):

- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- прочие краткосрочные обязательства;
- ссуды, не погашенные в срок;

$$\Pi_1 = \text{строка 620} + \text{строка 630} + \text{строка 660}.$$

2. Краткосрочные пассивы (Π_2):

- краткосрочные займы и кредиты;
- прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчётной даты;

$$\Pi_2 = \text{строка 610}.$$

3. Долгосрочные пассивы (Π_3) – долгосрочные заёмные кредиты и прочие долгосрочные пассивы – статьи IV раздела баланса.

$$\Pi_3 = \text{строка 590}.$$

4. Постоянные пассивы (Π_4):

- статьи раздела III баланса «Капитал и резервы»;
- отдельные статьи раздела V баланса «Краткосрочные обязательства», не вошедшие в предыдущие группы;
- доходы будущих периодов;
- резервы предстоящих расходов.

Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы следует уменьшить на сумму по статье «Расходы будущих периодов»:

$$П_4 = \text{строка 490} + \text{строка 640} + \text{строка 650} - \text{строка 216}.$$

Организация считается ликвидной, если её текущие активы превышают её краткосрочные обязательства. Фирма может быть ликвидной в большей или меньшей степени. Для оценки реальной степени ликвидности фирмы необходимо провести анализ ликвидности баланса.

На первой стадии анализа указанные группы активов и пассивов сопоставляются в абсолютном выражении. Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств:

$$A_1 \geq П_1; A_2 \geq П_2; A_3 \geq П_3; A_4 \leq П_4.$$

Балансы ликвидности за несколько периодов дают представление о тенденциях к изменению финансового положения предприятия.

Проведём анализ ликвидности баланса на примере ОАО «Вертикаль» на основе его отчётности (см. Прил. 1). Анализ ликвидности баланса ОАО «Вертикаль» сведём в табл. 3.11.

Таким образом, из проведённых расчётов видно, что баланс ОАО «Вертикаль» не является абсолютно ликвидным, так как не выполняется первое условие ($A_1 \geq П_1$) на начало периода и одновременно не выполняются первое ($A_1 \geq П_1$) и второе условие ($A_2 \geq П_2$) на конец периода.

Далее для комплексной оценки необходимо рассчитать коэффициент ликвидности баланса по формуле:

$$K_L = (A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3) / (П_1 + 0,5П_2 + 0,3П_3).$$

3.11. Анализ ликвидности баланса

Актив	На начало периода	На конец периода	Пассив	На начало периода	На конец периода	Платёжный излишек (+), недостаток (-)	
						на начало периода	на конец периода
A ₁	7956	47 027	П ₁	95 362	128 720	-87 406	-81 693
A ₂	106 428	184 173	П ₂	7370	217 342	99 058	-33 169
A ₃	57 930	82 182	П ₃	0	854	57 930	81 328
A ₄	145 473	262 066	П ₄	215 055	228 532	69 582	33 534
Баланс	317 787	575 448	Баланс	317 787	575 448	—	—

Коэффициент ликвидности баланса на начало периода составляет 0,793, а на конец периода – 0,689. Это свидетельствует о недостаточности наиболее ликвидных активов предприятия для покрытия его текущих обязательств. Это возможно лишь на 79,3 % на начало периода и на 68,9 % на конец периода. Недостаток денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств составляет 87 406 тыс. р. на начало периода и 81 693 тыс. р. – на конец периода. Даже при реализации быстро реализуемых активов (A₂) средств для погашения наиболее срочных обязательств на конец периода недостаточно. Положение предприятия на ближайшее время затруднительно, для погашения краткосрочных долгов ему следует привлечь медленно реализуемые активы (A₃).

Необходимо отметить, что коэффициент ликвидности не даёт представления о возможности предприятия в плане погашения краткосрочных обязательств. Поэтому для оценки платёжеспособности предприятия используются три относительных показателя платёжеспособности:

1) коэффициент покрытия (K_n):

$$K_n = (A_1 + A_2 + A_3) / (\Pi_1 + \Pi_2).$$

Данный коэффициент показывает, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются текущими активами, т.е. сколько денежных единиц текущих активов приходится на одну денежную единицу текущих обязательств.

Рекомендуемое значение по данному показателю ≥ 2 . Если коэффициент покрытия высокий, то это может быть связано с замедлением оборачиваемости средств, вложенных в запасы или неоправданным ростом дебиторской задолженности. Постоянное снижение коэффициента покрытия означает возрастающий риск неплатёжеспособности;

2) промежуточный коэффициент покрытия ($K_{пр}$):

$$K_{пр} = (A_1 + A_2) / (\Pi_1 + \Pi_2).$$

Коэффициент помогает оценить возможность погашения предприятием краткосрочных обязательств в случае его критического положения, когда не будет возможности продать запасы.

Рекомендуемое значение промежуточного коэффициента покрытия – от 0,8 до 1. В случае неоправданного роста дебиторской задолженности значение данного коэффициента может быть высоким;

3) абсолютный коэффициент покрытия ($K_{ап}$):

$$K_{ап} = A_1 / (\Pi_1 + \Pi_2).$$

Данный коэффициент является наиболее жёстким критерием платёжеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Рекомендуемый норматив для абсолютного коэффициента покрытия $\geq 0,2$;

4) коэффициент автономии (K_a):

$$K_a = \Pi_4 / (A_1 + A_2 + A_3 + A_4).$$

Данный коэффициент показывает степень независимости предприятия от внешних источников, нормативное значение коэффициента – не менее 0,5.

Если у предприятия показатели отклоняются от рекомендуемых, то аналитик должен выявить причину отклонения.

По данным табл. 3.12 видно, что на ОАО «Вертикаль» значения коэффициентов покрытия значительно ниже рекомендуемых значений (за исключением $K_{пр}$ и K_a лишь на начало анализируемого периода), причём их значения в динамике снижаются, кроме $K_{ап}$.

3.12. Расчёт коэффициентов платёжеспособности

Показатели	На начало периода	На конец периода	Рекомендуемые значения
Коэффициент покрытия (K_n)	1,6773	0,9056	≥ 2
Промежуточный коэффициент покрытия ($K_{пр}$)	1,1134	0,6681	0,8 – 1,0

Абсолютный коэффициент покрытия ($K_{ап}$)	0,0774	0,1359	$\geq 0,2$
Коэффициент автономии (K_a) – независимость от внешних источников	0,6767	0,3971	Не менее 0,5

На основе рассчитанных коэффициентов платёжеспособности можно провести рейтинговую оценку ОАО «Вертикаль» как предприятия-заёмщика.

При этом можно использовать следующую классификацию заёмщика по уровню кредитоспособности (табл. 3.13).

Рейтинговая оценка предприятий-заёмщиков является завершающим этапом анализа кредитоспособности. Рейтинг определяется в баллах. Сумма баллов рассчитывается путём умножения классности каждого коэффициента (K_p , $K_{пр}$, $K_{ап}$, K_a) на его долю (соответственно 30, 20, 30, 20 %) в совокупности (100 %).

К первому классу относятся заёмщики с суммой баллов от 100 до 150, ко второму – от 151 до 250, к третьему – от 251 до 300.

Первоклассным по кредитоспособности заёмщикам коммерческие банки могут открывать кредитную линию, выдавать в разовом порядке ссуды без обеспечения.

Кредитование второклассных ссудозаёмщиков осуществляется банками в обычном порядке, т.е. при наличии соответствующих обеспечительских обязательств (гарантий, залога и т.п.).

Предоставление кредитов клиентам третьего класса связано для банка с серьёзным кредитным риском. Таким клиентам в большинстве случаев кредитов не выдают, а если и выдают, то размер предоставляемой ссуды не должен превышать размера уставного фонда.

Посчитаем класс предприятия-заёмщика:

На начало периода: $2 \times 30 + 1 \times 20 + 3 \times 30 + 1 \times 20 = 60 + 20 + 90 + 20 = 190$ – второй класс.

На конец периода: $3 \times 30 + 2 \times 20 + 3 \times 30 + 3 \times 20 = 90 + 40 + 90 + 60 = 280$ – третий класс.

3.13. Классификация заёмщика по уровню кредитоспособности

Коэффициенты	Первый класс	Второй класс	Третий класс	Доля, %
K_p (коэффициент покрытия)	2 и выше	1,0 – 2,0	Менее 1,0	30
$K_{пр}$ (промежуточный коэффициент покрытия)	1,0 и выше	0,5 – 1,0	Менее 0,5	20
$K_{ап}$ (абсолютный коэффициент покрытия)	0,2 и выше	0,15 – 0,20	Менее 0,15	30
K_a (коэффициент автономии)	0,7 и выше	0,5 – 0,7	Менее 0,5	20

Таким образом, на начало периода предприятие относится ко второму классу заёмщиков, следовательно, банк может выдать ему кредит в обычном порядке при наличии обеспечительских обязательств.

На конец периода предприятие теряет свою платёжеспособность, так как по расчётам его можно отнести к третьему классу рейтинговой оценки заёмщиков, следовательно, банк при выдаче ему кредита столкнётся с кредитным риском.

Необходимо учесть также отрицательную динамику всех показателей платёжеспособности, что в конечном счёте формирует негативное отношение банка к предприятию как к заёмщику.

Финансовое положение предприятия, его ликвидность и платёжеспособность непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Это объясняется тем, что со скоростью оборота средств связаны:

- минимально необходимая величина авансированного капитала и связанные с ним выплаты денежных средств, в том числе проценты за пользование кредитом банков;
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- сумма затрат, связанных с владением товарно-материальными ценностями и их хранением;
- величина уплачиваемых налогов.

Текущее расходование денежных средств, как правило, не совпадает во времени, в результате у предприятия возникает потребность в большем или меньшем объёме финансирования в целях поддержания платёжеспособности.

Чем ниже скорость оборота текущих активов, тем больше потребность в финансировании.

Отдельные виды активов имеют различную скорость оборота. Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием разнонаправленных внешних и внутренних факторов.

К внешним относят:

- сферу деятельности предприятия;
- отраслевую принадлежность;
- масштабы производства (оборачиваемость на малых предприятиях выше);
- экономическую ситуацию в стране;
- сложившуюся систему безналичных расчётов.

К внутренним факторам можно отнести:

- наличие эффективной стратегии управления активами;
- структуру активов;
- методику оценки товарно-материальных запасов и др.

Коэффициенты оборачиваемости дополняют первую группу коэффициентов – показателей ликвидности и позволяют сделать более обоснованным заключение.

Например, если показатели ликвидности растут за счёт увеличения дебиторской задолженности и стоимости запасов при одновременном замедлении их оборачиваемости, нельзя повышать класс кредитоспособности заёмщика. Коэффициенты эффективности анализируются в динамике, а также сравниваются с коэффициентами конкурирующих предприятий и со среднеотраслевыми показателями.

В группу коэффициентов эффективности входят следующие показатели:

- 1) Коэффициент оборачиваемости активов, $K_{об. акт}$:

$$K_{об. акт} = \frac{\text{выручка от реализации продукции, работ, услуг}}{\text{средняя величина активов в периоде}}$$

Показатель характеризует количество оборотов, совершаемых активами за год, уменьшение коэффициента свидетельствует о сокращении объёма реализованной продукции на 1 рубль, вложенный в активы предприятия;

2) Коэффициент оборачиваемости текущих активов, $K_{об.тек.акт}$:

$K_{об.тек.акт}$ = выручка от реализации продукции, работ, услуг / средняя величина текущих активов в периоде;

3) Продолжительность оборота, $П_{об}$:

$П_{об}$ = (Длительность анализируемого периода × средняя величина текущих активов) / выручка от реализации продукции, работ, услуг.

Увеличение продолжительности оборота текущих активов свидетельствует об ухудшении финансового положения предприятия;

4) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, $K_{об.деб.задол}$:

$K_{об.деб.задол}$ = выручка от реализации продукции, работ, услуг / средняя величина дебиторской задолженности (в оборотах).

Рост этого коэффициента означает сокращение продаж в кредит, а снижение наоборот. Снижение показателя – угроза ликвидности. Данный коэффициент необходимо сравнить с коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности либо рассчитать коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности. Предпочтительнее небольшой перевес кредиторской задолженности;

5) Период погашения дебиторской задолженности (в днях), $Д_{п.д.з}$:

$$Д_{п.д.з} = \frac{T}{K_{д.з}}$$

Увеличение периода погашения дебиторской задолженности свидетельствует об увеличении риска непогашения дебиторской задолженности и является отрицательным моментом в изучении финансового состояния предприятия;

6) Коэффициент оборачиваемости характеризуется следующими показателями:

– длительность оборота в днях, $Д_{об}$:

$Д_{об}$ = Средние остатки запасов в периоде / однодневная выручка от реализации продукции, работ, услуг;

– количество оборотов в периоде ($Кол-во_{об}$):

$Кол-во_{об}$ = выручка от реализации / средние остатки запасов в периоде;

7) Коэффициент оборачиваемости основного капитала, $K_{об.осн.кап}$:

$K_{об.осн.кап}$ = выручка от реализации продукции, работ, услуг / средняя остаточная стоимость основных фондов в периоде.

Рост данного коэффициента является одним из факторов интенсивного роста объёма выпуска продукции, а следовательно, улучшения финансового положения предприятия при прочих благоприятных условиях.

Расчёты показателей оборачиваемости ОАО «Вертикаль» проведены на основе отчётности ОАО «Вертикаль» (Прил. 1, 2) и сведены в табл. 3.14.

Из расчётов видно, что на конец года продолжительность оборота текущих активов увеличилась в два раза, что говорит об ухудшении финансового положения предприятия. Средства смогут принять денежную форму медленнее, чем на начало периода.

Снижение показателя оборачиваемости дебиторской задолженности на 1,78 раз свидетельствует о возможном росте продаж в кредит, что грозит потерей ликвидности предприятия. При этом дебиторская задолженность превышает кредиторскую задолженность, что также является отрицательным моментом в деятельности предприятия. О повышении риска непогашения дебиторской задолженности сигнализирует также увеличение периода погашения дебиторской задолженности на 68 дней на конец анализируемого периода.

3.14. Показатели оборачиваемости

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя на начало периода	Значение показателя на конец периода	Абсолютное отклонение показателя за период
1	Коэффициент оборачиваемости активов	1,3679	0,7395	-0,6284
2	Коэффициент оборачиваемости текущих активов	6,48	3,26	-3,22
3	Продолжительность оборота текущих активов	56	112	56
4	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	4,10	2,32	-1,78
5	Период погашения дебиторской задолженности	89	157	68
6	Длительность оборота запасов	44	64	20
7	Количество оборотов запасов	8,31	5,70	-2,61
8	Коэффициент оборачиваемости основного капитала	3,48	3,39	-0,09

Длительность оборота запасов растёт в динамике, что отрицательно будет воздействовать на положение предприятия, так как запасы смогут превратиться в денежные средства на конец периода на 20 дней медленнее. Следовательно, снижается и количество оборотов запасов на 2,61.

Наблюдается незначительное снижение коэффициента оборачиваемости основного капитала на конец года (на 0,09), что связано с падением объёма выпуска продукции.

В практике расчёта кредитоспособности клиента банки часто используют соотношение заёмных и собственных средств предприятия, или по-другому *коэффициент финансового левериджа*.

Данный коэффициент характеризует степень обеспеченности заёмщика собственным капиталом. Есть несколько вариантов расчёта данного показателя, но экономический смысл один: оценка размера собственного капитала и степени зависимости клиента от привлечённых ресурсов. Чем выше доля привлечённых средств (краткосрочных и долгосрочных) и меньше доля собственного капитала, тем ниже класс кредитоспособности клиента. Однако окончательный вывод делают только с учётом динамики коэффициентов прибыльности.

Варианты расчёта данного коэффициента следующие:

- 1) соотношение всех долговых обязательств (краткосрочных и долгосрочных) и активов;

2) соотношение всех долговых обязательств и собственного капитала (норматив: 0,25 – 0,6) – самый распространённый вариант расчёта;

3) соотношение всех долговых обязательств и материального акционерного капитала (акционерный капитал – нематериальные активы) (норматив: 0,66 – 2);

4) соотношение оборотного собственного капитала и текущих активов (норматив: 0,5 – 1,5) и др.

В нашем случае коэффициент финансового левериджа на начало периода составит 0,0340, а на конец периода – 0,9479.

Таким образом, в динамике показатель растёт и на конец периода превышает нормативное значение, следовательно, заёмщик теряет финансовую устойчивость. Принять решение о понижении класса заёмщика можно лишь после анализа показателей прибыльности.

Коэффициенты прибыльности (характеризуют эффективность использования всего капитала, включая его привлечённую часть) включают:

1) коэффициенты нормы прибыли:

а) валовая прибыль до уплаты процентов и налогов / выручка от реализации;

б) чистая операционная прибыль (прибыль после уплаты процентов, но до уплаты налогов) / выручка от реализации;

в) чистая прибыль после уплаты процентов и налогов / выручка от реализации.

Если доля прибыли в выручке от реализации растёт, увеличивается прибыльность активов или капитала, то можно не понижать рейтинг клиента даже при ухудшении коэффициента финансового левериджа;

2) коэффициенты рентабельности.

Для доказательства эффективности принимаемых решений особое значение имеют показатели рентабельности – это относительные величины, производные от прибыли (табл. 3.15).

Рентабельность продукции характеризует прибыль в процессе реализации продукции на единицу издержек в основной деятельности организации.

Рентабельность продаж характеризует доходность основной деятельности предприятия. Менеджеры используют этот показатель для контроля над взаимосвязью цены, количества реализованного товара и величиной издержек производства и реализации продукции.

Рентабельность активов служит для определения эффективности использования капиталов на разных предприятиях и в отраслях, поскольку даёт общую оценку доходности вложенного в производство капитала, как собственного, так и заёмного, привлекаемого на долгосрочной основе.

3.15. Показатели рентабельности

Показатель рентабельности	Формула расчёта	Пояснение
1. Рентабельность продукции ($R_{пр}$)	$R_{пр} = \frac{П_p}{П_c} \times 100 \%$	Отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости реализованной продукции
2. Рентабельность продаж (ROS-Return on Sales)	$ROS = \frac{П_p}{В} \times 100 \%$	Отношение прибыли от реализации к выручке от реализации без НДС

3. Рентабельность активов (ROA – Return on Assets)	$ROA = \frac{\Pi_6 (\Pi_ч)}{A_{ср}} \times 100 \%$	Отношение прибыли балансовой (чистой) к средней величине активов за определённый период
4. Рентабельность текущих активов ($P_{та}$)	$P_{та} = \frac{\Pi_ч}{A_{т.ср}} \times 100 \%$	Отношение чистой прибыли к средней величине текущих активов (оборотных средств)
5. Рентабельность собственного капитала (ROE – Return on Equity)	$ROE = \frac{\Pi_ч}{K_{с.ср}} \times 100 \%$	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала предприятия за определённый период

Рентабельность текущих активов характеризует прибыль, полученную с каждого рубля, вложенного в текущие активы.

Рентабельность собственного капитала занимает особое место среди показателей рентабельности и характеризует эффективность использования собственных средств акционеров, т.е. прибыль, остающуюся в распоряжении организации (предприятия), полученную на каждый рубль вложений акционеров в данное предприятие. Значение этого показателя отражает степень привлекательности объекта для вложений средств акционеров. Чем выше этот показатель, тем больше прибыли приходится на одну акцию, тем выше потенциальные дивиденды.

Сопоставление коэффициентов рентабельности, рассчитанных от различных видов прибыли (чистой, до уплаты налогов и процентов, после уплаты налогов и процентов), показывает степень влияния налогов и процентов на рентабельность предприятия.

Дать рекомендации по поводу оптимальных значений коэффициентов рентабельности нельзя, так как уровень прибыльности субъективен и подвержен колебаниям в различных отраслях хозяйствования. При кредитовании банк при прочих равных условиях выбирает того заёмщика, уровень рентабельности которого максимальный;

3) коэффициенты нормы прибыли на акцию:

а) доход на акцию:

Дивиденды по простым акциям / среднее количество простых акций;

б) дивидендный доход:

Годовой дивиденд на одну акцию $\times 100$ / средняя рыночная цена одной акции.

Расчёты показателей прибыльности по ОАО «Вертикаль» сведены в табл. 3.16.

Доля прибыли в выручке снижается в динамике, следовательно, понижается прибыльность активов и капитала. Об этом свидетельствует снижение всех показателей рентабельности. Исходя из ухудшения показателей рентабельности и снижения в динамике показателя

финансового левириджа, а также отрицательной динамики коэффициентов оборачиваемости банку целесообразнее понизить класс кредитоспособности заёмщика.

Часто выделяют также *коэффициенты обслуживания долга* (рыночные коэффициенты). Они показывают, какая часть прибыли погло-

3.16. Показатели прибыльности

№	Наименование показателя	Значение показателя на начало периода	Значение показателя на конец периода	Абсолютное отклонение показателя за период
1	Коэффициент нормы прибыли	0,1449	0,0655	-0,0794
2	Рентабельность продукции	26,15	13,21	-12,94
3	Рентабельность продаж	20,22	11,27	-8,95
4	Рентабельность активов	19,82	4,85	-14,97
5	Рентабельность текущих активов	93,87	21,38	-72,49
6	Рентабельность капитала	29,22	12,15	-17,07

щается процентными и фиксированными платежами. Общая их сумма рассчитывается следующим образом:

а) коэффициент покрытия процента:

Прибыль за период / процентные платежи за период.

При этом коэффициент отражает, способно ли предприятие своевременно уплачивать проценты по заёмным средствам. Так как источник уплаты процентов – это прибыль предприятия, то она и используется в расчётах.

Однако расчёт данного показателя затруднён отсутствием отчётных данных по статье «проценты начисленные», которая рассчитывается внесистемным путём. В форме № 2 (Отчёт о прибылях и убытках) предусматривается статья «Проценты уплаченные», но они не всегда совпадают с суммой начисленных процентов. Критериальный уровень коэффициента ≥ 1 ;

б) коэффициент покрытия фиксированных платежей:

Прибыль за период: (Проценты + Лизинговые платежи + Дивиденды по привилегированным акциям + прочие фиксированные платежи).

Коэффициенты обслуживания долга показывают, какая часть прибыли используется для возмещения процентных или всех фиксированных платежей. Особое значение эти коэффициенты приобретают при высоких темпах инфляции, когда величина уплаченных процентов может приближаться к основному долгу клиента или даже превышать его. Чем большая часть прибыли направляется на покрытие уплаченных процентов и других фиксированных платежей, тем меньше её остаётся для погашения долговых обязательств и покрытия рисков, т.е. тем хуже кредитоспособность клиента.

В нашем случае коэффициент покрытия процента равен 51,76 и 6,15 на начало и на конец анализируемого периода соответственно.

В Сбербанке России используется методика оценки рейтинга кредитоспособности заёмщика на базе системы финансовых коэффициентов, адаптированная к российским условиям. Методика основывается на пяти финансовых коэффициентах, наиболее полно характеризующих финансовое состояние предприятия и его кредитоспособность (табл. 3.17).

Оценка результатов расчётов $K_1 - K_5$ заключается в присвоении заёмщику-предприятию категории по каждому из этих показателей на основе сравнения полученных значений с установленными эмпирическим путём достаточными. Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами. В соответствии с полученной суммой баллов определяется рейтинг или класс заёмщика. Разбивка показателей на категории в зависимости от их фактических значений представлена в табл. 3.18.

3.17. Система финансовых коэффициентов, применяемая в методике рейтинговой оценки кредитоспособности предприятий-заёмщиков

Показатель	Обозначение	Расчёт по бухгалтерской отчётности
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	K_1	[стр. 260 + стр. 250 (частично)] / [стр. 690 – стр. 640 – стр. 650]
2. Коэффициент срочной ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)	K_2	[стр. 260 + стр. 250 + стр. 240] / [стр. 690 – стр. 640 – стр. 650]
3. Коэффициент текущей ликвидности	K_3	стр. 290 / [стр. 690 – стр. 640 – стр. 650]
4. Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств	K_4	стр. 490 / [стр. 590 + стр. 690 – стр. 640 – стр. 650]
5. Рентабельность продаж, %	K_5	(стр. 050 формы № 2 / стр. 010 формы № 2) × 100 %

3.18. Определение категории кредитоспособности предприятия-заёмщика

№ п/п	Коэффициент	1 категория	2 категория	3 категория
1	K_1	0,2 и выше	0,15 – 0,2	менее 0,15
2	K_2	0,8 и выше	0,5 – 0,8	менее 0,5
3	K_3	2,0 и выше	1,0 – 2,0	менее 1,0
4	K_4	1,0 и выше	0,7 – 1,0	менее 0,7
5	K_5	0,15 и выше	менее 0,15	нерентабельный

Сумма баллов S (рейтинговое число) может быть рассчитана по формуле:

$$S = 0,11 \times \text{Категория } K_1 + 0,05 \times \text{Категория } K_2 + 0,42 \times \text{Категория } K_3 + 0,21 \times \text{Категория } K_4 + 0,21 \times \text{Категория } K_5.$$

Сумма баллов (рейтинговое число) влияет на кредитный рейтинг заёмщика следующим образом: $S = 1$ или $1,05$ – заёмщик может быть отнесён к первому классу кредитоспособности; S больше $1,05$, но меньше $2,42$ соответствует второму классу; S равно или больше $2,42$ соответствует третьему классу.

При этом кредитование первоклассных заёмщиков обычно не вызывает сомнений, кредитование заёмщиков второго класса требует у банков взвешенного подхода, а кредитование

заёмщиков, принадлежащих к третьему классу кредитоспособности, связано с повышенным риском и редко практикуется банками.

Включение в модель трёх коэффициентов ликвидности не случайно и определяется их важностью при оценке текущей кредитоспособности. При инвестиционном кредитовании определение текущей кредитоспособности является отправной точкой и должно дополняться анализом бизнес-плана. Предлагаемая методика не исключает использования других методик оценки кредитоспособности, например анализа денежных потоков заёмщика, а позволяет использовать их более обоснованно.

Произведём расчёт кредитного рейтинга ОАО «Вертикаль»:

$$K_1(\text{н.г.}) = (3730 + 4226) / (102732 - 0 - 0) = 0,0774;$$

$$K_1(\text{к.г.}) = (12\ 820 + 34\ 207) / (346062 - 0 - 0) = 0,1359;$$

$$K_2(\text{н.г.}) = (3730 + 4226 + 106\ 428) / (102732 - 0 - 0) = \\ = 114\ 384 / 102\ 732 = 1,1134;$$

$$K_2(\text{к.г.}) = (12\ 820 + 34\ 207 + 184\ 173) / (346062 - 0 - 0) = \\ = 231\ 200 / 346\ 062 = 0,6681;$$

$$K_3(\text{н.г.}) = 173\ 863 / 346\ 062 = 0,5024;$$

$$K_3(\text{к.г.}) = 315\ 047 / 102\ 732 = 3,0667;$$

$$K_4(\text{н.г.}) = 216\ 604 / (0 + 102732 - 0 - 0) = 2,1084;$$

$$K_4(\text{к.г.}) = 230\ 197 / (854 + 346062 - 0 - 0) = 230\ 197 / 692\ 978 = 0,3322;$$

$$K_5(\text{н.г.}) = 88\ 334 / 436\ 840 = 20,22\ %;$$

$$K_5(\text{к.г.}) = 48\ 095 / 426\ 825 = 11,27\ %;$$

$$S(\text{н.г.}) = 0,11 \cdot 3 + 0,05 \cdot 1 + 0,42 \cdot 3 + 0,21 \cdot 1 + 0,21 \cdot 1 = 2,06 - \\ \text{второй класс кредитоспособности};$$

$$S(\text{к.г.}) = 0,11 \cdot 3 + 0,05 \cdot 2 + 0,42 \cdot 1 + 0,21 \cdot 3 + 0,21 \cdot 2 = 1,9 - \\ \text{второй класс кредитоспособности.}$$

Таким образом, на начало года только один из показателей ликвидности K_2 относится к первому классу. Это говорит о невысокой обеспеченности предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. На конец года ситуация незначительно изменилась, так как класс коэффициента абсолютной ликвидности остался на том же уровне (3 класс), а класс коэффициента срочной ликвидности понизился до второго, однако класс коэффициента текущей ликвидности повысился до первого.

Важной характеристикой финансовой устойчивости предприятия является коэффициент соотношения собственных и заёмных средств. Из динамики данного показателя можно увидеть, что на начало года коэффициент имел первый класс. Полученное на начало года сверхвысокое соотношение собственных и заёмных средств (2,1084), с одной стороны, свидетельствует о кредитоспособности предприятия, но, с другой – о его неспособности эффективно привлекать заёмные средства. Избранная заёмщиком политика по ограничению привлечения заёмных средств и ориентации преимущественно на собственный капитал может быть рас-

ценена крайне неоднозначно: высокая доля собственных средств в структуре пассивов предприятия свидетельствует о его финансовой устойчивости и независимости от кредиторов, но также возможно и о том, что предприятие не располагает возможностями эффективного привлечения средств в силу, например, того, что его рентабельность ниже ставки банковского кредита.

Однако на конец года класс коэффициента соотношения собственных и заёмных средств снижается до второго. Это связано с тем, что предприятие больше использует заёмные средства, но, как видно из бухгалтерского баланса, только краткосрочные (краткосрочные займы на конец отчётного года возросли на 209 972 тыс. р.).

Для подтверждения полученных данных о кредитоспособности предприятия необходимо проанализировать денежный поток заёмщика, так как он характеризует оборот предприятия за год, а не одномоментную ситуацию, как при анализе финансовых коэффициентов. Только после анализа денежного потока заёмщика можно сделать обоснованный вывод о его кредитоспособности с учётом всех факторов.

Ликвидность активов зависит от *реального денежного оборота* предприятия, сопровождающегося потоком денежных платежей и расчётов, проходящих через расчётный и другие счета предприятия. По данным годовой бухгалтерской отчётности осуществляется анализ движения денежных средств, который является элементом общего анализа финансового состояния организации. Он позволяет пользователям бухгалтерской отчётности оценить:

- степень обеспеченности организации собственными денежными средствами;
- суммы поступивших и израсходованных денежных средств по направлениям деятельности;
- способность организации зарабатывать необходимые денежные средства для осуществления текущей деятельности и погашения обязательств в установленные сроки;
- эффективность использования полученных денежных средств;
- вероятность банкротства.

Анализ движения денежных средств начинают с общего обзора и оценки сумм, приведённых в бухгалтерском балансе организации (табл. 3.19).

3.19. Анализ денежных средств по данным бухгалтерского баланса (форма № 1)

Показатель	Начало отчётного года			Конец отчётного года			Изменение (+, -)		
	Сумма	Удельный вес в активе баланса, %	Удельный вес в оборотных активах, %	Сумма	Удельный вес в активе баланса, %	Удельный вес в оборотных активах, %	По сумме	По удельному весу в активе баланса, %	По удельному весу в оборотных активах, %
Денежные средства	422 6	1,32	2,43	34 20 7	5,93	10,86	29 98 1	4,61	8,43

Итого по разделу II	173 863	54,44	100	315 047	54,59	100	141 184	0,15	–
Баланс	319 336	100	–	577 113	100	–	257 777	–	–

Показатели баланса позволяют установить сумму денежных средств по состоянию на отчётную дату. На конец отчётного периода сумма денежных средств составляет 34 207 тыс. р., что на 29 981 тыс. р. больше показателя прошлого года.

На основании анализа денежных средств по данным баланса можно сделать вывод о том, что организация имеет достаточно ликвидные активы. Определение доли денежных средств в общем итоге оборотных активов позволяет оценить степень ликвидности баланса, т.е. обеспеченности организации денежными средствами. Этот показатель важен с точки зрения общей оценки платёжеспособности и финансовой устойчивости. Чем больше доля денежных средств в составе оборотного капитала, тем выше платёжеспособность организации. В нашем случае удельный вес денежных средств в оборотных активах увеличился на 8,43 % и составил на конец периода 10,86 %.

Отчёт о движении денежных средств – форма № 4 (Прил. 3) позволяет увязать суммы остатков денежных средств в балансе с суммами оборотов денежной массы. Отчёт отражает в динамике показатели поступления и выбытия денежных средств, которые являются существенными для их оценки заинтересованными пользователями. Форма № 4 раскрывает дополнительные данные о финансовом положении организации, которые не могут быть получены из анализа статей баланса. Она является информационной базой для оценки эффективности оборота денежных средств.

Для анализа большое значение имеет правильное разделение движения денежных средств по видам деятельности организации:

– *текущая* – основная уставная деятельность, осуществляемая в соответствии с предметом и целями деятельности организации;

– *инвестиционная* – деятельность, связанная с осуществлением капитальных вложений в недвижимость, оборудование, нематериальные и другие внеоборотные активы. К инвестиционной деятельности относятся осуществление долгосрочных финансовых вложений, расходы организации на НИОКР и др.;

– *финансовая* – деятельность, приводящая к изменениям величины и состава собственного и заёмного капитала организации в результате привлечения денежных средств. К ней относятся поступления от выпуска акций, облигаций, предоставление другими организациями займов, погашение заёмных средств и т.д.

Наиболее значимым элементом анализа отчёта о движении денежных средств является информация о поступлении и расходовании денежных средств, связанная с осуществлением текущей деятельности. В данном разделе раскрываются показатели, характеризующие основные потоки поступлений и платежей организации. Соотношение между поступлением и расходом показывает достаточность заработанных организацией денежных средств для осуществления платежей по долгам перед поставщиками, бюджетом, работниками и пр. Это соотношение также отражает способность организации за счёт заработанных средств осуществлять инвестиционную деятельность, выплачивать дивиденды и прочие платежи.

Текущая деятельность. Основным источником поступления денежных средств в отчётном году были средства, полученные от покупателей и заказчиков (74,15 %), причём 59,33 % из них приходилось на погашение дебиторской задолженности.

По сравнению с прошлым годом сумма средств, поступившая в счёт погашения дебиторской задолженности, уменьшилась на 16,62 %.

Предшествующий анализ оборачиваемости показал, что причиной уменьшения сумм поступления явилось удлинение среднего срока погашения дебиторской задолженности на 68,31 дня.

На прочие поступления в отчётном периоде приходится 25,85 %. Следует отметить произошедшие изменения структуры поступлений средств в рамках текущей деятельности по сравнению с предшествующим периодом. Так, на 20,76 % сократилась доля средств, полученных от покупателей и заказчиков, и соответственно увеличилась доля прочих поступлений. Это может характеризовать, с одной стороны, снижение доли основного производства, а с другой стороны, диверсификацию производственно-финансовой деятельности предприятия. Рассматриваемые процессы могут быть как негативными, так и позитивными, в зависимости от факторов и целей происходящих изменений.

Основными статьями оттока денежных средств по текущей деятельности являлись расчёты по налогам и сборам (40,18 % в отчётном периоде) и оплата приобретённых товаров и сырья (25,12 %).

Инвестиционная деятельность. Основным источником притока денежных средств по инвестиционной деятельности явились прочие поступления, на долю которых приходится 98,32 % всех поступлений. Так же, как и в текущей деятельности, произошло изменение структуры поступлений.

3.20. Анализ движения денежных средств (прямым методом)

Показатель	За отчётный год		За предыдущий год		Изменения (+, –)	
	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %	Сумма	Удельный вес, %
Остаток денежных средств на начало отчётного года	4207	–	12 407	–	–8200	–
<i>Движение денежных средств по текущей деятельности</i>						
Получено	1 573 660	100	938 220	100	635 440	–
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	1 166 918	74,15	890 498	94,91	276 420	–20,76
– из них в погашение дебиторской задолженности	933 647	59,33	712 577	75,95	221 070	–16,62
Прочие поступления	406 742	25,85	47 722	5,09	359 020	20,76
Направлено	1 568 166	100	888 550	100	679 616	–
– на оплату приобретённых товаров, сырья	393 937	25,12	200 600	22,58	193 337	2,54
– на оплату труда	71 479	4,56	71 024	7,99	455	–3,43
– на выплату дивидендов, процентов	3872	0,25	1223	0,14	2649	0,11
– на расчёты по нало-	630 075	40,18	534 348	60,14	95 727	–19,96

гам и сборам						
– на командировочные расходы	4995	0,32	4328	0,49	667	–0,17
– на обучение кадров	34	–	–	–		
– на прочие расходы	463 774	29,57	76 827	8,65	386 947	20,92
Чистые денежные средства от текущей деятельности	5494	–	49 670	–	–	–

Движение денежных средств по инвестиционной деятельности

Получено	153 900	100	6909	100	146 991	–
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоб. акт.	2588	1,68	1909	27,63	679	–25,95
Выручка от продажи ценных бумаг	–	–	–	–	–	–
Полученные дивиденды	–	–	–	–	–	–
Полученные проценты	–	–	–	–	–	–
Поступления от погашения займов	–	–	–	–	–	–
Прочие поступления	151 312	98,32	5000	72,37	146 312	25,95
Направлено	129 394	100	64 934	100	64 460	–
Приобретение дочерних организаций	–	–	–	–	–	–
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и пр.	127 117	98,24	58 884	90,68	68 233	7,56
Прочие расходы	2277	1,76	6050	9,32	–3773	–7,56
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	24506	–	–58 025	–	–	–

Движение денежных средств по финансовой деятельности

Получено	–	–	–	–	–	–
Поступления от эмиссии акций	–	–	–	–	–	–
Поступления от займов	–	–	–	–	–	–
Прочие поступления	–	–	–	–	–	–
Направлено	–	–	45	–	–	–
Погашения займов и	–	–	–	–	–	–

кредитов						
Погашение обязательств по финансовой аренде	–	–	–	–	–	–
Прочие расходы	–	–	45	–	–	–
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	–	–	–45	–	–	–
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	30 000	–	–8200	–	–	–
Остаток денежных средств на конец отчётного периода	34 207	–	4207	–	30 000	–

Уменьшился удельный вес поступлений от продажи объектов основных средств на 25,95 % и соответственно увеличились прочие поступления.

Важной аналитической составляющей отчёта о движении денежных средств является информация о вовлечении в хозяйственный оборот и выведении из него денежных средств, которые организация получает от собственников и третьих лиц в форме заёмного капитала. Суммы, отражённые в этой части отчёта, показывают, какие денежные источники являются для организации основными – собственные или заёмные (привлечённые). Организация может быть признана платёжеспособной, если основным стабильным источником погашения обязательств является прирост средств от основной деятельности, и в то же время этот источник позволяет погасить обязательства по привлечённым кредитам и займам в будущем.

По финансовой деятельности в отчётном году движения потока денежных средств не наблюдалось.

Совокупный результат, характеризующий изменение денежных средств в организации, складывается из суммы результатов их движения по каждому виду деятельности. Чистое увеличение денежных средств за отчётный период составило 30 000 тыс. р., что на 38 200 тыс. р. больше общей суммы притока денежных средств в прошлом периоде (–8200 тыс. р.).

Анализ денежных средств прямым методом даёт возможность оценить ликвидность предприятия, поскольку детально раскрывает движение денежных средств на его счетах и позволяет делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам, для инвестиционной деятельности и дополнительных выплат.

В то же время этому методу присущ серьёзный недостаток, поскольку он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах предприятия.

Причинами такого расхождения являются:

1) прибыль (убыток), или финансовый результат, отражаемый в отчёте о прибылях и убытках, формируется в соответствии с принципами бухгалтерского учёта, согласно которым расходы и доходы признаются в том учётном периоде, в котором они были начислены (вне зависимости от реального движения денежных средств). Например, учёт реализованной продукции по моменту её отгрузки (выставления расчётных документов покупателям) связан с расхождением величины отгрузки и поступления денежных средств от покупателей. Причина такого расхождения – изменение остатков дебиторской задолженности;

2) источником увеличения денежных средств необязательно является прибыль (к примеру, приток денежных средств может быть обеспечен за счёт их привлечения на заёмной основе). Точно так же отток денежных средств зачастую не связан с уменьшением финансового результата;

3) приобретение активов долгосрочного характера и связанный с этим отток денежных средств не отражаются на величине прибыли, а их реализация меняет совокупный финансовый результат на сумму результата от данной операции. Изменение денежных средств при этом определяется суммой полученной выручки от реализации;

4) на величину финансовых результатов оказывают влияние расходы, не сопровождающиеся оттоком денежных средств (например, амортизационные отчисления), и доходы, не сопровождающиеся их притоком (например, при учёте реализованной продукции по моменту её отгрузки);

5) на расхождение финансового результата и прибыли непосредственное воздействие оказывают изменения в составе собственного оборотного капитала. Увеличение остатков по статьям текущих активов приводит к дополнительному оттоку денежных средств, сокращение – к их притоку. Деятельность предприятия, накапливающего запасы товарно-материальных ценностей, неизбежно сопровождается оттоком денежных средств; однако до того момента, пока запасы не будут отпущены в производство (реализованы), величина финансового результата не изменится;

6) отток денежных средств, связанный с закупкой товарно-материальных ценностей, определяется характером расчётов с кредиторами. Наличие кредиторской задолженности позволяет предприятию использовать запасы, которые ещё не оплачены. Следовательно, чем больше период погашения кредиторской задолженности, тем большая сумма неоплаченных запасов находится в обороте предприятия и тем значительней расхождение между объёмом материальных ценностей, отпущенных в производство (себестоимостью реализованной продукции), и размером платежей кредиторам.

Оценку потока денежных средств производят на основе исчисления следующих коэффициентов:

1) Коэффициента потока денежных средств от хозяйственной деятельности в целом:

$$K_{п.д.ср.х.д.} = \frac{\text{денежные поступления от хозяйственной деятельности в целом}}{\text{расход денежных средств от хозяйственной деятельности в целом}}$$

Этот коэффициент показывает, насколько денежные поступления превышают выплаты денежных средств. Если коэффициент выше 1, то это указывает на увеличение остатка денежных средств на конец отчётного периода по сравнению с остатком на начало и наоборот, если меньше 1;

2) Коэффициента потока денежных средств от операционной (основной) деятельности:

$$K_{п.д.оп.д.} = \frac{\text{денежные поступления от операционной деятельности}}{\text{денежные выплаты по операционной деятельности}}$$

Этот коэффициент показывает, насколько денежные поступления превышают выплаты по операционной деятельности;

3) Коэффициента потока денежных средств от инвестиционной деятельности:

$$K_{п.д.инв.д.} = \frac{\text{денежные поступления от инвестиционной деятельности}}{\text{денежные выплаты от инвестиционной деятельности}}$$

Данный коэффициент показывает, насколько денежные поступления превышают денежные выплаты по инвестиционной деятельности;

4) Коэффициента потока денежных средств от финансовой деятельности:

$$K_{п.д.ф.д.} = \frac{\text{денежные поступления от финансовой деятельности}}{\text{денежные выплаты по финансовой деятельности}}$$

Превышение 1 по данному коэффициенту говорит об увеличении остатка денежных средств по финансовой деятельности.

Из расчётов видно, что коэффициент потока денежных средств от операционной (основной) деятельности больше 1 и коэффициент потока денежных средств от хозяйственной деятельности в целом больше 1.

В целом превышение притока денежных средств над их оттоком говорит в пользу кредитоспособности предприятия, однако данное превышение незначительно (табл. 3.21).

3.21. Показатели потока денежных средств

Показатели потока денежных средств	Денежный поток					Коэффициент денежного потока (ст. 2 / ст. 4)
	Приход		Расход		Отклонение	
	Сумма	Удельный вес	Сумма	Удельный вес		
От основной (текущей) деятельности	1 573 660	91,09	1 568 166	92,38	5494	1,0035
От инвестиционной деятельности	153 900	8,91	129 394	7,62	24 506	1,1894
От финансовой деятельности	–	–	–	–	–	–
Всей хозяйственной деятельности	1 727 560	100	1 697 560	100	30 000	1,0177

Класс кредитоспособности заёмщика можно получить из соотношения величины общего (чистого) денежного потока к среднему размеру долговых обязательств. Нормативные уровни этого соотношения следующие: I класс – 0,75; II – 0,30; III – 0,25; IV и V – 0,2; VI – 0,15. Для анализируемого предприятия соотношение величины чистого денежного потока за 2003 г. к средним долговым обязательствам за 2003 г. составляет $30\,000 / (854 + 346062 - 0 - 0)$

= 0,086, что даже ниже, чем для шестого класса кредитоспособности. Таким образом, оценка кредитоспособности предприятия по чистому денежному потоку даёт отрицательные результаты. Однако они плохо согласуются с оценкой кредитоспособности на основе методики рейтинговой оценки с использованием финансовых коэффициентов. Кроме того, если исходить из того, что размер выдаваемых ссуд ограничивается величиной чистого денежного потока, то максимальный размер кредита предприятия не превысит 30 000 рублей, что крайне мало для любого кредита. Все эти факты свидетельствуют не столько о низкой кредитоспособности предприятия (анализ финансовых показателей дал возможность оценить кредитоспособность предприятия как среднюю), сколько о плохой применимости методики анализа денежного потока для анализа кредитоспособности в случае ОАО «Вертикаль». Во многом столь малое значение чистого денежного потока объясняется низкой рентабельностью предприятия, ростом дебиторской задолженности и запасов, т.е. из-за замораживания ликвидных активов предприятия.

Анализ денежного потока лучше проводить за несколько лет, что даёт возможность определить и прогнозировать также перспективы вовлечения денежных средств в расширение производства, а следовательно, улучшений финансового положения предприятия.

Часто рассчитывают также относительные коэффициенты, характеризующие денежный поток предприятия.

1. Коэффициент эффективности денежного потока ($K_{эфф}$), %:

$$K_{эфф} = (\text{Чистый денежный поток} / \text{Валовой исходящий денежный поток}) \times 100 \%;$$

$$K_{эфф} = (30\,000 / 1\,697\,560) \times 100 = 1,77.$$

2. Коэффициент реинвестирования чистого денежного потока ($K_{реинв}$), %:

$$K_{реинв} = [(\text{Чистый денежный поток} - \text{сумма выплаченных дивидендов}) / (\text{Сумма прироста реальных инвестиций} + \text{сумма прироста долгосрочных инвестиций})] \times 100\%;$$

$$K_{реинв} = [(30\,000 - 3872) / 153\,900] \times 100 = 16,98.$$

3. Коэффициент рентабельности денежного потока ($K_{рент}$), %:

$$K_{рент} = (\text{Чистый денежный поток} / \text{Выручка от реализации без НДС}) \times 100 \%;$$

$$K_{рент} = 30\,000 / 426\,825 \times 100 = 7,03.$$

Наблюдаются низкие показатели эффективности и реинвестирования денежного потока, а также коэффициента рентабельности денежного потока.

Анализ российской практики показывает, что организация кредитного процесса не отличается пока должной глубиной. Во взаимоотношениях с заёмщиком зачастую доминирует поверхностный анализ его финансового положения, надлежащий мониторинг «старых» ссудополучателей отсутствует, вместо должным образом оформленных заявок на кредит нередко особенно небольшие банки ориентируются на устную информацию, представляемую предприятиями, слишком оптимистично оценивают возможности выхода клиента из кризисной ситуации исходя из его прошлой кредитной истории, преувеличивают управленческие способности заёмщиков.

Убытки от кредитной деятельности особенно малых банков зачастую являются следствием недостаточной компетентности кредитных работников. Их можно встретить как в больших банках (в лице самоуверенных специалистов, на деле познавших лишь основы кре-

дитной практики, но не умеющих остановиться при выдаче кредита там, где высокий доход от кредитной операции сосуществует с огромной опасностью невозврата ссуд), так и в малых кредитных учреждениях или банках, не имеющих в своих рядах опытных квалифицированных специалистов или технических возможностей для получения и анализа информации, достаточной для обоснованного решения вопроса о предоставлении кредита.

Отсутствие достаточной информации о финансовом состоянии заёмщика и зачастую неумение выявить ложную информацию о нём являются наиболее распространённым недостатком в деятельности банка по оценке кредитоспособности его клиентов. Практика показывает, что финансовая документация, полученная банком, не всегда удовлетворяет необходимым требованиям, а дополнительная информация о прогнозах денежного потока, о предполагаемых затратах и потребностях в заёмных средствах просто отсутствует. Нельзя игнорировать и случаи искажения заёмщиком отчётных данных о своём реальном финансовом состоянии. Известно, что предприятия могут завышать себестоимость своего продукта, занижать доход от реализации продукции и оказания услуг, собственные средства могут фиксироваться в балансе в виде кредиторской задолженности.

Определённую помощь здесь могла бы оказать информация Центрального банка Российской Федерации, который за последние шесть лет накопил сведения о более чем 10 тысячах предприятий, рассчитывает представительное количество коэффициентов, группирует их по отраслям, подотраслям и видам деятельности, рассчитывает средние значения отраслевых показателей. Использование такой статистической информации о заёмщиках позволило бы коммерческому банку более точно оценивать их финансовое состояние, определять их положение в сравнении со средними значениями по отраслям и видам деятельности.

Банкам не хватает также информации о кредитной истории новых заёмщиков, опыта взаимодействия в этой связи с другими кредитными организациями. Конечно, недостаточность подобной информации может быть восполнена кредитными бюро, созданными с 1 октября 2005 г. в соответствии с Федеральным законом «О кредитных историях». Однако их деятельность пока находится на начальной стадии, и лишь в будущем можно будет рассчитывать на компенсацию недостатка информации, повышение на этой основе уровня сведений об экономике заёмщика и качества прогнозирования его возможности погашать полученные в банке кредиты. Мировой опыт показывает, что деятельность кредитных бюро позволяет исключить из кредитного процесса в прошлом недобросовестных заёмщиков.

Известно, что искажение кредитоспособности клиентов зачастую происходит и вследствие преувеличения значимости обеспечения кредита. В мировой практике обеспечение кредита наряду с другими источниками является последней защитой от невозврата банковских ссуд. К сожалению, в российской практике обеспечение кредита является не столько последним, сколько в случаях банкротства предприятия единственным источником возврата ссуд и уплаты ссудного процента.

Не менее значимым фактором, снижающим эффективность оценки кредитоспособности заёмщиков, является недостаточно ёмкое изучение банком их экономики. Влияние на оценку кредитоспособности заёмщика могут оказывать не только неравномерность его бизнес-циклов, но и другие факторы. На рынке могут измениться цены, обостриться конкуренция, под воздействием этих факторов стоимость активов может существенно снизиться, прогнозы окажутся несостоятельными, риски усилятся, а вероятность убытков кредитных учреждений возрастёт. Отсутствие анализа сценариев развития событий в экономике клиента, разнообразных моделей поведения банка при возникновении неблагоприятных событий не позволяет правильно рассчитать последствия кредитования, снижает его эффективность.

В целом можно отметить, что практика оценки кредитоспособности клиентов банка нуждается в значительном улучшении.

3.6. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО БИЗНЕСА И ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

Кредитоспособность мелких предприятий может оцениваться таким же образом, как и способность к погашению долга у крупных и средних заёмщиков – на основе финансовых коэффициентов кредитоспособности, анализа денежного потока и оценки делового риска.

Однако использование банком финансовых коэффициентов и метода анализа денежного потока затруднено из-за состояния учёта и отчётности у этих клиентов банка. У зарубежных и многих российских предприятий малого бизнеса, как правило, один бухгалтер, нет контроля за его деятельностью, а также расходы на аудиторскую проверку им недоступны. Так как нет аудиторского подтверждения отчёта заёмщика, оценка кредитоспособности клиента базируется не на его финансовой отчётности, а на знании работником банка данного бизнеса. Это предполагает постоянные контакты с клиентом, регулярное посещение предприятия.

В ходе личного интервью с руководителем малого предприятия выясняется цель ссуды, источник и срок возврата долга. Клиент должен доказать, что кредитуемые запасы к определённому сроку снизятся, а кредитуемые затраты будут списаны на себестоимость реализованной продукции.

Следует выделить ещё одну особенность малых предприятий: их руководители и работники нередко являются членами одной семьи или родственниками. Поэтому возможно смешение личного капитала владельца с капиталом предприятия. Из этого вытекает следующая особенность организации кредитных отношений банка с ними за рубежом, например в США, погашение ссуды гарантируется имуществом владельцев. В связи с этим при оценке кредитоспособности малого бизнеса учитывается финансовое положение владельца. Оно определяется по данным личного финансового отчёта, составленного по следующей форме:

Личный финансовый отчёт по состоянию на «__» _____ 20__ г.

Фамилия, имя _____
Адрес _____
Профессия (специальность) _____
Рабочий адрес _____

Я представляю следующий финансовый отчёт по всем моим требованиям и обязательствам на конец вышеуказанного дня, а также другую информацию с целью получения в настоящем или в будущем ссуды по векселям и чекам, носящим мою подпись, передаточную или гарантийную надпись.

Активы	Пассивы
Наличные денежные средства	Задолженность перед банками
Акции и облигации	Задолженность перед банками родственников
Дебиторская задолженность:	Задолженность перед другими лицами
– родственников и друзей	Счета, подлежащие оплате
– других лиц с хорошей вероятностью погашения	Начисленные федеральный и государственный подоходные налоги
– сомнительные долги	Заложенное мною имущество

множество реализаций скоринговых систем: одни из них предельно упрощены, их итоговый результат можно вычислить с помощью электронных таблиц EXCEL; иногда – предельно усложнены, используют методы нейронных сетей. Однако объединяет эти системы принцип работы.

Каждая ключевая характеристика потенциального заёмщика получает свой числовой диапазон в баллах. Конкретное значение зависит от уровня гипотетического риска, который задаёт банк. Совокупность характеристик образует балльную шкалу. Набранный потенциальным заёмщиком итоговый результат интерпретируется программой. Если этот результат выше некоего порогового значения, выдача кредита будет одобрена, если ниже – в кредите будет отказано. Может встречаться и некая «пограничная зона», когда набранных баллов недостаточно для принятия положительного решения, но в то же время отказ в кредитовании также неочевиден. Тогда решение принимается не системой, а конкретным банковским служащим.

Набор существенных с точки зрения банков параметров оценки заёмщиков постоянно меняется исходя из накопленных статистических данных. Скоринговые системы разрабатываются и модернизируются исходя из особенностей конкретной страны, города, клиентуры конкретного банка. Сложность задачи определения «плохого» или «хорошего» заёмщика объясняет дороговизну разработки таких систем. Многие банки закупают уже готовые продукты у специализированных компаний.

В качестве примера можно привести подход к оценке кредитоспособности, который долгое время применялся в одном из французских банков.

1. *Цель кредита.* Шкала от 0 баллов при выдаче простой денежной ссуды до 100 баллов при выдаче ссуды на покупку автомобиля.

2. *Участие заёмщика в финансировании сделки.* При первоначальном взносе менее 10 % – 0 баллов, от 10 до 45 % – 30; более 45 % – 50 баллов.

3. *Семейное положение.* От 0 баллов для разведённых супругов до 60 баллов с количеством детей менее трёх.

4. *Возраст.* От 0 баллов для лиц моложе 25 лет до 100 баллов свыше 65 лет.

5. *Профессия.* От 0 баллов для студентов до 100 баллов для государственных служащих.

6. *Занятость.* От 0 баллов при сроке менее 1 года до 100 баллов более 4 лет.

7. *Годовой доход после налогообложения.* От 0 баллов до 160 баллов в зависимости от суммы.

8. *Владение недвижимостью.* От 0 баллов в случае аренды жилья до 80 баллов при наличии собственного дома.

9. *Срок кредита.* От 140 баллов при сроке менее 1 года до 0 баллов при сроке более 2 лет.

10. *Сумма на банковском счёте.* От 0 до 150 баллов в зависимости от суммы.

Если потенциальный заёмщик набрал более 510 баллов, банк выдаёт кредит; при 380 – 509 баллах требуется дополнительный анализ; при наборе менее 380 баллов следует отказ.

Многие российские банки, специализирующиеся на экспресс-кредитовании, использовали следующие характеристики для оценки кредитоспособности:

1) прописка на территории по месту оформления кредита;

2) владение автомобилем:

– отечественного производства: до 2 лет; от 2 до 4 лет; от 4 до 6 лет; от 6 до 8 лет;

– зарубежного производства: до 3 лет; от 3 до 6 лет; от 6 до 9 лет; от 9 до 12 лет;

3) владелец иной собственности: гараж, земельный участок, загородный дом;

4) жильё в собственности с учётом способа приобретения: покупка, приватизация, наследование, дарение, обмен: общей площадью до / более 100 м²;

5) стаж работы на одном месте: менее / более 5 лет;

6) должность руководящего работника (начальник отдела и выше);

7) высшее образование / не высшее образование.

В последней системе используются параметры, которые можно проверить с помощью соответствующих баз данных. Сложные скоринговые системы используют три составляющие анкеты:

1) «жесткие» параметры, подтвержденные документами, которые заёмщик принёс с собой (паспорт, водительские права, справка о доходах с места работы и пр.);

2) «мягкие» параметры (образование, знание языков, количество выездов за рубеж, наличие электронной почты, как корпоративной, так и личной, место работы, наличие недвижимости, автомобиля и пр.);

3) «замаскированный» в разных частях анкеты заёмщика небольшой психологический тест, задача которого – определить достоверность информации, представленной клиентом, и его психологический портрет.

Существует точка зрения, в соответствии с которой ещё более глубокая детализация анкетных данных в скоринговых системах оценки заёмщиков будет ещё более востребована тогда, когда рынок потребительского кредитования начнёт спускаться к основанию «клиентской пирамиды». В верхней части этой пирамиды – наиболее качественные заёмщики, состоятельные и ответственные. А чем ближе к основанию «клиентской пирамиды», тем менее качественный «материал» придётся перерабатывать банкам, степень риска возрастёт. Тогда общих характеристик может уже не хватить, и разработчики скоринговых систем обещают дойти до самых мельчайших подробностей, вплоть до марки автомобиля, лейблов на одежде, микрорайона проживания и материалов, из которых построен дом заёмщика.

В условиях финансового кризиса многие банки пересмотрели свои подходы к системе риск-менеджмента, в частности подходы к оценке кредитоспособности клиентов. Были ужесточены процедуры выдачи кредитов, особенно розничных. С незначительными вариациями отечественные банкиры пошли по трём основным путям, которые, по их мнению, должны сгладить влияние на них мирового финансового кризиса: одни продолжают выдавать кредиты практически всем, компенсируя убытки невозврата за счёт высоких ставок, другие удерживают сравнительно невысокие ставки за счёт того, что требуют дополнительных гарантий (например, поручители). Но есть и третий путь, который позволяет, с одной стороны, не «задирать» ставки, а с другой – не отсеивать большую часть потенциальных клиентов, перестраховываясь через поручителей либо через предметы залога: это совершенствование системы оценки платёжеспособности клиентов. Хотя многие банкиры отрицают то, что они пересматривают свой механизм риск-менеджмента, практически все работают над усовершенствованием системы скоринга. Это позволяет не только сохранить клиентскую базу, но и расширить её за счёт тех, кому отказали в займе другие банки, либо тех, кто посчитал ставки в других кредитных организациях чересчур завышенными. Однако довести систему скоринга до работоспособного состояния удаётся далеко не всем банкам: одним не хватает статистических данных, а другим – денег. Именно поэтому адекватную и полноценную систему скоринга в настоящее время удалось выстроить лишь нескольким крупным российским банкам, у остальных она либо приносит убытки, либо неэффективна, так как вероятность принятия правильного решения 50 на 50.

Для понимания, что же такое система скоринга и как она была внедрена в банках, да и зачем вообще нужна, обратимся к истории. Впервые скоринг применили в банковской сфере в начале Второй мировой войны в США, когда почти все кредитные аналитики оказались призванными на фронт, и банки столкнулись с необходимостью срочной замены этих специалистов. Но так как людей, способных выполнять данную работу, было крайне мало, банки составили общий свод правил, которыми следовало руководствоваться при принятии решения о выдаче кредита, чтобы анализ мог проводиться неспециалистами. Условно кредиты делились на «плохие» и «хорошие», эта система и стала прообразом современного скоринга. Впрочем, ряд источников связывает появление скоринга не с неизвестными банковскими экспертами, а со вполне конкретным человеком – американским экономистом Дэвидом Дюраном. В начале 1950-х гг. в Сан-Франциско появилась первая консалтинговая фирма (Fair Issac), которая специализировалась на создании скоринговых систем. Кстати, она до сих пор

является одним из лидеров на этом рынке. Но широкое применение скоринга началось лишь с распространением кредитных карточек. При том количестве людей, которые ежедневно обращались за кредитными карточками, банкам ничего другого не оставалось, как автоматизировать процесс принятия решений по выдаче кредита. Однако очень скоро они оценили не только быстроту обработки заявлений на выдачу кредита, но и качество оценки риска. По данным некоторых исследований, после внедрения скоринг-систем уровень «безнадёжного» долга сокращался до 50 %.

В 1974 г. в США был принят закон о предоставлении равных возможностей на получение кредита, который запрещал отказывать в выдаче кредита на основании следующих характеристик: расы, цвета кожи, национальности, пола, возраста, семейного положения и так далее. Система скоринга распространилась по всему миру, но каждая страна привносила в неё что-то своё. Например, в Великобритании, в отличие от США, законодательство допускает использование информации о возрасте и семейном положении, но зато запрещает принимать во внимание какие-либо физические увечья потенциального заёмщика. Помимо установления принципов равноправия в области скоринга, кредитное законодательство США, как и «Закон о потребительском кредите», принятый в Великобритании в 1974 г., создало основу для другого механизма оценки платёжеспособности заёмщиков – института кредитных бюро.

В Россию скоринг пришёл сравнительно недавно – с началом формирования полноценного рынка банковского ритейла. Российскому рынку банковского ритейла порядка пяти лет, а если считать с момента запуска первых проектов, то семь лет, это достаточный срок, чтобы сформировать статистическую базу, на основании которой начнут работать скоринговые модели.

Есть два направления развития скоринговых технологий: создание собственных программ и их заимствование. Бóльшая часть банков вначале пошла по второму пути, они купили скоринговые модели у западных разработчиков и попробовали их интегрировать в свои кредитные системы. Но их эффективность оказалась крайне низкой, поэтому в конечном итоге банками было принято решение разрабатывать собственные системы скоринга. По этому пути пошёл, например, Собинбанк, руководство которого считает, что это единственный возможный путь, потому что ни одна модель, сделанная в одном банке, не будет работать в другом, за редким исключением, когда у банков очень похожие методы продаж, тарифная политика и т.д. Но некоторым банкам удалось, как они утверждают, весьма успешно применить западные системы в российской действительности. Например, в Росбанке для разработки моделей пользуются программным обеспечением компании SAS, при этом в банке создана команда для разработки скоринговых моделей, которые базируются на собственных данных банка, т.е. учитывается внутренняя специфика, а также региональные особенности.

Первый заместитель председателя правления МБРР Дмитрий Ищенко считает, что в настоящее время наиболее продвинутым средством построения скоринга являются продукты Enterprise Miner совместно с SAS Credit Scoring компании SAS. Безусловно, у иностранных разработок есть ряд преимуществ. Они создавались на основе многолетнего опыта ведения розничного бизнеса и развивались в течение длительного времени.

Сложность применения скоринговых систем заключается также в том, что проверить эффективность её работы возможно лишь в стрессовой ситуации (при падающих темпах роста экономики, рецессии). Реальный тест скоринговых систем в России возможен сегодня в условиях финансового кризиса.

В первом приближении может показаться, что скоринг присутствует практически в каждом банке, хоть как-то связанном с розничным кредитованием. Однако при более детальном рассмотрении выясняется, что полноценный скоринг, основанный на методах математического моделирования, а не банальные опросные листы, на основании которых потенциальному заёмщику присваиваются баллы, присутствует далеко не везде. Причинами тому в основном послужили невысокая точность, которую показывают простейшие статистические

инструменты в условиях отсутствия достаточной статистики и кредитной истории, а также сложности процесса перехода от простых экспертных методик (интуитивного скоринга) к более сложному ретроспективному скорингу на основе анализа исторических данных с применением современных математических методов (регрессионного анализа, деревьев решений, нейронной логики).

Банки, не имея возможности тратить средства на дорогостоящие исследования, специалистов, консультантов или решения IT-компаний, предпочитают обращать более пристальное внимание на подлинность удостоверений личности и перекладывать бремя плохих долгов на плечи добросовестных заёмщиков через увеличение процентных ставок, чем на совершенствование методик и повышение квалификации персонала.

Необходимо также отметить, что скоринговые системы не являются панацеей от невозврата кредитов. ЗАО «Специальная информационная служба» отмечает лавинообразный рост просрочки у лидеров розничного кредитования, активно применявших скоринг.

В настоящее время Собинбанк последовательно развивает комплексную систему управления рисками. В банке внедряется автоматизированная система оценки кредитного риска физических лиц по массовым продуктам. В основу этой системы заложены принципы сегментирования рынка на чёткие группы клиентов, а также моделирование поведения каждой из групп потребителей. В НБ «Траст» пошли по несколько иному пути: если раньше там использовали только социально-демографический скоринг, который базировался на анкетных данных заёмщика, то сейчас кредитная организация использует интегрированную модель. Она включает в себя уже упомянутый социально-демографический скоринг, а также поведенческий скоринг, который базируется на данных из бюро кредитных историй. В ближайшее время в НБ «Траст» хотят внедрить коллекторский скоринг, т.е. оценку вероятной суммы коллекторских сборов в случае возможного выпадения клиента в дефолт. Поведенческий и коллекторский скоринг – это новшество для российского рынка, позволяющее сделать существенный прорыв в классификации клиентов на «плохих» и «хороших».

В США основой для оценки кредитоспособности физического лица является изучение его *кредитной истории*, связанной с покупкой товаров в кредит в магазинах. Банк использует сведения, содержащиеся в заявлении на выдачу ссуды: имя, адрес местожительства и номер карты социального обеспечения. На основе этих параметров можно собрать данные у банков, организаций, выпускающих кредитные карточки, владельцев домов обо всех случаях неплатежа. Банк интересуется количеством и размером неплатежей, их длительность, способ погашения просроченной задолженности. На базе этой информации составляют кредитную историю.

Общество по защите прав потребителей с момента развития кредитования в нашей стране пытается создать самые благоприятные условия, начальным документом такого типа следует назвать Федеральный закон № 218-ФЗ «О кредитных историях» от 30.12.2004.

Кредитная история представляет собой систематизированную информацию о том, какие кредиты брал заёмщик и насколько дисциплинированно он соблюдал кредитные обязательства, соответственно необходимо хранение такой информации.

В соответствии с Федеральным законом № 218-ФЗ «О кредитных историях» кредитная история состоит из трёх частей: титульной, основной и дополнительной (закрытой).

Титульная часть включает в себя следующие сведения заёмщика:

- Ф.И.О., дату и место рождения;
- Данные паспорта или иного документа, удостоверяющего личность;
- ИНН (если он был указан);
- Страховой номер индивидуального лицевого счёта, указанный в страховом свидетельстве обязательного пенсионного страхования (если он был указан).

Основная часть включает в себя:

- место регистрации и фактическое место жительства;

– сведения о госрегистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя (если применимо).

По каждому выданному кредиту:

- сумма кредита на дату заключения кредитного договора;
- срок погашения кредита в полном размере в соответствии с кредитным договором;
- срок уплаты процентов в соответствии с кредитным договором;
- сведения о внесении изменений и (или) дополнений к кредитному договору, в том числе касающихся сроков исполнения обязательств;
- дата и сумма фактического исполнения обязательств заёмщика в полном и (или) неполном размере;
- сведения о погашении кредита за счёт обеспечения в случае неисполнения заёмщиком своих обязательств по договору;
- сведения о фактах рассмотрения судом споров по кредитному договору и о решениях судов, вступивших в законную силу;
- иная информация, официально полученная из государственных органов.

Дополнительная (закрытая) часть включает:

- подробную информацию обо всех кредиторах данного физического лица;
- перечисление всех юридических лиц и частных предпринимателей, которые когда-либо делали запрос в отношении данной кредитной истории, с указанием дат запросов.

Для формирования, хранения и использования кредитных историй существуют специализированные кредитные бюро, деятельность которых строго регламентирована законодательством, известны они и под некоторыми другими названиями, но чаще всё же называются бюро кредитных историй (БКИ).

На сегодняшний день в нашей стране *бюро кредитных историй* представляют специализированные коммерческие организации. Цель данных организаций – аккумулировать сведения о заёмщиках и выдаваемых им кредитных программах. Также данные бюро хранят собранные сведения и только с разрешения заёмщиков предоставляют собранную информацию новым предполагаемым кредиторам в целях упрощения оценки кредитоспособности заёмщика.

История создания и появления кредитных бюро начинается с конца XIX в. В 1841 г. торговец Льюис Тэппен из Нью-Йорка создал специальное агентство для сбора информации о кредитоспособности предпринимателей, обратившихся к нему за ссудами, и назвал его Mercantile Agency. Когда накопилось несколько томов кредитных отчётов, Тэппен стал продавать эту информацию заинтересованным лицам и брал со своих клиентов от 100 до 200 долл. США в год. Это была первая коммерческая база данных, услугами которой охотно пользовались не только торговцы, но и банки. Через несколько лет другой американец, Джон Брэдстрит, создал своё кредитное бюро, ставшее серьёзным конкурентом Тэппену. В 1933 г. агентства объединились в компанию Dun & Bradstreet, ставшую крупнейшим мировым поставщиком деловой информации. В России с 1905 по 1917 гг. работали «конторы по выдаче кредитных справок», которые собирали сведения о получателях кредитов.

До 2000 г. проблема создания кредитных бюро никого в России всерьёз не волновала. После августовского кризиса банки не слишком рвались кредитовать реальный сектор. Позже наметился «коренной перелом»: банки стали, сначала неохотно, а затем всё более активно, выполнять свою главную функцию – выдавать кредиты частному сектору. И тут же встал вопрос о том, что далеко не все заёмщики являются кредитоспособными, и банки, выдавая деньги всем и каждому, могут со временем столкнуться с проблемой «плохих кредитов». В переводе с экономического языка это означает, что часть должников могут отказаться от обслуживания займов по причине неплатёжеспособности.

Во всём мире проблема «плохих кредитов» решается примерно одинаково: создаются кредитные бюро.

Изначально российским законодателям предложили две концепции по созданию кредитных бюро: первая предполагала развитие конкурирующих коммерческих кредитных бюро, а вторая – создание единого государственного «монстра».

И вот теперь появился третий, так называемый правительственный вариант, разработанный Минэкономразвития. Он стал своего рода компромиссом между двумя предыдущими законопроектами. По правительственному документу максимальное количество частных бюро не ограничивается. При этом будет создано одно главное, центральное бюро, где будет аккумулироваться информация о кредитах крупных компаний, а также вестись центральный каталог кредитных историй. Центральному банку Российской Федерации новый законопроект вменяет в обязанность составлять так называемый Центральный каталог кредитных историй.

Таким образом, на каждого российского гражданина в самое ближайшее время будет заведено кредитное дело, в некоторых кредитных организациях такие дела заведены и переданы в специализированные кредитные бюро.

Необходимо оговориться, что кредитные организации просто обязаны представлять информацию в отношении всех давших на это согласие заёмщиков, хотя бы в одно бюро кредитных историй. Но лишь в те бюро, которые включены в государственный реестр.

Закон, регулирующий отношения по кредитным историям, был принят ещё в конце 2004 г. Но лишь в начале 2006 г. некоторые из заёмщиков уже могли поучаствовать в первом этапе создания системы кредитных бюро.

Дело в том, что основной этап получения необходимой информации происходит во время подписания кредитного договора. В случае согласия заёмщика на предоставление информации о себе в бюро кредитных историй вся информация передаётся в специализированное агентство. Самый интересный факт в данном аспекте в том, что отказ от предоставления информации даёт банку право отказать заёмщику в выдаче кредита или же возможен вариант выдачи ссуды на менее выгодных для заёмщика условиях.

Первая запись в государственном реестре бюро кредитных историй была внесена в феврале 2006 г. На сегодняшний день более 20 БКИ зарегистрировано в государственном реестре (табл. 3.22).

Основанием для отказа во внесении записи о юридическом лице в государственный реестр бюро кредитных историй является:

- наличие у руководителя или заместителей бюро кредитных историй судимости за совершение преступлений в сфере экономики;

- несоответствие финансового положения, деловой репутации участников бюро, а также документов, прилагаемых к заявлению о создании бюро, установленным законодательством требованиям;

- непредставление необходимых документов для внесения записи о бюро в государственный реестр бюро кредитных историй;

- факт владения соответственно долей или суммой долей в капитале бюро, превышающей 50 %:

- а) одним лицом;

- б) лицом(ами), являющимся аффилированным по отношению к нему;

- участие в капитале кредитных бюро организаций, совокупная доля участия в которых государств, органов государственной власти, органов местного самоуправления и (или) ЦБ РФ составляет более 100 %, и (или) аффилированных по отношению к ним лиц.

Кредитные аналитики и эксперты прогнозируют, что система бюро кредитных историй позволит банкам значительно понизить ставки по кредитам. Дело в том, что информация о надёжности заёмщика будет доступна абсолютно всем действующим кредитным организациям, помимо работавшего ранее с этим клиентом банка.

Нельзя сказать, что раньше банки не обменивались друг с другом информацией, но в основном они обменивались так называемыми «чёрными списками» неблагонадёжных заёмщиков. «Белые списки» каждый банк берёт как мог, ведь это его конкурентное преимущест-

во. Опросы показывают, что потенциальные заёмщики сами идею кредитных бюро и кредитных историй приняли одобрительно. Основной задачей на сегодняшний момент является задача обеспечения конфиденциальности данных. Государство должно выдавать и продлевать лицензии только тем БКИ, которые докажут свою способность обеспечить защищённость данных.

Примером оценки кредитоспособности физического лица на основе финансовых показателей являются Правила кредитования физических лиц, разработанные Сбербанком России и его филиалами (с учётом изменений № 229-3/3-р от 04.03.2005).

3.22. Государственный реестр бюро кредитных историй

№	Наименование бюро кредитных историй	ОГРН	ИНН / КПП	Местонахождение (адрес)	Адрес почтовый	Телефон / факс	Ф.И.О. руководителя	Код ОКПО	№ приказа ФСФР России	Дата приказа ФСФР России
078-00001-002	ООО «Объединённое бюро кредитных историй»	1057810420931	7813322208 / 781301001	РФ, 190031, г. Санкт-Петербург, ул. Казанская, д. 44, офис 57–58	РФ, 190031, г. Санкт-Петербург, ул. Казанская, д. 44	(812)327-22-06 / (812)327-22-13	Иванова Татьяна Вячеславовна	74824998	06-275/пз-и	14.02.2006
072-00002-002	ООО «Межрегиональное Бюро кредитных историй»	1057200735790	7202138300 / 720201001	РФ, 625048, г. Тюмень, ул. Республики, д. 83	РФ, 625048 г. Тюмень, ул. Республики, д. 83, оф. 211.	(3452)39-02-73	Микульский Михаил Алексеевич	78200496	06-309/пз-и	17.02.2006
077-00003-002	ОАО «Национальное бюро кредитных историй»	1057746710713	7703548386 / 770301001	РФ, 121069, г. Москва, Скатертный переулок, д. 20, стр. 1	РФ, 121069, г. Москва, Скатертный переулок, д. 20, стр. 1	221-78-37 / 221-78-37	Викулин Александр Юрьевич	77294012	06-341/пз-и	21.02.2006
063-00004-002	ЗАО «Приволжское кредитное бюро»	1026301981078	6322026766 / 631701001	РФ, 443099, г. Самара, ул. А. Толстого, д. 6	РФ, 445970, Самарская обл., г. Тольятти, ГСП, Новый проезд, д. 8, офис-центр «Форум», каб. 224	(8482)70-80-06 / (8482)70-80-06	Агафонова Вера Александровна	21289849	06-341/пз-и	21.02.2006
077-00005-002	ЗАО «Бюро кредитных историй "Инфокредит"»	1057747853393	7706589292 / 770601001	РФ, 119049, г. Москва, ул. Большая Якиманка, д. 42, стр. 3	РФ, 119049, г. Москва, ул. Большая Якиманка, д. 42, стр. 3	(499)230-36-42 / (499)230-35-76	Собиров Одижон Марифович	78346768	06-341/пз-и	21.02.2006
016-00006-002	ЗАО «Поволжское бюро кредитных историй»	1051622049346	1655093953 / 165501001	РФ, 420111, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Университетская, д. 22.	РФ, 420111, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Университетская, д. 22	(843)238-71-88 / (843)238-71-22	Жигалов Сергей Анатольевич	77175661	06-383/пз-и	28.02.2006
078-00007-002	ЗАО «Северо-Западное бюро кредитных историй»	1057811306717	7840320070 / 784001001	РФ, 191023, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21	РФ, 191023, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21	(812)325-96-80	Животов Сергей Константинович	77657006	06-383/пз-и	28.02.2006
077-00008-002	ООО «Бюро кредитных историй "ГенИнформ"»	1057746530027	7704551494 / 770901001	РФ, 121069, г. Москва, Новинский бульвар, д. 15	Россия, 121069, г. Москва, а/я 85	(495) 661-46-41	Трифонов Григорий Петрович	76597615	06-383/пз-и	28.02.2006
077-00009-002	ЗАО «Бюро кредитных историй Эксприан-Интерфакс»	1047796788819	7710561081 / 771001001	РФ, г. Москва, ул. 1-ая Тверская-Ямская, д. 2, стр. 1	РФ, 127006, г. Москва, ул. 1-ая Тверская-Ямская, д. 2, стр. 1	(495)223-64-71	Дубов Василий Игоревич	74500635	06-441/пз-и	03.03.2006
077-00010-002	ООО «Кредитное бюро Русский Стандарт»	1057747734934	7719562097 / 771901001	РФ, 105318, г. Москва, ул. Измайловский Вал, д. 2, стр. 1	РФ, 105318, г. Москва, ул. Измайловский Вал, д. 2, стр. 1, к. 602	(495)785-27-55	Лазарев Владимир Евгеньевич	18497599	06-441/пз-и	03.03.2006
002-00011-002	ЗАО «Республиканское бюро кредитных историй»	1050204259731	0276092922 / 027601001	РФ, 450027, Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Трамвайная, д. 2/3	РФ, 450027, Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Кирова, д. 107	(3472) 92-55-50	Рыбаков Сергей Дмитриевич	77831490	06-509/пз-и	14.03.2006
078-00012-002	ООО «ЭквиФакс Кредит Сервисиз»	1047820008895	7813199667 / 770201001	РФ, 127051, г. Москва, Цветной Бульвар, д. 30, стр. 3	РФ, 127051, г. Москва, Цветной Бульвар, д. 30, стр. 3	(495)967-30-91	Лагуткин Олег Иванович	72441000	06-532/пз-и	16.03.2006
061-00013-002	ООО «Бюро кредитных историй "Южное"»	1056168064347	6168006370 / 616800101	РФ, 344090, г. Ростов-на-Дону, пр. Стачки, д. 194	РФ, 344090, г. Ростов-на-Дону, пр. Стачки, д. 194, НИИ Физики	8(863)290-51-21 / 8(863)297-50-61	Панченко Антон Евгеньевич	76963505	06-532/пз-и	16.03.2006
077-00014-002	ООО «Бюро кредитных историй – "БПЛ"»	1057747962854	7705682771 / 770501001	РФ, 115035, г. Москва, ул. Пятницкая, д. 2/38, стр. 3	РФ, 125190, г. Москва, а/я 217, ООО «Бюро кредитных историй – "БПЛ"»	(495)781-40-00	Шестаков Андрей Николаевич	78515780	06-657/пз-и	30.03.2006
052-00015-002	ООО «Бюро кредитных историй "Поволжье"»	1025203036990	5260083576 / 526201001	РФ, 603105, г. Нижний Новгород, ул. Ошарская, д. 69, оф. 402	РФ, 603105, г. Нижний Новгород, ул. Ошарская, д. 69, оф. 402	(8312)18-11-50	Санкина Полина Юрьевна	52465754	06-860/пз-и	20.04.2006
077-00016-002	ЗАО «Национальное кредитное бюро»	1057747690890	7714611569 / 771401001	РФ, 123007, г. Москва, 3-й Хорошевский проезд, д. 1, к. 1	РФ, 123007, г. Москва, 3-й Хорошевский проезд, д. 1, к. 1	(495)940-1708 / (495)941-1085	Малеев Владимир Иванович	78486593	06-971/пз-и	04.05.2006
077-00017-002	ООО «Центральное Кредитное Бюро»	1057748069587	7704569195 / 770101001	РФ, 101990, г. Москва, Армянский пер., д. 11, А/2, стр. 1А	РФ, 101990, г. Москва, Армянский пер., д. 11, А/2, стр. 1А	(495)621-70-72	Левкович Василий Олегович	78524508	06-1011/пз-и	11.05.2006

№	Наименование бюро кредитных историй	ОГРН	ИНН / КПП	Местонахождение (адрес)	Адрес почтовый	Телефон / факс	Ф.И.О. руководителя	Код ОКПО	№ приказа ФСФР России	Дата приказа ФСФР России
077-00018-002	ООО «Независимое Бюро Кредитных Историй»	1047796756897	7722527085 / 772201001	РФ, 111020, г. Москва, ул. 2-я Синичкина, д. 4	РФ, 117997, г. Москва, Нахимовский просп., д. 32, ИДВРАН, оф. 1119	(495)755-65-49	Смирнов Виктор Иванович	74653048	06-1050/пз-и	16.05.2006
038-00019-002	ООО «Бюро кредитных историй "Кредит-Информ"»	1053808015800	3808117894 / 380801001	РФ, 664025, г. Иркутск, ул. Марата, д. 38	РФ, 664025, г. Иркутск, ул. Марата, д. 38	(3952)70-20-79	Фереферов Андрей Альбертович	75078273	06-1097/пз-и	18.05.2006
039-00020-002	ООО «Первое бюро кредитных историй»	1053900032306	3904065102 / 390401001	РФ, 236000, г. Калининград, ул. Чайковского, д. 33	РФ, 236000, г. Калининград, ул. Чайковского, д. 33	(4012)99-24-29	Лебедев Евгений Алексеевич	76112380	06-1359/пз-и	20.06.2006
045-00021-002	ООО «Бюро кредитных историй "Урал"»	1054500045050	4501114937 / 450101001	РФ, 640000, Курганская обл., г. Курган, ул. Савельева, д. 58	РФ, 640000, Курганская обл., г. Курган, ул. Савельева, 58	8(3522)45-40-91	Паламарчук Денис Сергеевич	70578657	06-2041/пз-и	05.09.2006
011-00022-002	ООО «Бюро кредитных историй Коми»	1061101020672	1101048191 / 110101001	РФ, 167023, Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Морозова, д. 104, корпус 16	РФ, 167023, Республика Коми, г. Сыктывкар, ул. Морозова, д.104, корпус 16	(8212)39-18-28 / (8212)39-18-28	Савельчев Владимир Иванович	40807221	06-2295/пз-и	10.10.2006
077-00023-002	ЗАО «Межрегиональное бюро кредитных историй»	1057748903618	7710606134 / 771001001	РФ, 125009, г. Москва, Дегтярный пер., д. 5, стр. 2	РФ, 125130, г. Москва, ул. Приорова, д. 30	(495)508-58-08	Лобанов Сергей Геннадьевич	79311388	06-2516/пз-и	08.11.2006
014-00024-002	ООО «Северо-Восточное Бюро кредитных историй»	1061435051590	1435176467 / 143501001	РФ, 677000, Республика Саха (Якутия), г. Якутск, ул. Чернышевского, д. 16, корп. 1, кв. 89	РФ, 677007, Республика Саха (Якутия), г. Якутск, ул. Кулаковского, д. 20	(4112)33-66-77 / (4112)33-66-77	Гордусенко Эдуард Станиславович	93796813	07-1505/пз-и	10.07.2007
042-00025-002	ООО «Сибирское бюро кредитных историй»	1054217095811	4217076490 / 421701001	РФ, 654000, Кемеровская обл., г. Новокузнецк, ул. Франкфурта, д. 9	РФ, 654000, Кемеровская обл., г. Новокузнецк, ул. Франкфурта, д. 9	8(3843)762221	Бобровский Андрей Юрьевич	76904448	07-1686/пз-и	31.07.2007
027-00026-002	ООО «Восточное бюро кредитных историй»	1052740615620	2724088050 / 272401001	РФ, 680014, г. Хабаровск, пр-кт 60 лет Октября, д. 158	РФ, 680007, г. Хабаровск, ул. Шевчука, д. 23	8(4212)413343	Щуплова Евгения Александровна	77275316	07-1716/пз-и	02.08.2007
054-00027-002	ООО «Зауральское Бюро кредитных историй»	1065402064188	5402472027 / 540201001	РФ, 630123, г. Новосибирск, ул. Аэропорт, д. 1а	РФ, 630123, г. Новосибирск, ул. Аэропорт, д. 1а	(383)2133768 / (383)2002909	Вакулова Елена Александровна	98403735	07-1865/пз-и	21.08.2007
025-00028-002	ООО «Дальневосточное Бюро кредитных историй – Общество взаимного кредитования "Финанс – Кредит"»	1062508046237	2508075659 / 250801001	РФ, 692900, Приморский кр., г. Находка, ул. Портовая, д. 3, оф. 603	РФ, 692900, Приморский кр., г. Находка, ул. Портовая, д. 3, оф. 603	8(4236)679307	Ивановская Оксана Александровна	97048769	07-2617/пз-и	01.11.2007
078-00029-002	ЗАО «Восточно-Европейское бюро кредитных историй»	1057813142298	7840329227 / 784001001	РФ, 191002, г. Санкт-Петербург, ул. Рубинштейна, д. 15 – 17, оф. 103	РФ, 191002, г. Санкт-Петербург, ул. Рубинштейна, д. 15 – 17, оф. 103	8(812)5758401	Стригалева Мария Александровна	79709003	07-2835/пз-и	27.11.2007
077-00030-002	ООО «Столичное Кредитное Бюро»	5077746740121	7701720592 / 770101001	РФ, 105066, г. Москва, ул. Старая Басманная, д. 21/4, стр. 1	РФ, 105066, г. Москва, ул. Старая Басманная, д. 21/4, стр. 1	(495)7774991 / (495)7774991	Борзлун Алексей Владимирович	80830342	08-122/пз-и	24.01.2008
018-00031-002	ООО «Бюро кредитных историй "Центр"»	1061840030691	1833038554 / 183301001	РФ, 426034, г. Ижевск, ул. Авангардная, 4Б	РФ, 426034, г. Ижевск, ул. Авангардная, 4Б	(3412)438805 / (3412)438811	Гайдуков Роман Викторович	79966314	08-944/пз-и	29.04.2008

Кредитный работник определяет платёжеспособность заёмщика на основании документов (справка № 2-НДФЛ; налоговая декларация; книга учёта доходов и расходов), подтверждающих величину доходов и размер производимых удержаний, и предоставленного заявления-анкеты. В документах должны быть указаны обязательно среднемесячный доход за последние шесть месяцев; среднемесячные удержания за последние шесть месяцев с расшифровкой.

Требование банка предоставить справку о доходах вполне законно. Это необходимо, чтобы обезопасить банки от кредитных рисков. При этом допускаются различные варианты справок или других документов. Наибольшее распространение получили справки по форме 2 – НДФЛ. Они дают полное представление о доходе человека за определённый период. Такую справку можно взять в бухгалтерии практически любого государственного учреждения, которое завязано по своим расчётам на казначейство. Но как быть, если человек работает в коммерческой фирме и зарабатывает довольно неплохие деньги, но фирма по своей принадлежности и возможностям просто не может дать такую справку? В этом случае допускаются

некоторые отступления и справку можно составить в произвольной форме, но с обязательным указанием следующих реквизитов: полное название организации, ИНН организации, местонахождение юридического лица, фактический адрес, служебный телефон. Обязательно указать дату выдачи справки. Она подписывается руководителем организации и главным бухгалтером. Однако возможны и другие варианты, например, можно предоставить копию налоговой декларации. Но она должна содержать на себе отметки налоговой инспекции о том, что декларация принята, которые говорят, что декларация действительно является финансовым документом и принята к учёту. К справке о доходах можно приложить выписку с личного банковского счёта или карты. Кроме всего этого, можно предоставить любые официальные документы, которые подтверждают доход из тех или иных источников. Главная задача этих справок и прочих документов – доказать платёжеспособность заёмщика.

При расчёте платёжеспособности из дохода вычитаются все обязательные платежи, указанные в справке и заявлении-анкете:

- 1) налог на доходы физических лиц;
- 2) алименты;
- 3) компенсация ущерба, вреда;
- 4) обязательства по другим кредитам;
- 5) обязательства по предоставленным поручительствам;
- 6) другие платежи.

Каждое обязательство по предоставленному поручительству принимается в размере 50 % среднемесячного платежа по соответствующему основному обязательству.

Платёжеспособность заёмщика определяется следующим образом:

$$P = D_{\text{ч}} K t,$$

где $D_{\text{ч}}$ – среднемесячный доход (чистый) за 6 месяцев за вычетом всех обязательных платежей (для пенсионеров – размер получаемой пенсии); K – коэффициент в зависимости от величины $D_{\text{ч}}$; $K = 0,7$ при $D_{\text{ч}}$ в сумме до 45 000 р. включительно (или эквивалента этой суммы в иностранной валюте); $K = 0,8$ при $D_{\text{ч}}$ в сумме свыше 45 000 р.; t – срок кредитования в месяцах.

Доход в эквиваленте определяется следующим образом:

Доход в рублях / курс иностранной валюты, установленный ЦБ РФ
на момент обращения заявителя в банк.

Если в течение предполагаемого срока кредита заёмщик вступает в пенсионный возраст, то его платёжеспособность определяется следующим образом:

$$P = D_{\text{ч1}} K_1 t_1 + D_{\text{ч2}} K_2 t_2,$$

где $D_{\text{ч1}}$ – среднемесячный доход, рассчитанный аналогично $D_{\text{ч}}$; $D_{\text{ч2}}$ – среднемесячный доход пенсионера [ввиду отсутствия документального подтверждения размера будущей пенсии заёмщика принимается равным размеру базовой части трудовой пенсии (с учётом индексации)];

t_1 – период кредитования (в месяцах), приходящийся на трудоспособный возраст заёмщика; t_2 – период кредитования (в месяцах), приходящийся на пенсионный возраст заёмщика; K_1 , K_2 – коэффициенты, аналогичные K , в зависимости от величин $D_{\text{ч1}}$ и $D_{\text{ч2}}$.

Месяц вступления заёмщика в пенсионный возраст необходимо относить к трудоспособному периоду.

При предоставлении кредита в рублях платёжеспособность рассчитывается в рублях. При предоставлении кредита в иностранной валюте платёжеспособность рассчитывается в иностранной валюте.

Максимальный размер кредита определяется исходя из платёжеспособности заёмщика:

$$S = P / (1 + C / 100t / 12),$$

где C – годовая процентная ставка по кредиту; t – срок кредитования в месяцах.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Расшифруйте понятие кредитоспособности заёмщика.
2. Назовите основные вехи развития банковского дела в России и соответствующие им критерии кредитоспособности заёмщиков.
3. Раскройте сущность и значение рейтинга как совокупного показателя кредитоспособности.
4. Перечислите основные показатели, используемые для определения кредитоспособности заёмщика.
5. В чём заключается стандартизированный подход к оценке кредитного риска?
6. В чём заключается подход на основе использования внутренней рейтинговой системы?
7. Какие подходы к оценке кредитного риска используются в Российской Федерации?
8. Назовите основные причины наличия множества систем оценок кредитоспособности заёмщиков.
9. Как оценить вероятность дефолта заёмщика с помощью матрицы изменения кредитного рейтинга?
10. Охарактеризуйте способы моделирования уровня кредитоспособности заёмщика.
11. В чём заключаются классификационные модели оценки кредитоспособности заёмщика?
12. Опишите основные модели комплексного анализа, используемые для оценки кредитоспособности заёмщика.
13. Перечислите основные разделы кредитного досье на заёмщика «Dun & Bradstreet», какие показатели для анализа кредитоспособности использует данная методика?
14. Опишите методику кредитного скоринга австрийского банка «Кредитанштальт».
15. Раскройте процесс определения кредитоспособности заёмщика по французской методике.
16. В чём заключается метод А-счёта Джона Аргенти, используемый для оценки кредитоспособности?
17. Какие показатели платёжеспособности используются для определения рейтинга организации (предприятия) при выдаче ему кредита в Российской Федерации?
18. В чём заключается роль коэффициентов оборачиваемости в оценке кредитоспособности российского предприятия-заёмщика?
19. Как рассчитать коэффициент финансового левериджа и показатели прибыльности российского предприятия, как они используются в оценке платёжеспособности клиента банка?
20. В чём заключается роль анализа денежных средств предприятия при определении его кредитоспособности, как проводится анализ движения денежных средств?
21. В чём заключаются особенности оценки платёжеспособности предприятий малого бизнеса и физических лиц?
22. Назовите основные методы оценки кредитоспособности заёмщика – физического лица.
23. Раскройте сущность скоринга, какие критерии используются для построения скоринговых моделей оценки кредитоспособности?
24. Дайте определение кредитной истории заёмщика, какие сведения включает в себя кредитная история?
25. Какие нормативные документы и методические указания можно использовать при оценке кредитоспособности клиентов банка?
26. Как рассчитать платёжеспособность заёмщика – физического лица и максимальный размер кредита по методике Сбербанка Российской Федерации?

Глава 4

ВНЕШНИЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ О КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЁМЩИКА

4.1. ЦЕНТРАЛИЗОВАННАЯ СИСТЕМА ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ: ЦЕНТРАЛИЗОВАННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ КРЕДИТОВ (ЦРК) И ЦЕНТРАЛИЗОВАННАЯ БАЗА ДАННЫХ ОТЧЁТНОСТИ (ЦБДО)

В настоящее время согласно мировой банковской практике при оценке кредитоспособности заёмщика учитывается не только информация, полученная из внутренних источников, но и данные внешних источников. К таким источникам следует отнести:

- централизованную регистрацию кредитов;
- централизованную базу данных отчётности;
- кредитные агентства;
- кредитные бюро.

Централизованная регистрация кредитов, ЦРК (Central Credit registers, CCR), и централизованная база данных отчётности, ЦБДО (Central financial statements database, CFSD) – это своеобразный вид услуг, предоставляемых европейскими центральными банками самостоятельно либо совместно с банковским сектором, являющимся основным потребителем такой информации.

Централизованные системы сбора информации существуют в Австрии, Бельгии, Франции, Германии, Италии, Португалии, Испании, США. Они создавались первоначально для анализа кредитоспособности предприятий при такой операции ЦБ, как учёт векселей. Сначала только центральные банки накапливали и анализировали финансовую информацию о предприятиях, эмитирующих векселя. Позднее к такой информации были допущены и коммерческие банки.

Централизованные системы функционируют по национальному признаку, практически монополизируя рынок отдельно взятой страны. Предоставление информации в ЦРК (и в некоторых странах в ЦБДО) носит обязательный характер, закреплённый на законодательном уровне. Основное отличие таких систем сбора информации от рейтинговых агентств состоит в том, что последние используют информацию, предоставляемую непосредственно заёмщиками, в то время как информация в централизованные системы поступает либо от кредиторов, либо из общедоступных (публичных) источников. Деятельность ЦРК и ЦБДО, как правило, не преследует цели извлечения прибыли, и плата за доступ к источникам информации необходима лишь для покрытия операционных издержек.

Для сбора информации обычно используется разветвлённая сеть территориальных отделений центральных банков. Основной вид информации – кредитные операции и финансовые отчёты организаций. В ряде стран собирается информация о кредитных сделках с органами власти (правительство, региональные субъекты, муниципалитеты).

ЦРК включает в себя сбор, обработку, анализ и предоставление информации о кредитных сделках, совершаемых банками. Собственность на ЦРК закреплена за центральными банками, которые и осуществляют управление информацией. Эта система существует достаточно долго (во Франции – с 1946 г., в Испании – с 1963 г., в Италии – с 1967 г.). Основная цель ЦРК заключается в улучшении прозрачности кредитных операций и уменьшении кредитных рисков. Принимая во внимание необходимость тесной информационной работы центрального банка с коммерческими банками, в европейских странах были приняты соответствующие законодательные акты, обязывающие центральные банки собирать и обрабатывать информацию о кредитных сделках в банковской сфере. Так, деятельность ЦРК в Германии регулируется Законом о банковской деятельности (Banking Act). Положение об образовании ЦРК в Бельгии в 1967 г. нашло дальнейшее отражение в Законе о банковском надзоре (Banking Su-

provision Law) 1993 г. Указ Комитета по кредиту и сбережениям (Committee for Credit and Savings) в 1964 г. положил начало деятельности ЦРК в Италии.

Основная информация ЦРК включает в себя наименование заёмщика, его идентификационный номер, юридический адрес, отрасль и сущность кредитной сделки (сумма кредита, срок и т.д.).

Структура информации о заёмщиках, содержащаяся в ЦРК в разных странах, различна. Например, самое большое количество заёмщиков, информация о которых находится в ЦРК, у Испании – 10 000 000, самое маленькое – в Австрии – 95 000, причём такие страны, как Австрия, Франция, Испания собирают информацию только о предприятиях, кредитных организациях, государственных органах; такие страны, как Бельгия, Италия, Португалия – также о домашних хозяйствах, а в Германии накапливается информация даже о топ-менеджерах банков. Информация по кредитным рискам и операциям в разрезе заёмщиков собирается на регулярной (ежемесячной / ежеквартальной) основе. Помимо информации относительно непосредственно кредитных операций, различные страны собирают дополнительную информацию по банковским гарантиям, кредитным деривативам, залогам, фактам банкротства. Наиболее развитая система существует в Германии, где согласно последним изменениям в Законе о банковской деятельности обязательно предоставление информации даже по операциям инвестиционных компаний. Очевидно, что сбор информации по банковским операциям предприятий представляет собой сложный и трудоёмкий процесс. Поэтому в большинстве стран, кроме Португалии, существует нижний количественный порог, выраженный в местной валюте, по сумме сделки. Среднее значение такого порога составляет 300 000 евро (Австрия – 363 364, Бельгия – 24 789, Франция – 76 225, Германия – 1 533 876, Италия – 77 469, Испания – 6010).

Таким образом, База данных ЦРК охватывает значительную часть кредитных операций коммерческих банков европейских стран. Накопленная годами информация позволяет узнать достоверную кредитную историю заёмщика в сжатые сроки без существенных дополнительных материалов и временных расходов.

Финансовая отчётность предприятий является общедоступным документом, публикуемым для всеобщего ознакомления (термин «финансовая отчётность» используется на Западе и имеет то же значение, что «бухгалтерская отчётность» в России). Сбор, обработка и анализ отчётности могут осуществляться любой организацией, независимо от правового статуса. Поэтому центральные банки не обладают монополией по управлению ЦБДО. В некоторых странах они конкурируют с частными компаниями, специализирующимися на предоставлении информационных услуг. В отличие от ЦРК, где имеет место сбор относительно небольшого объёма информации, аккумулируемой исключительно банковским сектором, информация по бухгалтерской отчётности поступает в ЦБДО из сотен источников – предприятий различных отраслей экономики. В этом случае существенно возрастают расходы по сбору и управлению информационной базой данных.

Несмотря на некоторые отличия в технологиях сбора и обработки информации, в большинстве европейских стран центральные банки ведут собственные базы данных по отчётности предприятий и организаций. Исключением является Италия, где Центральный банк Италии и Ассоциация итальянских банков (Italian Banking Association) образовали совместное предприятие в целях формирования ЦБДО. Независимые рейтинговые агентства и торговые палаты также занимаются аналогичного рода услугами, составляя конкуренцию центральным банкам. Так, Dun & Bradstreet имеет отделения в каждой европейской стране и занимает значительную долю рынка. Более того, во Франции Dun & Bradstreet конкурирует не только с Банком Франции, но и с такими организациями, как COFACE-SCRL (база данных содержит 15 млн. отчётов) и ORT (20 млн. отчётов).

Основную часть информации ЦБДО составляют финансовые отчёты предприятий. Они заносятся в базу данных либо по стандартизированной форме, либо в соответствии с основными правилами бухгалтерского учёта той или иной страны. Поиск предприятия осуществляется по идентификационному номеру, наименованию или отраслевому признаку. В боль-

шинстве случаев данные ЦБДО могут быть сопоставимы с информацией, содержащейся в ЦРК.

При анализе формирования ЦБДО наблюдается эффект 20 : 80, согласно которому большая часть ВВП формируется незначительной долей средних и крупных предприятий. Поэтому центральные банки, как правило, не собирают информацию по предприятиям малого бизнеса.

Французская ЦБДО – FIBEN (Fichier Bancaire des Entreprises) – охватывает существенную часть национальных компаний. Согласно данным Французского национального института статистики (INSEE) в стране зарегистрировано около 2,1 млн. предприятий. Необходимость предоставления ими финансовой отчётности в налоговые инспекции закреплена законом. В целях налогообложения предприятия разбиты на две группы: 1,7 млн. предприятий занимаются коммерческой деятельностью и 400 тыс. – некоммерческой; 64 % предприятий, получающих прибыль от коммерческой деятельности, предоставляют отчётность по упрощённой форме, в то время как оставшиеся 640 тыс. предприятий составляют детализированные отчёты. Именно на эти предприятия приходится большая часть ВВП и ссудной задолженности банковскому сектору. FIBEN собирает информацию по предприятиям с годовым оборотом более 760 000 евро. В этой ЦБДО содержится информация по 1/3 предприятий, предоставляющих детализированные финансовые отчёты, что составляет 90 % суммы ссудной задолженности французских предприятий.

Отраслевой анализ данных по предприятиям, отчётность которых содержится в ЦБДО Банка Франции, свидетельствует о том, что наибольшую долю занимают промышленные и торговые предприятия. ЦБДО собирает информацию в течение более чем 25 лет и содержит не только индивидуальные отчёты предприятий, но и консолидированную отчётность.

В Германии ЦБДО Бундесбанка ежегодно на протяжении этого периода пополняется 70 000 отчётов, что в количественном выражении составляет примерно 60 % оборота немецких предприятий. Значительная доля отчётов приходится на крупные предприятия промышленности. В отличие от FIBEN основным критерием занесения отчётности предприятия в ЦБДО являются не показатели годового оборота, но требования Бундесбанка по операциям рефинансирования, а именно величина ссудной задолженности и залога.

Первая ЦБДО Испании, которая была образована в 1983 г. СВА (Central de Balances Anual), включает в себя 8000 детализированных финансовых отчётов крупных предприятий, на которые приходится около 36 % суммарного национального оборота. Информация обновляется ежегодно. Кроме того, база данных содержит дополнительный вид информации – отчёт о движении денежных средств (Cash flow analysis). Дополнительная база данных (Central de balances Trimestral) функционирует с 1993 г. Эта информация имеет упрощённый характер и основана на ежеквартальных отчётах о прибылях и убытках 1000 крупнейших организаций. Для охвата предприятий среднего и малого бизнеса Банк Испании на протяжении 10 лет успешно сотрудничает с национальной торгово-промышленной палатой, владеющей информацией по 300 000 предприятий.

В связи с развитием Европейского Союза формируются дополнительные требования к составу информации ЦБДО. Европейский комитет по ЦБДО был сформирован в 1985 г. и начал работу по созданию сводной европейской базы данных – ВАСН. В настоящее время ВАСН содержит отчётность по предприятиям 13 стран, сформированную по единым стандартам бухгалтерского учёта.

Информация поступает в ЦБДО по двум каналам: от предприятий, публикующих отчётность, и через организации, специализирующиеся на сборе финансовой информации.

Основная часть информации собирается в электронном виде и передаётся по каналам дистанционной связи. Это позволяет уменьшить расходы по сбору и хранению информации, а также увеличить скорость получения необходимых отчётов. В качестве выходной информации могут выступать не только финансовые отчёты, но и рейтинги кредитоспособности заёмщиков, рассчитанные по методикам центральных банков.

Главными пользователями ЦБДО являются центральные банки. Коммерческие банки также используют информацию ЦБДО в собственных целях. Третий тип пользователей централизованных систем сбора информации – предприятия, которые имеют возможность прибегать к дополнительным услугам центрального банка, а именно к анализу финансовых коэффициентов предприятия, ретроспективной выборке, консультационным услугам, а также к выработке рекомендаций по дальнейшему ведению бизнеса.

За последние несколько лет Банком России накоплен некоторый опыт создания и ведения централизованных баз данных отчётности. В соответствии с утверждённой методологией в системе Банка России организован мониторинг предприятий различных отраслей экономики. База данных носит выборочный характер и позволяет отслеживать основные макроэкономические тенденции на предприятиях. ЦБДО используется исключительно для нужд Банка России. По мере увеличения численности предприятий, информация о которых будет отражаться в ЦБДО, и при условии возможности доступа к ней со стороны коммерческих банков ЦБДО сможет занять своё место в системе источников достоверной информации о кредитоспособности заёмщика.

Идея создания системы централизованной регистрации кредитов в России нашла отражение в законопроекте «О кредитных историях»: должен быть установлен порядок комплектования, хранения, учёта и использования документов, содержащих информацию о кредитных историях физических и юридических лиц – заёмщиках кредитных организаций. С вступлением в силу Федерального закона № 21-ФЗ «О кредитных историях» от 30.12.2004 в России началось формирование Центрального каталога кредитных историй.

Для осуществления операций по хранению и использованию кредитных историй создаётся Центральный каталог – подразделение Банка России, задачами которого являются:

- комплектование и организация использования архивных фондов кредитных историй;
- учёт и обеспечение сохранности кредитных историй;
- соблюдение режима банковской тайны в работе с кредитными историями;
- проведение научно-технической обработки архивных материалов;
- разработка и развитие автоматизированной базы данных по документам архивного фонда и системы поиска информации.

Центральный каталог принимает первичные документы от кредитных организаций для формирования архивных фондов кредитных историй; разрабатывает нормативно-методические документы по организации порядка комплектования, хранения, учёта и использования кредитных историй; ведёт учёт и обеспечивает сохранность кредитных историй; выдаёт в установленном порядке копии и выписки из кредитных историй; обеспечивает соблюдение особого режима хранения, учёта и использования документов, содержащих сведения, составляющие банковскую, служебную и личную тайну.

Принятие Федерального закона «О кредитных историях» и изменений в ст. 857 ГК РФ «Банковская тайна» сделало возможным полноценное развитие ЦРК в России. Тем не менее стремление отечественных банков к созданию собственных кредитных бюро может на некоторое время затормозить эволюцию данного явления.

В России сложились необходимые предпосылки для дальнейшего развития альтернативных источников информации о кредитоспособности заёмщика. Действенное вмешательство государства позволит вывести этот процесс на иной качественный уровень.

4.2. РОЛЬ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ В ИНФОРМАЦИОННОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ

Значительное число рейтинговых агентств представляют собой дочерние предприятия крупных компаний. Деятельность рейтинговых агентств приобретает новый экономический смысл в связи с требованиями Базельского комитета в области достаточности капитала.

Появление рейтинговых агентств и соответственно кредитных рейтингов как основного продукта деятельности агентства приходится на один из тяжёлых периодов экономической

истории США – середину XIX в. Это было время окончания Гражданской войны (1861 – 1865), бурного освоения Запада, восстановления разрушенной экономики Юга. Освоение Запада превратило строительство и эксплуатацию железных дорог едва ли не в самый доходный и вместе с тем самый криминальный бизнес в стране. В погоне за субсидиями из федерального бюджета железнодорожные магнаты пускались на отчаянные трюки и фальсификацию. Именно в это время Генри Пур, чья фамилия теперь присутствует в названии одного из лидеров международного рейтингового бизнеса – агентства «Standard & Poor's», начал публиковать свои независимые аналитические исследования железнодорожных компаний, что стало прологом к началу присвоения современного кредитного рейтинга. Дефицит доверия породил спрос на независимую экспертизу и неподкупную репутацию. С тех пор они стали товаром, сопутствующим любой финансовой сделке, долговой операции.

Различие между кредитным рейтингом как мнением и простым описанием финансово-экономических характеристик той или иной компании имеет фундаментальный характер и приводит нас к формулированию ещё одного важнейшего основания репутации рейтингового агентства – норм конфиденциальности. Вся та информация, которая передана предприятием рейтинговому агентству и которую предприятие считает конфиденциальной, не может этим рейтинговым агентством разглашаться, хотя и была использована самим агентством для принятия решения об уровне кредитного рейтинга. В этом нет ничего удивительного, поскольку именно мнение о кредитоспособности, т.е. аналитический продукт есть товар рейтингового агентства. Несоблюдение норм конфиденциальности грозит рейтинговому агентству потерей бизнеса. Поэтому рейтинговое агентство подписывает специальные договоры о конфиденциальности со своими клиентами – заказчиками рейтингов, а также с каждым из своих сотрудников.

Кредитный рейтинг заёмщика выражает текущее мнение агентства об общей кредитоспособности предприятия, его способности и намерении своевременно и полностью отвечать по своим долговым обязательствам по мере наступления срока платежа и в долгосрочной перспективе. Рейтинговые агентства также занимаются присвоением рейтингов долговым обязательствам эмитентов, что выражает мнение о кредитном риске по конкретным долговым обязательствам (облигациям, кредитам банков, займам, другим финансовым инструментам), однако данный продукт деятельности рейтинговых агентств не является предметом рассмотрения этой работы.

Рейтинговая шкала – главная отличительная черта рейтингового агентства по отношению к любому информационному агентству. Именно наличие шкалы и соответствующих каждой рейтинговой категории дефиниций даёт возможность рейтинговому агентству присваивать кредитные рейтинги в отличие от рангов (часто они ошибочно называются рейтингами), появляющихся в многочисленных списках, столь любимых информационными агентствами.

Деятельность рейтингового агентства основана на нескольких принципах. Первый и самый важный из них – это независимость агентства от государственных органов и частных коммерческих структур. Мнению рейтингового агентства можно доверять только тогда, когда есть уверенность в его беспристрастности и неподкупности. В конечном итоге число ошибок, совершаемых рейтинговым агентством, говорит само за себя и прямо влияет на его репутацию. Нет сомнений в том, что даже самые известные в мире рейтинговые агентства совершают ошибки. Вопрос только в том, каково их количество относительно числа присвоенных рейтингов, как меняется это соотношение от года к году и насколько доступна информация об ошибках рейтингового агентства. Публичное признание собственных ошибок и чёткое их отслеживание по каждой рейтинговой категории – второй по значимости принцип деятельности рейтингового агентства, от которой прямо зависит его репутация. Публикация частотных таблиц по дефолтам для каждой рейтинговой категории, включая самые надёжные, даёт возможность следить за качеством предоставляемых услуг. Субъективность присваиваемого рейтинга представляет собой третий принцип работы рейтингового агентства.

По территориальному признаку агентства делятся на национальные, региональные и глобальные. Первый тип рейтинговых агентств характерен для Швеции, где несколько агентств оценивают кредитоспособность всех предприятий страны без исключения. Таким образом, коэффициент покрытия шведских компаний услугами рейтинговых агентств составляет 100 %. Вторая категория агентств специализируется на определённых регионах и территориях (в мировом масштабе, например, Центральная и Восточная Европа, Азия, Северная Америка). Такие агентства могут функционировать как в наднациональном режиме, так и на отдельных внутригосударственных территориях. Рейтинговые агентства глобально, мирового типа имеют отделения практически в каждой стране.

Присвоение кредитного рейтинга и обеспечение доступа к такой информации осуществляются двумя основными способами. Во-первых, заинтересованные лица могут получить доступ к рейтингу предприятия или группы предприятий, оплатив соответствующую стоимость подписки. Во-вторых, предприятия, непосредственно заинтересованные в получении рейтинга кредитоспособности, могут обратиться в агентство и, оплатив стоимость вознаграждения, сделать свой рейтинг достоянием общественности. В первом случае агентства полагаются на общедоступную, публикуемую в печати информацию о предприятии, не вступая, как правило, в контакт с последним. Такой рейтинг получил название «предоставляемого по собственной инициативе» (unsolicited). При этой системе рейтинговой оценки предприятие не имеет возможности оспорить присвоенный ему рейтинг. Во втором случае предприятие предоставляет по запросу агентства дополнительную информацию. Это делает рейтинг «по инициативе заёмщика» более надёжным и качественным. Мировыми лидерами в присвоении кредитных рейтингов являются рейтинговые агентства Moody's, Standart & Poors, Fitch.

Агентство, созданное в 1997 г. как «Рейтинговое Агентство "Интерфакс"», в октябре 2001 г. заключило соглашение о стратегическом сотрудничестве с мировым лидером рейтингового бизнеса агентством Moody's Investors Service.

В ноябре 2003 г. Moody's вошло в число акционеров российского агентства, купив около 20 % его акций. Тогда же стороны подписали соглашение, предусматривающее развитие сотрудничества в области изучения рынка по присвоению рейтингов на территории Украины, Белоруссии, Казахстана и Азербайджана по национальной шкале. В июне 2004 г. Moody's увеличило свою долю участия в акционерном капитале агентства до контрольного пакета акций, стороны объявили о планах изучения возможности создания рейтингового агентства в Казахстане.

Moody's Interfax Rating Agency присваивает рейтинги согласно национальной рейтинговой шкале. Использование национальной шкалы даёт возможность получить рейтинг, адекватный уровню принятых рисков и не ограниченный уровнем суверенного рейтинга того или иного государства.

Исследованиями и услугами Moody's Interfax Rating Agency пользуются:

- представители властных структур и регулирующих органов;
- крупнейшие российские и зарубежные банки;
- ведущие российские компании нефинансового сектора;
- российские представительства транснациональных корпораций;
- представительства международных финансовых организаций;
- российские и зарубежные средства массовой информации.

Международное рейтинговое агентство Moody's Investor's Service ведёт отсчёт своей деятельности с 1900 г. Агентство присваивает рейтинги государственным и коммерческим структурам в 100 странах мира. Суммарный объём различных долговых инструментов, которые были оценены или которым был выставлен рейтинг Moody's, составляет около 30 трлн. долл. Агентство Moody's Investor's Service присвоило рейтинги 95 % эмитентов, выпустившим к настоящему времени те или иные международные долговые обязательства. Это делает Moody's Investor's Service ведущим мировым кредитным рейтинговым агентством, предоставляющим широкий спектр различных кредитных рейтингов, аналитических продуктов и систем оценки рисков.

Moody's Interfax Rating Agency – универсальное рейтинговое агентство, которое предоставляет полный спектр рейтинговых услуг для всех секторов экономики.

Направления деятельности Moody's Interfax Rating Agency следующие:

- 1) присвоение кредитных рейтингов;
- 2) финансовые институты / банки, страховые компании;
- 3) предприятия нефинансового сектора;
- 4) региональные и муниципальные администрации;
- 5) индикация кредитных рейтингов;
- 6) оценка качества корпоративного управления;
- 7) аналитические исследования.

Методика определения кредитного рейтинга Moody's Interfax Rating Agency основана на проверенных временем подходах, используемых агентством Moody's и адаптированных специалистами агентства для российских правовых, экономических условий и традиций ведения бизнеса.

До присвоения кредитного рейтинга клиент может получить индикацию рейтинга. Индикация рейтинга предполагает информирование заказчика о диапазоне рейтинговых оценок, которые он получил бы в случае прохождения полноценной процедуры присвоения рейтинга. Оценка качества корпоративного управления проводится в рамках процедуры присвоения классического рейтинга кредитоспособности. Оценка корпоративного управления акцентирует внимание на одной группе факторов, влияющих на кредитоспособность заёмщика, значение которой в последнее время сильно выросло. Ещё одной услугой, способной представить клиенту ряд дополнительных преимуществ, является одновременное присвоение международного и национального рейтингов «Рейтинговым агентством Интерфакс» совместно с агентством Moody's.

Международный кредитный рейтинг агентства Moody's – это мнение агентства о способности и готовности заёмщика в срок и в полном объёме выполнять все взятые на себя финансовые обязательства или обязательства по отдельным видам заимствований. Международные рейтинги агентства Moody's позволяют сравнивать кредитоспособность заёмщиков из разных стран и оценивают ожидаемую вероятность и масштабы потерь в связи с неспособностью заёмщика в срок выполнить обязательства.

Национальный кредитный рейтинг Moody's Interfax Rating Agency – это мнение агентства о способности и готовности заёмщика обслуживать свои обязательства. Национальный рейтинг отражает сравнительную кредитоспособность заёмщиков из разных секторов экономики России. Национальные рейтинги не ограничены страновым потолком и позволяют лучше дифференцировать заёмщиков внутри страны за счёт исключения системных рисков.

Преимущества кредитных рейтингов Moody's Interfax Rating Agency следующие:

- независимость агентства от участников финансового рынка и органов государственной власти;
- партнёрство с ведущим международным рейтинговым агентством Moody's;
- информационная поддержка рейтингов со стороны холдинга «Интерфакс», а также других информационных структур как в России, так и за рубежом.

Таким образом, присвоение кредитного рейтинга способствует формированию и развитию позитивного имиджа заёмщиков не только в российских, но и в международных деловых кругах. Moody's Interfax Rating Agency готовит для каждого клиента подробный рейтинговый отчёт, который может быть использован заказчиком рейтинга в процессе переговоров с потенциальными кредиторами и клиентами. Рейтинговая шкала Moody's Interfax Rating Agency оценивает по национальной рейтинговой шкале как общую кредитоспособность российских заёмщиков, так и кредитное качество отдельных заимствований. При этом заёмщики и заимствования оцениваются относительно других российских заёмщиков и заимствований.

Определение долгосрочных рейтингов по национальной шкале:

Aaa.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом Aaa.ru характеризуются самой высокой кредитоспособностью по отношению к другим эмитентам в стране;

Aa.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом Aa.ru характеризуются очень высокой кредитоспособностью по отношению к другим эмитентам в стране;

A.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом A.ru имеют уровень кредитоспособности выше среднего среди других эмитентов в стране;

Baa.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом Baa.ru представляют средний уровень кредитоспособности среди эмитентов в стране;

Ba.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом Ba.ru имеют уровень кредитоспособности ниже среднего для эмитентов в стране;

B.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом B.ru имеют низкую кредитоспособность относительно других эмитентов в стране;

Saa.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом Saa.ru характеризуются как спекулятивные и имеют очень низкую кредитоспособность относительно других эмитентов в стране;

Sa.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом Sa.ru характеризуются как высокоспекулятивные и имеют чрезвычайно низкую кредитоспособность относительно других эмитентов в стране;

S.ru – эмитенты или долговые обязательства с рейтингом S.ru характеризуются как в высшей степени спекулятивные и имеют самую низкую кредитоспособность относительно других эмитентов в стране.

Moody's Interfax Rating Agency дополняет рейтинги каждой категории от Aa до Saa индексами 1, 2 и 3. Индекс 1 указывает на то, что обязательство имеет более высокий ранг в своей рейтинговой категории; индекс 2 указывает на средний ранг, а индекс 3 – на более низкий ранг в этой категории.

Кредитный рейтинг Standard & Poor's имеет целый ряд преимуществ для эмитентов, инвесторов, кредиторов и финансовых посредников.

Предоставляя независимое, обоснованное и компетентное мнение, кредитный рейтинг помогает эмитенту расширить доступ к заёмным средствам и другим источникам капитала, тем самым повышая финансовую гибкость эмитента.

Кредитный рейтинг эмитента по международной шкале Standard & Poor's выражает текущее мнение об общей кредитоспособности эмитента долговых обязательств, гаранта или поручителя, делового партнёра, его способности и намерении своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства.

Кредитный рейтинг представляет собой независимую и надёжную оценку кредитоспособности эмитента, на основе которой участники рынка могут принимать обоснованные финансовые решения. Это может повлечь за собой снижение издержек эмитента по привлечению заёмных средств. Для тех эмитентов, которые привлекают средства под гарантии третьих лиц, кредитный рейтинг может снизить стоимость такой гарантии или с большей эффективностью привлечь средства без приобретения гарантии.

Кредитный рейтинг часто используется банками и другими финансовыми посредниками для принятия решений по кредитованию, сделкам на денежном рынке, страхованию, лизингу и в любых других ситуациях, где требуется оценка кредитоспособности делового партнёра. Многие компании предпочитают не раскрывать свою финансовую информацию в процессе деловых переговоров. В этом случае кредитный рейтинг эмитента служит надёжным ориентиром кредитоспособности. Кредитный рейтинг помогает менеджменту компании определить стоимость заимствований в будущем. Кредитный рейтинг, будучи независимым мнением, может защитить компанию и её ценные бумаги от неадекватных подозрений в неплатёжеспособности, вызванных дефолтом других компаний на рынке. Кредитные рейтинги могут использоваться инвестором в качестве простого удобного инструмента определения кредитного риска и премии за риск.

В табл. 4.1 представлена международная шкала рейтингов, присваиваемых ведущими рейтинговыми агентствами.

4.1. Международная рейтинговая шкала

Standard & Poor's	Moody's	Fitch	Значение рейтингового символа
AAA	Aaa	AAA	Исключительно высокая способность к использованию финансовых обязательств. Наивысший рейтинг
AA	Aa	AA	Очень высокая способность к исполнению финансовых обязательств
A	A	A	Высокая способность к исполнению финансовых обязательств, но эмитент может быть подвержен отрицательному влиянию неблагоприятных экономических условий и изменений обстоятельств
BBB	Baa	BBB	Достаточная способность к исполнению финансовых обязательств, но более высокая чувствительность к неблагоприятным экономическим условиям
BB	Ba	BB	Вне опасности в краткосрочной перспективе, но имеется существенная неопределённость, связанная с чувствительностью по отношению к неблагоприятным деловым, финансовым и экономическим условиям
B	B	B	Более высокая уязвимость при наличии неблагоприятных деловых, финансовых и экономических условий, однако в настоящее время имеется возможность исполнения финансовых обязательств
CCC	Caа	CCC	В настоящее время находится в опасности. Исполнение обязательств целиком зависит от благоприятных деловых, финансовых и экономических условий
CC	Ca	CC	В настоящее время находится в очень большой опасности
C	C	C	Было подано заявление о банкротстве или предпринято аналогичное действие, но платежи или выполнение финансовых обязательств продолжаются
SD	–	–	Выборочный дефолт по отдельному выпуску или классу обязательств при продолжении своевременного исполнения платёжных обязательств по другим выпускам
D	D	D	Неплатёж по финансовым обязательствам

Примечание. Рейтинги категорий «AAA», «AA», «A» и «BBB» считаются инвестиционным классом. Рейтинги категорий «BB», «B», «CCC», «CC» и «C» считаются обладающими значительными спекулятивными характеристиками. Рейтинги от «AA» до «CCC» могут различаться путем добавления знака «плюс» (+) или «минус» (-), чтобы показать относительное положение внутри основных категорий рейтингов.

Рейтинговое Агентство «Эксперт РА» – первое в России независимое национальное рейтинговое агентство, созданное в 1997 г. журналом «Эксперт». Стратегическая цель Агентства – оказание всесторонней коммуникационно-аналитической поддержки компаниям, работающим на российском рынке.

В основе бизнеса Агентства лежит уникальная система рейтинговых продуктов. В семействе рейтингов «Эксперт РА» представлены классические кредитные рейтинги компаний всех сфер экономики, регионов и муниципальных образований, а также рейтинги, характеризующие различные аспекты социальной ответственности компаний: рейтинг корпоративного управления, качества управления активами фондов, рейтинги надёжности пенсионных фондов, рейтинги качества услуг управляющих компаний. Агентство присваивает классические кредитные рейтинги банкам, страховщикам (85 % от общего числа классических индивидуальных рейтингов надёжности, присвоенных российским страховым и перестраховочным компаниям), лизинговым компаниям, промышленным предприятиям, строительным организациям, регионам и муниципальным образованиям. В арсенале услуг также – рейтинги корпоративного управления, качества управления активами фондов, рейтинги надёжности пенсионных фондов, рейтинги качества услуг УК.

Сегодня рейтинги «Эксперт РА» присвоены более чем 150 компаниям (включая компании из стран Восточной Европы, СНГ, Прибалтики). Другим направлением деятельности Агентства является подготовка и публикация списков крупнейших компаний России и лидеров в отдельных секторах экономики, рейтинга инвестиционной привлекательности регионов, а также проведение комплексных исследований отраслей российской экономики и товарных рынков. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» выпускает более 50 исследований в год.

Одним из проектов рейтингового агентства «Эксперт РА» является рэнкинг «Эксперт-400» – это наиболее репрезентативный список ведущих российских компаний, который составляется уже 13 лет. Также ежегодно на протяжении 12 лет «Эксперт РА» публикует рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России. За годы своего существования рейтинг инвестиционной привлекательности регионов получил признание федеральных и региональных органов власти, инвесторов и бизнес-сообщества в целом как надежный инструмент для анализа тенденций регионального развития и принятия инвестиционных решений.

Агентство RusRating – независимое национальное рейтинговое агентство, работающее на российском рынке с 2001 г. Основные услуги агентства – присуждение рейтинга банкам, лизинговым компаниям, промышленным предприятиям, облигациям банков и исследование банковского сектора.

Основателем и руководителем компании с самого начала её деятельности является г-н Ричард Хейнсворт, финансовый аналитик CFA, ведущий эксперт по вопросам российского банковского сектора.

Создание агентства RusRating имеет свою предысторию. В 1992 г. Ричард Хейнсворт начал работать в России с международными специалистами по рейтингу. В то время такое понятие, как «рейтинг» было ещё незнакомо российскому банковскому сообществу.

В 1996 г. г-н Хейнсворт стал представителем рейтингового агентства Thomson Bank Watch в Москве. В 2000 г. представительство было закрыто. Клиенты Хейнсворта – банкиры и представители международных финансовых институтов – не хотели терять местный источник информации, и в 2001 г., учитывая их пожелания, было открыто рейтинговое агентство RusRating.

Агентство стало анализировать деятельность банков, базируясь на хорошем знании российского рынка и мнениях, доступных и понятных российским аналитикам. Естественно, поначалу некоторые банки не знали, как реагировать на открытый и непредвзятый взгляд со стороны независимых экспертов, и некоторые даже пытались вести суровые переговоры, чтобы не допустить распространения отчётов.

Для того чтобы создать первый подписной пакет, агентство выбрало несколько банков, сформировало полные отчёты, присвоило рейтинги и начало мониторинг этих банков. Клиенты-подписчики стали ежемесячно получать эту аналитическую информацию. Профессионализм и понимание перспектив банковского рынка позволили RusRating отстоять свои по-

зиции, подтвердить право на своё мнение и доказать, что финансовая открытость банков выгодна всем. В настоящее время Агентство анализирует деятельность 40 российских банков и одного дочернего иностранного, а также двух лизинговых компаний и одного промышленного предприятия. Число рейтингуемых агентством банков растёт за счёт заключения с банками контрактов на составление отчётов и поддержание рейтинга.

Рэнкинги и рейтинги «Национального Рейтингового Агентства» насчитывают многолетнюю историю существования.

Рэнкинг (от английского «to rank» – «ранжировать») – это список компаний, упорядоченный по какому-либо признаку. Чаще всего компании ранжируются по убыванию величины какого-нибудь финансового показателя. Самыми распространёнными и универсальными с точки зрения различий в профессиональной деятельности являются показатели величины активов и капитала компании. Однако, в зависимости от направленности профессиональной деятельности, важнейшей информацией могут быть данные о размере портфеля собственных вложений (если это банк-профучастник), стоимость чистых активов фонда (для управляющей компании паевым инвестиционным фондом), величина собираемых страховых премий (для страховых компаний). Можно привести десятки аналогичных примеров.

Исходя из вышесказанного специалистами «Национального Рейтингового Агентства» в каждой профессиональной группе был выделен круг показателей, информация о состоянии которых является наиболее важной с точки зрения представления о деятельности компании. В рамках выделенной группы показателей и происходит ранжирование списка. Таким образом, в рамках одной профессиональной группы или отрасли периодически составляется несколько рэнкингов, задача которых – показать место компании или банка, его результативность по одному или нескольким финансовым показателям. Исходная информация для построения рэнкингов – это периодическая отчётность и данные, полученные из анкет Агентства.

Проект «рэнкинги» в первую очередь призван служить открытости, информационной наполненности и прозрачности деятельности участников финансового рынка, предприятий и компаний нефинансового сектора, эмитентов. Отличительной чертой рэнкингов с точки зрения независимости результата является их объективность. Исходная информация не подвергается никакой экспертной или какой-либо другой оценке и обработке, кроме выставления компаний в порядке убывания по ранжируемому показателю. Рэнкинги основываются на объективных, практических (невыведанных) показателях, рассчитываемых Агентством. Рэнкинги сопровождаются аналитическими статьями, которые публикуются на сайте и в СМИ.

Однако для качественной оценки места в рэнкингах недостаточно. Для этой цели существуют рейтинговые оценки. Каждая из методик рейтингования имеет свои особенности исходя из особенностей различных отраслевых категорий компаний или банков. Присвоение рейтингов осуществляется по единой интуитивно понятной шкале Агентства.

В настоящий момент «Национальное Рейтинговое Агентство» поддерживает рейтинги и рэнкинги по следующим направлениям:

- 1) Рейтинг и Рэнкинги Инвестиционных компаний. Проект существует с марта 2000 г.;
- 2) Рейтинг и Рэнкинги Управляющих компаний. Проект существует с сентября 2002 г.;
- 3) Рейтинг и Рэнкинги Банков. Проект существует с сентября 2002 г.;
- 4) Рейтинг дочерних иностранных банков. Проект существует с сентября 2002 г.;
- 5) Рейтинг и Рэнкинги Небанковских Кредитных Организаций. Проект существует с февраля 2002 г.;
- 6) Рейтинг и Рэнкинги предприятий нефинансового сектора. Проект существует с июня 2006 г.;
- 7) Рейтинг эмитентов. Проект существует с июня 2006 г.;
- 8) Рейтинг и Рэнкинги страховых компаний. Проект существует с сентября 2006 г.;

- 9) Рейтинг Негосударственных Пенсионных Фондов. Проект существует с сентября 2007 г.;
- 10) Страновые рейтинги. Проект существует с сентября 2007 г.;
- 11) Рейтинг регионов России. Проект существует с сентября 2007 г.;
- 12) Рейтинг регистраторов. Проект существует с октября 2008 г.

По каждому сегменту накоплена статистика, которая находится в открытом доступе на официальном сайте агентства.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите основные внешние источники информации о кредитоспособности клиентов банка.
2. Раскройте сущность ЦРК и ЦБДО.
3. В чём заключаются отличия ЦРК от ЦБДО?
4. В каких странах существует ЦБДО?
5. Какую роль играют рейтинговые агентства при анализе кредитоспособности заёмщиков?
6. Перечислите международные рейтинговые агентства.
7. Перечислите российские рейтинговые агентства.
8. Какие услуги оказывают рейтинговые агентства?
9. Что такое рейтинговая шкала и как ей пользоваться при оценке кредитоспособности заёмщика?
10. Каковы перспективы развития внешних источников в Российской Федерации?

Глава 5

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВОЗВРАТНОСТИ КРЕДИТА И СТРАХОВАНИЕ В СИСТЕМЕ МИНИМИЗАЦИИ КРЕДИТНОГО РИСКА

5.1. ПОНЯТИЕ ФОРМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОЗВРАТНОСТИ КРЕДИТА

Возвратность кредита представляет собой основополагающее свойство кредитных отношений, отличающее их от других видов экономических отношений, что на практике находит своё выражение в содержании определённого механизма. Этот механизм базируется, с одной стороны, на экономических процессах, лежащих в основе возвратного движения кредита; с другой стороны, на правовых отношениях кредитора и заёмщика, возникающих в результате заключения между ними соответствующих договоров (соглашений).

Поскольку в кредитной сделке участвуют два субъекта: кредитор и заёмщик, механизм организации возврата кредита формируется с учётом места каждого из них в осуществлении этого процесса.

Кредитор, предоставляя кредит, выступает организатором кредитного процесса, защищая свои интересы. Исходя из объективной экономической основы кредитор выбирает такие сферы вложения заёмных средств, количественные параметры ссуды, методы её погашения, условия кредитной сделки, при которых создавались бы предпосылки для своевременного и полного возврата отданной займы стоимости. Однако обратное движение указанной стоимости зависит от кредитоспособности заёмщика, использующего её в своём обороте, от общей экономической конъюнктуры денежного рынка и правомерной выдачи ссуды. Поэтому важна правовая основа возврата банковского кредита, которая определяется кредитным договором, заключаемым между банком и заёмщиком. В результате у заёмщика возникает обязательство по уплате банку определённой суммы денежных средств, равной основному долгу и причитающимся процентам за пользование ссудой.

Практика показывает, что значительная часть заёмщиков аккуратно выполняет указанное обязательство, однако некоторые клиенты его нарушают, т.е. наличие обязательства, предусмотренного кредитным договором, само по себе не создаёт гарантии его выполнения. Поэтому в ходе накопления международного и отечественного опыта деятельности банков был выработан механизм организации возврата выданных ссуд, включающий использование двух форм обеспечения возврата кредита.

Под *формой обеспечения возвратности кредита* следует понимать конкретный источник и способ погашения имеющегося долга, юридическое оформление права кредитора на использование кредита, организацию контроля банка за достаточностью и приемлемостью данного источника на всех этапах кредитного процесса.

В банковской практике в зависимости от формы обеспечения возвратности ссуды выделяют две категории источников: первичные и вторичные.

Первичный источник – выручка от реализации продукции, оказания услуг или доход, поступающий физическому лицу. Способы использования этого источника фиксируются в кредитном договоре. Они различаются по периодичности погашения кредита, документальному оформлению, порядку начисления и взыскания процентов, организации контроля банка за полнотой и своевременностью возврата кредита.

Зарубежные банкиры считают своим золотым правилом при рассмотрении возможности заключения кредитной сделки ориентироваться прежде всего на первичный источник. Поэтому в процессе изучения кредитной заявки основное внимание уделяется анализу денежных потоков клиента, перспективам развития отрасли и бизнеса данного клиента, состоянию отношений клиента с поставщиками и покупателями. Если у банка возникают сомнения от-

носителем перспектив поступления ссудополучателю выручки (дохода), кредитная сделка не состоится.

Реальной гарантией возврата кредита является выручка (доход) лишь у финансово устойчивых предприятий. К ним относятся предприятия, имеющие ликвидный баланс, высокий уровень рентабельности и высокую обеспеченность собственным капиталом. У таких предприятий происходит не только систематический приток денежных средств, но и прирост денежных средств в части образования прибыли, а также пополнения собственного капитала.

Для финансово устойчивых предприятий, являющихся первоклассными клиентами банка, юридическое закрепление в кредитном договоре погашения кредита за счёт поступающей выручки представляется вполне достаточным. В этом случае складываются сугубо доверительные отношения между банком и заёмщиком, предполагающие выполнение заёмщиком своих обязательств по погашению кредитов без предоставления каких-либо дополнительных гарантий.

Чаще на практике складывается ситуация, когда возникает определённый риск своевременного поступления выручки. Факторы риска могут быть связаны как с производством или реализацией ценностей, так и с состоянием расчётов с покупателями, изменением конъюнктуры рынка, сезонными колебаниями и т.д.

Во всех этих случаях возникает необходимость иметь дополнительные гарантии возврата кредита, что требует изыскания вторичных источников и соответствующих им способов использования. К числу последних относятся залог имущества и прав, уступка требований и прав, гарантии и поручительства. Указанные способы обеспечения возвратности кредита оформляются специальными документами, имеющими юридическую силу и закрепляющими за кредитором определённый порядок погашения ссуды в случае отсутствия у заёмщика средств при наступлении срока исполнения обязательства. Использование *вторичных источников* погашения ссуд – трудоёмкий и длительный процесс.

В целом эффективность существующих форм обеспечения возврата кредита зависит от действенности правового механизма, правовой и экономической грамотности соответствующих работников, соблюдения норм деловой этики гарантами платёжных обязательств.

Создание реальной системы гарантий своевременного возврата кредита для кредитора (банка) приобретает в России особую актуальность в связи с неустойчивостью финансового состояния многих ссудополучателей, недостаточным опытом работы в рыночных условиях бизнесменов, банкиров, юристов.

В отечественной практике до недавнего времени коммерческие банки отдавали предпочтение вторичной форме обеспечения. Анализ и оценка кредитоспособности заёмщика, его денежных потоков многими банками проводились формально, используемая информационная база не отличалась полнотой и достоверностью.

Положение принципиально изменилось, когда в соответствии с требованиями Банка России оценка финансового состояния заёмщика стала обязательным условием определения качества выдаваемой ссуды и создания резервов на покрытие соответствующих рисков. Поэтому в последние годы в российских коммерческих банках развиваются аналитические и контрольные процедуры, информационные системы и правовое регулирование в рамках использования первичной формы обеспечения возвратности кредита.

Вторичная форма справедливо стала дополнительной, однако имеющей в российских условиях важное значение.

Залог имущества клиента представляет собой один из распространённых способов обеспечения возвратности банковского кредита. Залог имущества оформляется договором о залоге, подписанным двумя сторонами и подтверждающим право кредитора при неисполнении платёжного обязательства заёмщиком получить преимущественное удовлетворение претензии из стоимости заложенного имущества.

Использование залога в практике организации кредитных отношений предполагает наличие специального механизма его применения. Залоговый механизм есть процесс подготовки, заключения и исполнения договора о залоге и начинает действовать в момент рассмотре-

ния кредитной заявки как условие заключения кредитного договора. Применение этого механизма сопровождается весь период пользования ссудой. Реальное обращение к исполнению залогового механизма возникает на завершающей стадии движения кредита – на стадии погашения ссуды – и лишь в отдельных случаях, когда клиент не может погасить ссуду выручкой или доходом.

В банковской практике операции по оформлению и реализации залогового механизма называют залоговыми операциями. Залоговые операции коммерческих банков не имеют самостоятельного значения. Они производны от ссудных операций.

С правовой точки зрения действие залогового механизма можно представить схематично (рис. 5.1). Центральное место в правовом содержании залогового механизма принадлежит определению права собственности, владения, распоряжения и пользования заложным имуществом. Эти вопросы в законодательстве разных стран решаются неодинаково. В нашей стране правовая основа залогового механизма определена законами «О залоге», «Об ипотеке» и Гражданским кодексом Российской Федерации, в соответствии с которыми:

- 1) залогодателем может быть как сам должник, так и третье лицо;
- 2) залогодателем вещи может быть её собственник либо лицо, имеющее на неё право хозяйственного ведения;
- 3) владение заёмщиком заложным имуществом может быть непосредственное и опосредованное;
- 4) залог может сопровождаться правом пользования предметами залога в соответствии с его назначением.

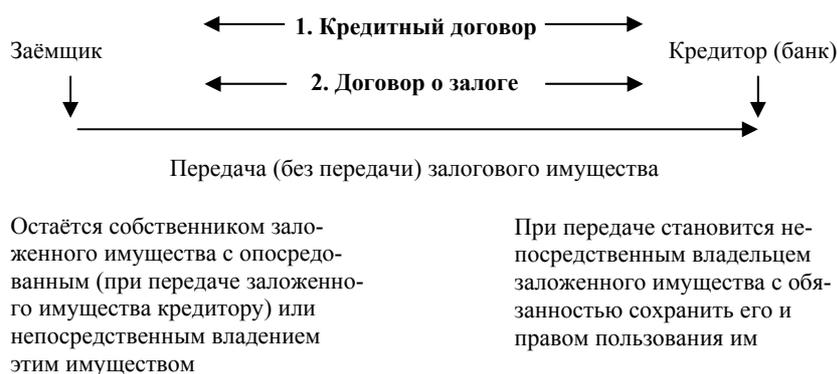


Рис. 5.1. Структура залогового механизма

Основными этапами реализации залогового механизма являются:

- 1) выбор предметов и видов залога;
- 2) осуществление оценки предметов залога;
- 3) составление и исполнение договора о залоге;
- 4) порядок обращения взыскания на залог.

Предметом залога может быть всякое имущество, в том числе вещи и имущественные права (требования), за исключением имущества, изъятого из оборота, а также прав, уступка которых другому лицу запрещена законом. Предметом залога могут быть также вещи и имущественные права, которые залогодатель приобретёт в будущем.

В зависимости от материально-вещественного содержания предметы залога подразделяются на следующие группы.

1. Залог имущества клиента:
 - а) залог товарно-материальных ценностей:
 - залог сырья, материалов, полуфабрикатов;
 - залог товаров и готовой продукции;

– залог аффинированных драгоценных металлов в слитках, золотых изделий, украшений, предметов искусства и антиквариата;

– залог прочих товарно-материальных ценностей;

б) залог ценных бумаг, включая векселя;

в) залог депозитов, находящихся в том же банке;

г) ипотека (залог недвижимости).

2. Залог имущественных прав:

а) залог права арендатора;

б) залог права автора на вознаграждение;

в) залог права заказчика по договору подряда;

г) залог права комиссионера по договору комиссии.

Чтобы то или иное имущество клиента могло стать предметом залога, необходимо его соответствие критериям приемлемости и достаточности. Критерий приемлемости отражает качественную определённость предмета залога, критерий достаточности – количественную. Существуют общие и специфические требования к качественной и количественной определённости предметов залога.

Общие требования к качественной стороне предметов залога независимо от их материально-вещественного содержания сводятся к следующему:

- 1) предметы залога (вещи и имущественные права) должны принадлежать заёмщику (залогодателю) или находиться у него в хозяйственном ведении;
- 2) предметы залога должны иметь денежную оценку;
- 3) предметы залога должны быть ликвидными, т.е. обладать способностью и возможностью быть реализованными.

Общим требованием к количественной определённости предметов залога является превышение стоимости заложенного имущества по сравнению с основным обязательством, которое имеет залогодатель по отношению к залогодержателю, т.е. стоимость заложенного имущества должна быть больше суммы ссуды и причитающихся за неё процентов.

Специфические требования к качественной и количественной определённости предметов залога зависят от вида залога и степени риска, сопровождающей соответствующие залоговые операции.

Приемлемость товарно-материальных ценностей для залога определяется двумя факторами:

- 1) качество ценностей;
- 2) возможность кредитора контролировать их сохранность.

Критериями качества товарно-материальных ценностей являются: быстрота реализации, относительная стабильность цен, обязательность страхования, долговременность хранения. Поэтому скоропортящиеся продукты, как правило, не используются для залога.

В российской практике общие требования для целей кредитования дополнены следующими условиями:

- 1) ценности, используемые для залога, должны иметь устойчивый рынок, подтверждающий не только способность, но и возможность их реализовать, причём в срок, не превышающий 180 дней;
- 2) должна быть в наличии вся юридическая документация в отношении залоговых прав кредитора, причём в ней должны быть заверения об отсутствии условий, препятствующих реализации этих прав.

Важно не только определить критерии качества, выбрать в соответствии с ним ценности, но и обеспечить их сохранность. Только в этом случае залог ценностей может быть гарантией возврата кредита. Поэтому наиболее надёжным способом обеспечения сохранности заложенных ценностей является передача их кредитору, т.е. банку. В данном случае заёмщик остаётся собственником заложенного имущества с опосредованным владением. Он не может распоряжаться заложенными ценностями и использовать их. Этот вид залога называется залогом. Кредитор приобретает при залоге право пользования заложенным имуществом.

Одновременно на него переходит обязанность надлежащим образом содержать и хранить предмет залога, нести ответственность за его утрату и порчу.

При отсутствии у банка складских помещений такой залог по отношению к товарно-материальным ценностям имеет ограниченную сферу применения. В качестве предметов залога могут выступать валютные ценности, драгоценные металлы, изделия искусства, украшения.

Действующим законодательством предусматривается также возможность (по соглашению сторон) оставления заложенных товарно-материальных ценностей у залогодателей. Если на предметы, оставленные у залогодателя, наложены знаки, свидетельствующие об их залоге, имеет место так называемый твёрдый залог. В этом случае заёмщик не вправе использовать (расходовать) заложенные ценности.

Как показала практика, сфера применения твёрдого залога ограничена, поскольку он рассчитан на ценности, не предназначенные для текущего потребления.

Более распространённым видом залога при оставлении ценностей у залогодателя является *залог товаров в обороте*. В этом случае залогодатель не только непосредственно владеет заложенными ценностями, но и может их расходовать.

Залог товаров в обороте применяется в настоящее время в практике отечественных и зарубежных банков при кредитовании торговых организаций, которые должны постоянно иметь у себя запас ценностей для выставления их на продажу. В этом случае предмет залога находится не только во владении, но и в распоряжении и пользовании заёмщика. При данном виде залога организация может заменить одни заложенные ценности на другие, но условием продажи товаров является обязательное их возобновление в сумме израсходованных ценностей. Залог товаров в обороте получил также название залога с переменным составом, поскольку между моментом продажи товаров и моментом возобновления товарного запаса возможно несовпадение, и в этом случае залоговое обязательство не всегда гарантирует возврат кредита. Такая гарантия распространяется лишь на реально существующие товарные запасы. Разновидностью залога товаров в обороте является залог товаров в переработке. Он применяется при кредитовании промышленных предприятий, в частности перерабатывающих сельскохозяйственное сырьё. Особенность этого вида залога – право заёмщика использовать заложенное сырьё и материалы, включённые в предметы залога, в производстве и заменять их на готовую продукцию. Причём допускается перемещение предназначенных к переработке ценностей со склада в цех предприятия.

Переработка ценностей банком разрешается, если будет доказано, что в результате этого процесса получится продукт более высокой стоимости, чем до неё. Для доказательства представляется специальный расчёт, который показывает количество и стоимость заложенного сырья и материалов, период его переработки, средний выход переработанной продукции, место хранения. Однако и в этом случае банк не может осуществить действенный контроль за сохранностью заложенных ценностей.

Таким образом, различные виды залога материальных ценностей (или расчётных документов, их представляющих) обладают неодинаковой степенью гарантии возврата кредита. Наиболее реальную гарантию даёт заклад. Остальные виды залога имеют условные гарантии возврата кредита. Поэтому в практике иностранных коммерческих банков эти виды залога применяются для клиентов, положительно себя зарекомендовавших, т.е. надёжных партнёров по кредитным сделкам.

Поскольку в рыночной экономике конъюнктура реализации товаров может оперативно меняться, величина заложенных ценностей всегда выше суммы выдаваемого кредита. Это положение определяет понятие «*достаточности объекта залога*». Максимальная сумма ссуды под залог товарно-материальных ценностей в зарубежной практике, как правило, не превышает 85 % стоимости предметов залога. Такая разница даёт банку дополнительную гарантию возврата кредита на случай возникновения непредвиденных обстоятельств.

Однако в каждом конкретном случае определяется индивидуальная маржа (разница между стоимостью заложенных ценностей и долгом заёмщика перед банком по ссуде и процентам) с учётом риска кредитной сделки.

Кроме залога товарно-материальных ценностей, в зарубежной и отечественной практике используется выдача ссуд под залог ценных бумаг.

Критериями качества ценных бумаг с точки зрения приемлемости их для залога служат возможность быстрой реализации и финансовое состояние эмитента. Поэтому в зарубежной и отечественной практике наивысший рейтинг качества имеют государственные ценные бумаги с быстрой оборачиваемостью. При выдаче ссуд под их залог максимальная сумма ссуды может достигать 95 % стоимости ценных бумаг. При использовании в качестве залога других ценных бумаг, например акций, выпущенных фирмами, величина ссуды составляет 80 – 85 % их рыночной цены.

Зарубежные коммерческие банки выдают ссуды как под котируемые, так и под не котируемые на бирже ценные бумаги. Поскольку в последнем случае качество обеспечения ссуды ниже, банки устанавливают более высокую маржу при оценке стоимости залога. Банком России определён перечень ценных бумаг, принимаемых к залогоу для целей обеспечения возвратности кредита. К ним относятся:

- 1) котируемые ценные бумаги ряда зарубежных государств;
- 2) облигации Банка России;
- 3) ценные бумаги и векселя, эмитированные Минфином России;
- 4) котируемые ценные бумаги третьих лиц;
- 5) собственные долговые ценные бумаги кредитной организации;
- 6) эмиссионные ценные бумаги юридических лиц, обладающих устойчивым финансовым положением, и некоторые другие.

К предметам залога зарубежные банки принимают также векселя (торговые и финансовые). Главное требование к торговому векселю как предмету залога состоит в обязательности отражения реальной товарной сделки. Необходимо также учитывать срок платежа по векселю, который не может быть короче срока выдаваемой ссуды. Максимальная сумма кредита под залог векселя, по опыту ряда стран, составляет 75 – 90 % стоимости обеспечений. В российской практике в качестве залога используются в основном финансовые векселя (обязательства эмитента заплатить определённую сумму денежных средств). Основным требованием к такому векселю при его использовании в качестве залога являются правомерность выпуска, наличие механизма продажи, ликвидность.

В нашей стране для целей кредитования в качестве залога принимаются векселя Минфина России, а также векселя, авалированные или акцептованные Банком России, центральными банками стран, входящих в группу развитых стран.

Залоговое право может распространяться и на депозитные вклады, находящиеся в том же банке, который выдаёт кредит. Такие вклады, как правило, имеют целевой характер использования. Например, хозяйственная организация накапливает денежные ресурсы для осуществления производственных капитальных вложений или строительства объектов социальной сферы: жилых домов, профилакториев, детских дошкольных учреждений, спортивных комплексов. При получении в банке кредита на текущие производственные нужды предприятие может использовать в качестве залога созданные депозиты в соответствующей сумме, в том числе валютные. В случае валютного депозита в качестве залога даётся распоряжение работникам банка о блокировании счёта в сумме, адекватной рублёвому кредиту. Если депозит оформляется сертификатом, то он может быть сдан на хранение в банк. При задержке погашения ссуды за счёт поступающей выручки банк обеспечит возвратность кредита за счёт депозитного вклада. Это наиболее простой и надёжный способ, гарантирующий возвратность кредита.

Кредитование совокупного или укрупнённого объекта может потребовать использования смешанного залога, включающего товары на складе, ценные бумаги, векселя. В этом случае требования к элементам смешанного залога остаются теми же, что и описанные выше. Мак-

симальная сумма кредита в соответствии с Уставом Госбанка РСФСР от 13.10.1921 не должна превышать 75 % общей стоимости принятого в залог совокупного обеспечения.

Некоторые особенности использования залога проявляются при выдаче ипотечных ссуд. В этом случае появляется такой вид залога, как *ипотека*, т.е. залог недвижимого имущества.

Для ипотеки характерны следующие черты:

- оставление имущества у залогодателя во владении и пользовании;
- возможность залогодателя самостоятельно распоряжаться доходом, полученным от использования предметов ипотеки;
- возможность получения залогодателем под залог одного и того же имущества добавочных ипотечных ссуд;
- обязательность страхования и регистрации залога;
- простота контроля залогодержателем за сохранностью предмета залога.

Ипотека используется обычно при выдаче долгосрочных ссуд юридическим и физическим лицам: населению для приобретения дома или квартиры, фермерам для строительства или землеустройства.

При выдаче ипотечного кредита важно правильно оценить стоимость залога. Успех оценки, как показывает зарубежный опыт, зависит от способностей, опыта и компетентности оценщика. Этому вопросу банк придаёт большое значение.

В России использование ипотеки в качестве обеспечения обязательств по кредитному договору регулируется Федеральным законом «Об ипотеке (залоге недвижимости)», действующим с 16.07.1998, а также ГК РФ.

В соответствии с законодательством объектами ипотеки являются:

- земельные участки;
- предприятия, а также здания, сооружения и иное недвижимое имущество, используемое в предпринимательской деятельности;
- жилые дома, квартиры и части жилых домов и квартир;
- дачи, садовые дома, гаражи и другие строения потребительского назначения;
- воздушные и морские суда, суда внутреннего плавания и космические объекты.

Указанное имущество может быть предметом ипотеки, если оно принадлежит залогодателю на праве собственности или на праве хозяйственного ведения.

Если имущество находится в общей совместной собственности или предоставляется по договору аренды, необходимо согласие всех собственников или арендодателя.

При условии, что предметом ипотеки является предприятие, в состав заложенного имущества входит всё движимое и недвижимое имущество, включая права требования и исключительные права, в том числе приобретённые в период ипотеки. Ипотека здания или сооружения допускается только с одновременной ипотекой по тому же договору земельного участка, на котором находится это здание или сооружение. При ипотеке земельного участка право залога не распространяется на находящиеся или возведённые на этом участке здания и сооружения залогодателя, если в договоре не предусмотрено иное условие.

В современной банковской практике предметом залога при выдаче ссуд выступает не только имущество, принадлежащее клиенту, но и его *имущественные права*. В результате выделяется самостоятельный вид залога – залог прав. Объектом залога в этом случае выступают права: арендатора – на здания, сооружения, землю; автора – на вознаграждение; заказчика – по договору подряда; комиссионера – по договору комиссии; другие права. При использовании залога прав для обеспечения возвратности кредита банк должен убедиться в том, что срок поступления денежных средств заёмщику соответствует сроку погашения ссуды.

Другим элементом залогового механизма является *оценка предмета залога*. Международная практика выработала по этому поводу следующие принципиальные положения:

1) большая часть предметов залога оценивается по рыночной стоимости. Это означает, по сути, самую высокую цену, за которую собственность могла бы быть реализована при наличии потенциального покупателя и достаточного времени на совершение сделки. Вместе с тем во

многих случаях, когда банк реализует залоговый механизм для погашения ссуды, первоначальная стоимость не соответствует реальной цене. Это происходит в силу таких причин, как отсутствие заинтересованных покупателей, снижение цены на соответствующую собственность, экономический спад, необходимость быстро найти покупателя;

- 2) принятое обеспечение должно регулярно переоцениваться с тем, чтобы покрыть кредитный риск в любое время;
- 3) оценку стоимости предметов залога должны проводить специалисты соответствующей квалификации;
- 4) подлинность и ценность произведений искусства, антиквариата и других предметов должны быть подтверждены;
- 5) в случае использования в качестве залога товарно-материальных ценностей его стоимость должна включать расходы на проведение периодических оценок залогового обеспечения, особенно если к оценкам привлечены независимые эксперты;
- 6) при оценке залога следует обратить внимание на правильное определение ликвидационной стоимости и затрат на реализацию имущества.

Реальный уровень покрытия ссуды в ситуации вынужденной продажи имущества можно определить, если из цены открытого рынка вычесть следующее:

- затраты на реализацию;
- маржу вынужденной продажи;
- величину любых приоритетных претензий на имущество;
- оплату судебных издержек.

Если из чистой реальной стоимости вычесть требуемую маржу безопасности (в зависимости от степени риска), получим действительную стоимость имущества, являющуюся обеспечением возврата ссуды.

В Положении Банка России № 254-П от 26.03.2004 установлены следующие требования к проведению оценки залоговой стоимости для целей кредитования:

- 1) для залога материальных ценностей, недвижимости, прав используется справедливая стоимость, определяемая кредитной организацией на постоянной основе, но не реже одного раза в квартал;
- 2) для котируемых ценных бумаг используется рыночная стоимость ценных бумаг;
- 3) для собственных долговых ценных бумаг кредитной организации и гарантийного депозита (вклада) – сумма обязательств, предусмотренная ценной бумагой или договором депозита (вклада).

Наиболее ответственной, сложной и трудоёмкой является оценка справедливой стоимости недвижимости в качестве предмета залога. В международной практике для этого используются три основных метода, которые применяют в комплексе для выбора оптимального варианта.

Первый метод – затратный – ориентирован на определение возможных затрат на приобретение земли и возведение новых аналогичных построек в обозримом будущем при нормальном ходе строительства. Далее определяется восстановительная стоимость объектов с учётом величины предпринимательского дохода, который отражает вознаграждение инвестора за риск строительства объекта недвижимости. Полученная стоимость уменьшается на сумму износа.

Второй метод – рыночный – основан на информации о рыночной цене аналогичных сделок купли-продажи. Конечно, при этом методе используется система поправок, поскольку полностью идентичных объектов недвижимости практически не существует. Этот метод более прост в применении, но предполагает развитый рынок недвижимости и наличие информации о рыночных ценах на разные объекты недвижимости.

Третий метод – доходный – базируется на предположении о том, что стоимость объекта недвижимости обусловлена будущим чистым доходом, который может принести данная недвижимость при её эксплуатации. При использовании этого метода ориентируются на ин-

формацию о ставках аренды аналогичного объекта недвижимости, данные о возможных потерях при сборе платежей (из-за продолжительности срока поиска арендатора), информацию о возможности дополнительного получения доходов от иных форм эксплуатации объекта недвижимости.

Для России определение справедливой стоимости ипотеки особенно актуально в силу недостаточно развитой инфраструктуры оценочной деятельности – имеются в виду, в частности, информационные системы и кадровый потенциал оценщиков.

Важнейшим элементом залогового механизма являются составление и исполнение договора о залоге, в котором отражается весь комплекс правовых взаимоотношений сторон по залому имущества или имущественных прав.

В соответствии с законодательством Российской Федерации *договор о залоге* должен отвечать определённым требованиям по форме и содержанию.

К форме договора о залоге предъявляются следующие требования:

- 1) договор о залоге должен совершаться в письменной форме. Как правило, в отечественной практике составляется единый документ, подписываемый двумя сторонами и скрепляемый печатями;
- 2) договор об ипотеке нотариально удостоверяется в обязательном порядке. В российской банковской практике нотариальному удостоверению подлежат договоры о залоге не только недвижимого, но и любого иного имущества клиента;
- 3) договор об ипотеке должен быть зарегистрирован в местных органах управления имуществом Российской Федерации;
- 4) договор об ипотеке государственной собственности считается действительным, если на неё дано разрешение соответствующего органа.

Несоблюдение этих требований к форме залога имущества или имущественных прав залогодателя влечёт за собой недействительность договора.

К содержанию договора о залоге (основным его условиям) законодательством Российской Федерации предъявляются следующие требования:

- 1) отражение существа обеспеченного залогом требования (обязательства), его размера и срока исполнения;
- 2) если залогом обеспечивается обязательство, возникшее из кредитного договора, то в договоре о залоге указывается, кто является кредитором и кто заёмщиком, размер ссуды и причитающихся процентов, срок погашения ссуды и уплаты процентов;
- 3) состав и стоимость заложенного имущества;
- 4) вид залога, отражающий способ владения и распоряжения заложенным имуществом;
- 5) права и обязанности сторон применительно к видам залога. При закладе права и обязанности сторон обусловлены передачей заложенного имущества кредитору (банку). При твёрдом залоге, залоге товаров в обороте или переработке права и обязанности сторон зависят от особенностей соответствующего вида залога;
- 6) формы организации контроля за соблюдением условий договора. Конкретные способы организации контроля за исполнением условий договора о залоге зависят от способа и распоряжения заложенным имуществом.

В договоре о закладе, предусматривающем право владения заложенным имуществом залогодержателем, должны быть предусмотрены:

- 1) обязанность залогодержателя застраховать предмет заклада на полную стоимость за счёт и в интересах залогодателя;
- 2) обязанность залогодержателя обеспечить меры по сохранению владения предметом заклада;
- 3) обязанность залогодержателя немедленно извещать залогодателя о возникновении угрозы утраты или повреждения предмета заклада;
- 4) обязанность залогодержателя направлять отчёт о пользовании предметом заклада, если таковое предусмотрено договором;

- 5) обязанность залогодержателя возвратить предмет залога после исполнения залогодателем обеспеченного залогом обязательства.

В договоре о залоге с оставлением заложенного имущества у залогодателя (твёрдый залог, залог товаров в обороте) могут быть предусмотрены положения, касающиеся:

- 1) права залогодержателя требовать от залогодателя принятия мер по сохранению предмета залога;
- 2) обязанность залогодателя поддерживать неснижаемый остаток заложенных ценностей на определённом уровне;
- 3) обязанность залогодателя представлять отчёт залогодержателю о наличии и состоянии заложенного имущества;
- 4) права залогодержателя проверять по документам и на месте размер, состав и условия хранения заложенного имущества.

В случае ипотеки залогодатель обязан поддерживать имущество в исправном состоянии и осуществлять расходы на его содержание (если договором не предусмотрены иные условия), а залогодержатель вправе проверять по документам и фактически наличие, состояние и условия содержания имущества.

В договоре о залоге прав должны быть предусмотрены:

- 1) существо заложенного права, принадлежащего залогодателю, со ссылкой на номер и дату договора;
- 2) срок действия заложенного права и его стоимость;
- 3) права и обязанности сторон;
- 4) некоторые особые условия, например замена залогового права другим имуществом по соглашению сторон;
- 5) ответственность сторон;
- 6) порядок разрешения споров и претензий;
- 7) срок действия договора;
- 8) адреса, платёжные реквизиты и подписи сторон. Банк в случае выдачи кредита под залог ценностей для обеспечения его возвратности должен систематически проверять соответствие суммы предоставленного кредита стоимости заложенных ценностей с учётом степени потерь, которые могут иметь место при реализации этих ценностей.

Завершающим этапом реализации залогового права и залогового механизма является порядок обращения взыскания на залог. Основанием для обращения взыскания на заложенное имущество или имущественные права является неисполнение ссудополучателем своего обязательства, обеспеченного залогом.

Сроком возникновения у кредитора (банка) права обратиться взыскание на заложенное имущество может быть:

- 1) момент окончания срока исполнения обязательства (срока ссуды);
- 2) срок погашения ссуды плюс льготный срок, предусмотренный договором о залоге.

Гражданским кодексом Российской Федерации установлены два способа обращения взыскания.

Первый способ – путём предъявления иска в суд. Он используется в случаях, если:

- предмет залога является недвижимое имущество;
- для заключения договора о залоге требовалось согласие или разрешение другого лица или органа;
- предмет залога является имущество, имеющее для общества значительную художественную, историческую или иную ценность;
- залогодатель отсутствует и установить место его нахождения невозможно.

Кредитор обращается в суд с иском заявлением, к которому прилагаются необходимые документы.

Второй способ – без судебного решения – используется в основном в двух случаях:

- 1) в отношении движимого имущества, если это предусмотрено в договоре залога или установлено дополнительным письменным соглашением банка и залогодателя;

2) в отношении недвижимого имущества, если после истечения срока платежа по кредитному договору между банком и залогодателем заключено нотариально удостоверенное соглашение.

Заложенное имущество при обоих способах обращения взыскания реализуется путём продажи с публичных торгов. Начальная продажная цена имущества, с которой начинаются торги, определяется:

1) решением суда, если обращение взыскания на имущество производится в судебном порядке;

2) соглашением залогодержателя с залогодателем – в остальных случаях.

Заложенное имущество продаётся лицу, предложившему на торгах наивысшую цену.

Если сумма, вырученная от реализации заложенного имущества, больше удовлетворения требований кредитора (банка), остальные средства передаются залогодателю.

Если сумма, вырученная от реализации заложенного имущества, недостаточна для покрытия требований залогодержателя (кредитора-банка), недостающая сумма средств удовлетворяется в общем порядке, т.е. без преимуществ, основанных по залогу.

При условии, что торги будут объявлены несостоявшимися, залогодержатель вправе по соглашению с залогодателем приобрести имущество. Если такая сделка не состоялась, объявляются повторные торги, а в случае, когда и они будут объявлены несостоявшимися, залогодатель вправе оставить предмет залога за собой с его оценкой в сумме не более чем на 10 % ниже начальной продажной цены на повторных торгах.

В целом, рассматривая залог как один из способов обеспечения возвратности кредита, следует подчеркнуть, что такую гарантию порождает юридически закреплённая имущественная ответственность заёмщика перед кредитором. Тем самым создаётся правовая защищённость интересов кредитора.

Экономически гарантию возврата кредита при залоге обеспечивают, во-первых, конкретные ценности и права, являющиеся предметом залога (движимое и недвижимое имущество, права заёмщика на недвижимое имущество); во-вторых, общее имущество клиента, а иногда и нескольких лиц. Например, при залоге векселей банк отдаёт предпочтение переводным векселям, по которым существует солидарная ответственность лиц, давших передаточные надписи. Гарантией возврата кредита под залог ценных бумаг является финансовая устойчивость организации, выпустившей их.

Таким образом, *эффективность залогового права* определяется не только правовой защищённостью интересов кредитора, качеством предметов залога, но и общим финансовым состоянием заёмщика. Данный вывод означает, что залог имущества заёмщика не исключает принятие во внимание его личной кредитоспособности.

Следует отметить, что способ использования залога имущества клиента в качестве способа обеспечения возвратности кредита содержит ряд недостатков. Для заёмщика, который должен предоставить кредитору определённый предмет залога, возникает необходимость извлечь его из сферы своего пользования. Однако заёмщику невыгодно лишать себя права пользования движимым имуществом (сырьём, готовой продукцией, транспортными средствами и пр.), поэтому данные виды имущества, как правило, не являются предметами залога. Оставление в пользовании заёмщика заложенных ценностей, предусмотренных в договоре о залоге, таит в себе определённый риск для кредитора и создаёт необходимость организации контроля за их сохранностью. Исключение составляет ипотека.

Учитывая эти факторы, в зарубежной практике проводят оценку качества залога для обеспечения возвратности кредита.

В этом случае критериями качества (надёжности) залога являются:

1) соотношение стоимости заложенного имущества и суммы кредита;

2) ликвидность заложенного имущества;

3) возможность банка осуществлять контроль за заложенным имуществом.

В соответствии с названными критериями выделяют пять групп залога, характеризующих различную надёжность (табл. 5.1).

В российской практике в соответствии с Положением Банка России № 254-П от 26.03.2004 качество залога классифицируется на две категории исходя из степени их ликвидности.

5.1. Критерии оценки качества залогового механизма

Рейтинг надёжности	Соотношение стоимости заложенного имущества и суммы ссуды	Ликвидность предметов залога	Возможность осуществлять контроль за предметом залога	Примеры
А (высокий)	Более или равно 100 %	Легко реализуются	Полностью под контролем банка	Денежный депозит в банке
Рейтинг надёжности	Соотношение стоимости заложенного имущества и суммы ссуды	Ликвидность предметов залога	Возможность осуществлять контроль за предметом залога	
В	Менее 100 %	Цена может колебаться и могут возникнуть трудности с реализацией		Котирующиеся ценные бумаги, переданные в банк на хранение
С	Менее 100 %	Цена подвержена колебаниям, могут возникнуть трудности с реализацией	Есть проблемы с контролем	Некотирующиеся ценные бумаги. Запасы ТМЦ, находящиеся у клиента
Д	Менее 100 %	Цена снижается, есть проблемы с реализацией	Есть проблемы с контролем	Запасы ТМЦ, находящиеся у клиента
Е	Менее 100 %	Цена снижается	Контроль отсутствует	Запасы ценностей, находящиеся у клиента

К первой категории качества отнесены:

- высоколиквидные ценные бумаги (например, котируемые ценные бумаги государств, если указанные государства имеют инвестиционный рейтинг не ниже ВВВ по классификации S&P, а также ценные бумаги банков этих государств;
- облигации Банка России;
- ценные бумаги, эмитированные Минфином России и др.;
- векселя Минфина России;
- аффинированные драгоценные металлы в слитках (золото, серебро, платина и палладий).

Ко второй категории качества отнесены:

- некоторые виды ценных бумаг, обладающие ликвидностью (например, ценные бумаги эмитентов ценных бумаг, допущенных к обращению на открытом организованном рынке);

– эмиссионные ценные бумаги юридических лиц, если рентабельность капитала за последний год составляет не менее 5 %, а финансовое положение эмитента оценено как хорошее;

– товарно-материальные ценности (ТМЦ) и недвижимость при наличии устойчивого рынка соответствующих предметов залога для возможности их реализовать в срок, не превышающий 180 календарных дней, при соблюдении определённых требований к полноте и оформлению юридической документации, а также обязательства по страхованию предметов залога.

В практике некоторых стран с рыночной экономикой в качестве форм обеспечения возвратности кредита наиболее часто применяются уступка (цессия) требования и передача права собственности.

Уступка (цессия) требования – это документ заёмщика (цедента), в котором он уступает своё требование (дебиторскую задолженность) кредитору (банку) в качестве возврата кредита.

Правовая структура цессии представлена на рис. 5.2.

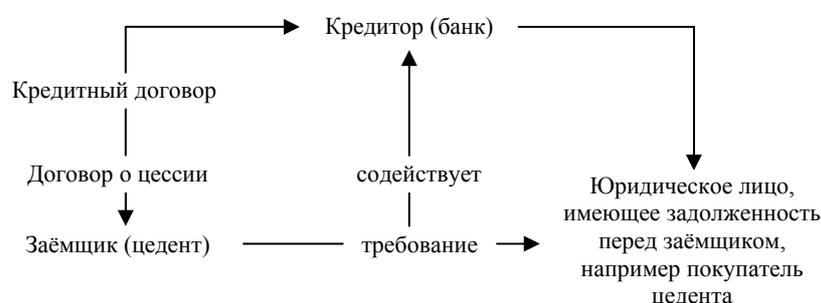


Рис. 5.2. Правовая структура цессии

Из рис. 5.2 видно, что договор о цессии дополняет кредитный договор, создавая правовую основу для обеспечения возвратности полученной клиентом банка ссуды. Договор о цессии предусматривает переход к банку права получения денежных средств по уступленному требованию. Стоимость уступленного требования должна быть достаточной, чтобы погасить ссудную задолженность. Банк имеет право воспользоваться поступившей выручкой только для погашения выданного кредита и платы за него. Если по уступленному требованию поступает сумма денежных средств, превышающая задолженность по ссуде, то разница возвращается цеденту.

На практике используются два вида цессии: открытая и тихая.

Открытая цессия предполагает сообщение должнику (покупателю цедента) об уступке требования. В этом случае должник погашает своё обязательство банку, а не заёмщику банка (цеденту).

При *тихой цессии* банк не сообщает третьему лицу об уступке требования, должник платит цеденту, а тот обязан передавать полученную сумму банку. Заёмщик предпочитает тихую цессию, чтобы не подрывать свой авторитет. Но для банка тихая цессия связана с большим риском, поскольку, во-первых, средства по уступленным требованиям, находящиеся в других банках, могут поступить на счета заёмщика; во-вторых, заёмщик может уступать требование несколько раз; в-третьих, заёмщик может уступать уже не существующие требования.

Кроме уступки индивидуального требования банки Германии, например, используют общую и глобальную цессию.

Общая цессия означает, что заёмщик обязуется перед банком регулярно уступать требования по поставке товаров или оказанию услуг на определённую сумму. При этом право банка на получение денежных средств в погашение предоставленного кредита возникает не в

момент заключения договора об общей цессии, а с момента передачи в банк требований или списка дебиторов.

При *глобальной цессии* заёмщик обязан уступить банку все существующие требования к конкретным клиентам и вновь возникающие в течение определённого периода времени. Этот вид уступки требования считается предпочтительным. В целях снижения риска при использовании данной формы обеспечения возвратности кредита банк требует проводить уступку требования на сумму, значительно бóльшую, чем величина выданного кредита. При общей и глобальной цессии максимальная сумма кредита составляет 20 – 40 % стоимости уступленных требований.

Для того чтобы движимое имущество могло быть в пользовании заёмщика и в то же время служить гарантией возврата кредита, используется передача права собственности на него кредитору в обеспечение имеющегося долга.

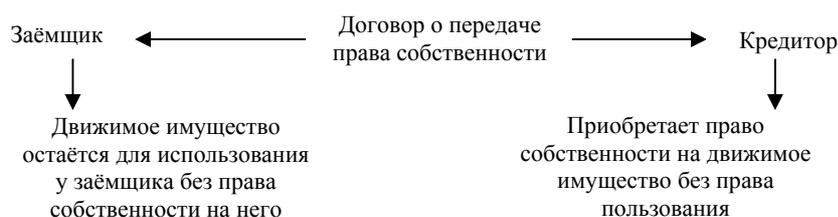


Рис. 5.3. Правовая структура передачи права собственности кредитору

Правовая структура передачи права собственности кредитору представлена на рис. 5.3.

В отличие от залога при передаче права собственности кредитору в обеспечение долга движимое имущество клиента остаётся в его пользовании. Это происходит, когда передача ценностей кредитору невозможна и нецелесообразна и если заёмщик не может отказаться от использования объекта обеспечения ссуды. Заёмщик в данном случае несёт ответственность за сохранность оставшихся в его пользовании ценностей и не имеет права самостоятельного распоряжения ими.

В качестве объектов обеспечения ссуд могут выступать как отдельные предметы (автомашина), так и группа предметов, находящихся на одном складе или в цехе (товары, запасы материалов, полуфабрикатов).

Банк при заключении договора о передаче права собственности в обеспечение имеющегося долга должен удостовериться, что заёмщик действительно является собственником конкретных ценностей. Однако эта проверка не уменьшает большого риска, который сопровождает передачу права собственности кредитору, во многом зависит от честности заёмщика, у которого находится объект ссуды. В целях уменьшения риска банки осторожно подходят к определению размера обеспечения, в связи с чем максимальная сумма кредита составляет 20 – 50 % их стоимости.

Формой обеспечения возвратности кредита являются также гарантии и поручительства. Обладая, как и залог, способностью юридически и экономически защищать интересы кредитора, они имеют иную исходную базу. В этом случае имущественную ответственность несёт за заёмщика, как правило, третье лицо. Существует несколько видов гарантий, различающихся по субъекту гарантийного обязательства, порядку оформления гарантии, источнику средств, используемому для гарантирования платежа.

В качестве субъекта гарантированного обязательства могут выступать финансово устойчивые предприятия или специальные организации, располагающие средствами, банки, реже сами предприятия заёмщики.

В США на протяжении длительного периода применялась практика, когда предприятия-заёмщики перед получением ссуды должны были сформировать в банке депозит в определённой сумме. Обычно использовался принцип «10 + 10». Он означал, что ссудополучатель

до получения ссуды образовывал депозит в размере 10 % разрешённой ссуды, ещё 10 % он вносил на депозитный счёт после выдачи ссуды. Таким образом, гарантией своевременного погашения кредита служил собственный депозит предприятия-заёмщика в размере 20 % полученной ссуды. Однако в этом случае гарантия позволяет лишь частично защитить интересы кредитора. Такую практику можно было бы использовать и в нашей стране, обязав клиента, получающего в банке кредит, открыть в этом банке расчётный или депозитный счёт с хранением на нём определённой суммы средств.

В США гарантии предоставляются также специальными правительственными организациями, обладающими целевыми фондами. Одной из таких организаций является Администрация по делам мелких предприятий, которая проводит целевую программу их развития; 90 % ссуд этим предприятиям выдаются под гарантию Администрации. Причём за кредит взимается льготная плата, в частности процентная ставка ниже на 1 – 1,5 % по сравнению с той, которая берётся за кредит, предоставленный без гарантий.

Государственный фонд поддержки мелких и средних предприятий целесообразно создать и у нас, он мог бы использоваться в качестве гарантийного источника развития малого бизнеса, а основным источником был бы банковский кредит.

Гарантии могут выдаваться и банками. Особенно широко применяются банковские гарантии при международных расчётах и получении международных кредитов. Такие гарантии даются как в виде специального документа (гарантийного письма), так и в виде надписи на векселе (аваль).

В нашей стране в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации используются только банковские гарантии. Банковская гарантия всегда выдаётся только на определённый срок, её действие начинается, как правило, с момента возникновения обязательства по кредитному договору. Выдача гарантии носит возмездный характер. Услуги по её предоставлению могут оплачиваться как до выдачи гарантии, так и после её исполнения. На практике гарантия оформляется гарантийным письмом кредитору или подписанием договора гарантии гарантом и бенефициаром (банком-кредитором). В большинстве случаев к заключению договора привлекают и заёмщика, т.е. договор становится трёхсторонним. Такой договор наделяет взаимными правами и обязанностями не только кредитора, но и гаранта, и заёмщика. Для договора банковской гарантии существенными условиями является то, какие конкретно договоры и на какую сумму гарантируются, и срок действия гарантии.

Требование бенефициара об уплате денежной суммы по банковской гарантии должно быть представлено гаранту до окончания срока, на который она выдана.

Действие банковской гарантии обычно прекращается при погашении обязательства перед кредитором.

Эффективность гарантии как формы обеспечения возвратности кредита зависит от ряда факторов. Во-первых, первостепенное значение имеет реальная оценка банком, выдающим кредит, финансовой устойчивости гаранта. Поскольку в России гарантом выступает банк, важны достоверная информация о его финансовой устойчивости, методы анализа и оценки этой информации.

Интересен опыт США, где банки используют для обеспечения возвратности кредита два вида гарантий. В случае, если финансовая устойчивость гаранта сомнительна или неизвестна, применяется гарантия, обеспеченная залогом имущества гаранта, т.е. гарантия дополняется залоговым обязательством. В случае доверия к финансовой устойчивости гаранта используется необеспеченная гарантия.

Во-вторых, при получении гарантии банк, выдающий кредит, должен убедиться в готовности гаранта выполнить своё обязательство. Для этого зарубежные банки практикуют обязательную беседу с гарантом на предмет подтверждения его намерения выполнить гарантийное обязательство.

В-третьих, гарантии должны быть правильно оформлены и подписаны лишь лицами, имеющими на это полномочия.

Поручительство также представляет собой форму обеспечения возвратности кредита, которая применяется при взаимоотношениях банка как с юридическими, так и с физическими лицами и всегда оформляется договором в письменной форме. Несоблюдение письменной формы поручительства влечёт за собой недействительность договора. В соответствии с таким договором поручитель обязуется перед кредитором отвечать за исполнение должником его обязательств на всю сумму кредитов и процентов по нему или на их часть (например, только на сумму процентов). Договор поручительства может быть заключён между банком-кредитором и поручителем без участия заёмщика, однако иногда банки привлекают к участию в этом договоре самого заёмщика.

По договору поручительства возникает солидарная ответственность по обязательствам должника (заёмщика) перед банком. Она означает, что банк не может предъявить свои требования к поручителю, пока последний не обратится за взысканием непосредственно к заёмщику и не получит отказа погасить кредит.

Поручительство заканчивается с прекращения обеспеченного им кредитного обязательства.

Использование поручительства требует тщательного анализа кредитоспособности поручителя.

В нашей стране поручительство нашло широкое применение при кредитовании физических и юридических лиц, а поручителями могут выступать и организации, и граждане.

При получении договора поручительства банки должны тщательно проверять содержание, оформление и достоверность подписей и правомочность лиц, поставивших свои подписи. Для этой цели в зарубежной межбанковской практике существует официальный документ, называемый книгой уполномоченных лиц (подписей), в которой зафиксирован круг лиц, имеющих право подписи платёжных документов, и образцы их подписей. В договоре должно быть чётко определено, кому дано поручительство, за кого оно дано, за исполнение какого обязательства, наличие намерения отвечать за заёмщика.

5.2. СОВРЕМЕННАЯ РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РАЗЛИЧНЫХ СПОСОБОВ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОЗВРАТНОСТИ КРЕДИТА

Обобщая современную российскую практику обеспечения возвратности ссуд, отметим следующие способы, зафиксированные в законодательстве:

– неустойка (ст. 330 ГК РФ) – «определённая законом или договором денежная сумма, которую обязан уплатить должник кредитору в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательства, в частности в случае просрочки исполнения»;

– залог имущества и залоговых прав (ст. 334 ГК РФ) – «кредитор имеет право в случае неисполнения должником обеспеченного залогом обязательства получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества преимущественно перед другими кредиторами»;

– поручительство (ст. 361 ГК РФ) – «по договору поручительства поручитель обязывается перед кредитором другого лица отвечать за исполнение последним его обязательств полностью или частично»;

– банковская гарантия (ст. 369 ГК РФ) – «банковская гарантия обеспечивает надлежащее исполнение принципалом обязательства перед бенефициаром»;

– удержание (ст. 359 ГК РФ) – «кредитор, у которого находится вещь, подлежащая передаче должнику, вправе в случае неисполнения должником в срок обязательства удерживать её до тех пор, пока соответствующее обязательство не будет исполнено»;

– отступное (ст. 409 ГК РФ) – «по соглашению сторон обязательство может быть прекращено предоставлением взамен исполнения отступного (уплата денег, продажа имущества и т.д.)»;

– заключение «обратного» договора купли-продажи под отлагательным или отменительным условием – «в случае неуплаты (отлагательное условие) или уплаты (отменительное условие)»;

– специальное обременение имущества (СОИ) – способ обеспечения исполнения банковских обязательств, при котором должник обязуется обособить определённое имущество и предоставить кредитору право контроля над использованием и (или) распоряжением этим имуществом, в частности правом контроля за выручкой от реализации;

– договор запродажи (условной продажи) – наряду с договором залога на определённое имущество банк подписывает договор его условной продажи в пользу банка, который вступает в силу при наступлении случая, состоящего в неисполнении или ненадлежащем исполнении должником обеспеченного обязательства;

– зачёт встречного однородного требования по заявлению одной из сторон (ст. 410 ГК РФ) – «в случае невозврата кредита банк может считать прекращённым своё обязательство выплатить клиенту денежную сумму того же размера из вклада клиента».

Перечисленные способы обеспечения возвратности кредита нуждаются в комментариях. Анализ российской практики применения этих способов показывает следующее.

1. Неустойка для обеспечения возвратности кредита практически не используется, поскольку, по существу, представляет собой лишь санкцию (штраф) за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательства. Этот штраф может быть предусмотрен в кредитном договоре, но он не решает основной проблемы – обеспечения возврата всей суммы долга, включая причитающиеся проценты.

2. Удержание как способ обеспечения возвратности кредита применяется редко и не нуждается в специальном механизме контроля, поскольку данный способ возможен в случае нахождения какого-то имущества должника в банке, исключая случаи залога; кроме того, он кардинально не решает проблему, а оказывает лишь дополнительное моральное воздействие на заёмщика. Поэтому, если клиент располагает каким-то имуществом, представляющим ценность, банки оформляют договор залога, позволяющий материально обеспечить погашение ссуды.

3. Договор отступного применяют в банковской практике, чтобы избежать многочисленных проблем с исполнением договора о залоге. Особенно такой договор выгоден, если кредитор прямо заинтересован в получении в собственность предмета залога. Заёмщик в случае непогашения ссуды в срок и при наличии залога на определённое имущество (например, квартиру) прекращает своё обязательство по ссуде на основе заключения нового договора – договора отступного, по которому заложенная квартира переходит в собственность банка. При использовании залогового механизма квартира должна быть продана, в чём не заинтересован банк.

4. Все остальные перечисленные выше способы обеспечения возвратности ссуд относятся к числу так называемых иных способов, не конкретизированных в Гражданском кодексе Российской Федерации. Они порождены практикой, причём в большинстве своём стремлением обойти Федеральный закон «О залоге». Но главное требование состоит в обязательном оформлении различных способов возврата ссуд договорами сторон. Если конфликт между сторонами не возникает, такие способы обеспечения могут оказаться эффективными. В тех случаях, когда возникает конфликтная ситуация и требуется обращение в арбитражный суд, эти способы могут быть признаны недействительными.

Итак, для российской практики характерно использование следующих способов обеспечения возвратности кредита: залог имущества заёмщика, банковские гарантии, поручительство. Анализ практики применения этих способов выявил ряд существенных недостатков, в результате чего механизм вторичных гарантий возврата кредита оказывается зачастую недейственным и формальным.

Главными недостатками действующей ныне практики использования залогового механизма, гарантий, поручительства являются следующие.

1. Неразработанность механизма предварительного и последующего контроля за качественным составом имущества, предлагаемого к залогоу, порядком его хранения и использования; финансовой устойчивостью поручителей и гарантов, методов оценки справедливой стоимости предметов залога, в частности недвижимости.

2. Слабая дифференцированность условий договора о залоге применительно к индивидуальному риску соответствующей залоговой операции.

3. Недостатки в оформлении договоров о залоге, поручительств и писем, приводящие к их недействительности.

Вместе с тем использование вторичных форм обеспечения возвратности кредита в России сопряжено с определёнными трудностями. Так, для неформального применения залогового механизма необходимы соответствующие предпосылки. Главной предпосылкой является развитие отношений собственности, обуславливающее возникновение имущественных прав и обязанностей предприятий.

Эффективность залогового механизма в значительной мере зависит от правильности определения справедливой залоговой стоимости объекта, а это требует наличия квалифицированного штата оценщиков (независимых или в штате банка). В настоящее время при большом числе экспертов-оценщиков, работающих на рынке оценочных услуг, наблюдается дефицит квалифицированных оценщиков, подготовленных и умеющих проводить не только переоценку основных фондов предприятий, но и оценку разного вида имущества клиентов при малом объёме исходной информации. Необходимо также наладить механизм информирования банками друг друга о финансовом состоянии клиентов, выдающих поручительства.

Перспективы развития в России различных способов обеспечения возвратности кредита следует также связывать с оценкой риска, который содержит каждый из них.

Интересен в этом отношении опыт Германии по использованию банками системы трёхбалльной оценки эффективности разных форм обеспечения возвратности, в соответствии с которой устанавливается максимальный предел кредитования. В табл. 5.2 приведена дифференцированная оценка (в баллах) этих форм.

Наибольшее количество баллов, означающее наибольшую эффективность, имеют ипотека и залог депозитных вкладов. В этих случаях сравнительно высок размер максимальной суммы кредита относительно представленного обеспечения кредита. Вместе с тем сложность оценки ипотеки снижает максимальный уровень кредита.

5.2. Балльная оценка качества вторичных форм обеспечения возвратности кредита

Форма обеспечения возвратности	Предпосылки использования	Преимущества	Недостатки	Рейтинг качества, балл	Максимальная сумма кредита в % к сумме обеспечения
Ипотека	Нотариальное удостоверение. Внесение в поземельную книгу	Стабильность цены. Неоднократное использование. Простота контроля за сохранностью. Возможность использования залогодателем	Высокие расходы за нотариальное удостоверение. Трудность оценки	3	60 – 80 %
Залог вкладов, находящихся в банке, который предоставил кредит	Договор о залоге. Сберегательная книжка может быть сдана в банк на хранение	Низкие расходы. Высоколиквидное обеспечение	Могут быть проблемы, связанные с налоговым правом	3	100 %

Форма обеспечения возвратности	Предпосылки использования	Преимущества	Недостатки	Рейтинг качества, балл	Максимальная сумма кредита в % к сумме обеспечения
Поручительство (гарантии)	Письменный договор о поручительстве. Письменная гарантия	Низкие расходы. Участие второго лица в ответственности. Быстрое использование	Могут быть проблемы при проверке кредитоспособности поручителя (гаранта)	2	В зависимости от кредитоспособности поручителя (гаранта) до 100 %
Залог ценных бумаг	Договор о залоге. Передача ценных бумаг банку на хранение	Низкие расходы. Удобство контроля за изменениями цены (при котировке на бирже). Быстрая реализация	Может быть резкое падение рыночной цены	2	Акции – 50 – 60 % Ценные бумаги, приносящие твёрдый процент – 70 – 80 %
Уступка требований по поставке товаров или оказанию услуг	Договор о цессии. Передача копии счетов или списка дебиторов	Низкие расходы. При открытой цессии – быстрое использование	Интенсивность контроля. Проблемы, связанные с налоговым правом. Особый риск тихой цессии	1	20 – 40 %
Передача права собственности	Договор о передаче права собственности	Низкие расходы. В случае высокой ликвидности – быстрая реализация	Проблемы оценки. Проблемы контроля. Использование обращения в суд	1	20 – 50 %

Более низкую оценку в баллах получили поручительство (гарантии) и залог ценных бумаг. Максимальная сумма кредита при наличии поручительства при высокой кредитоспособности поручителя может достигать 100 %, если же кредитоспособность поручителя сомнительна, то степень риска возрастает, поэтому банк может снизить сумму предоставленного кредита по сравнению с суммой, указанной в договоре о поручительстве или в гарантийном письме.

Самый низкий балл в связи с увеличением риска возврата кредита имеют уступка требований и передача права собственности.

В России, как отмечалось, способы вторичного обеспечения возврата кредита, в том числе залог имущества клиента, банковская гарантия и поручительство имеют две категории качества, влияющие на объём создаваемых банком резервов на покрытие кредитного риска по выданным кредитам.

5.3. КЛАССИФИКАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО СТЕПЕНИ КРЕДИТНОГО РИСКА В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И КАЧЕСТВА ОБЕСПЕЧЕНИЯ КРЕДИТА

Наличие в методическом арсенале банков различных способов обеспечения возвратности кредита предполагает правильный с экономической точки зрения выбор одного из них в конкретной ситуации. Например, в банковской практике Германии в момент рассмотрения кредитной заявки осуществляют анализ положения конкретного заёмщика на предмет риска выдаваемой ссуды. В качестве критериев риска используют два показателя:

- 1) финансового состояния заёмщика;
- 2) качества имеющегося у него обеспечения кредита.

Финансовое состояние заёмщика в экономической жизни Германии определяется по уровню рентабельности и доле обеспеченности собственными средствами. В соответствии с этими критериями выделяют три группы предприятий с различной степенью риска несвоевременного возврата кредита. Это предприятия, имеющие:

- 1) безукоризненное финансовое состояние, т.е. солидную базу собственных средств и высокую норму рентабельности;
- 2) удовлетворительное финансовое состояние;
- 3) неудовлетворительное финансовое состояние, т.е. низкую долю собственных средств и низкий уровень рентабельности.

С точки зрения имеющегося у заёмщика качества обеспечения все предприятия подразделяются на четыре группы риска. Это предприятия, имеющие:

- 1) безукоризненное обеспечение;
- 2) достаточную, но неблагоприятную структуру обеспечения;

5.3. Классификация предприятий по степени риска возврата кредита

Обеспечение возврата	Финансовое состояние		
	Безукоризненное	Удовлетворительное	Неудовлетворительное
1. Безукоризненное обеспечение	1	1	1
2. Достаточная, но неблагоприятная структура обеспечения	1	2	3
3. Труднооцениваемое обеспечение	1	3	4
4. Недостаточное обеспечение	1	4	5

- 3) труднооцениваемое обеспечение;
- 4) недостаток обеспечения.

Поскольку для каждого предприятия-заёмщика одновременно действуют оба фактора, чтобы сделать окончательный вывод о степени кредитного риска, составляют следующую табл. 5.3.

Как показывает табл. 5.3, по степени кредитного риска выделяются четыре группы предприятий. Отнесение к первой группе означает минимальный риск, поскольку обеспечивается возврат кредита или за счёт безукоризненного финансового состояния, или за счёт высокого качества имеющегося у него обеспечения. В каждой следующей группе предприятий степень риска возрастает.

В России до принятия Положения Банка Российской Федерации № 254-П от 26.03.2004 качество обеспечения, дифференцированное на три категории, принималось во внимание при оценке качества индивидуальных ссуд и объёма создаваемых резервов.

Критериями качества обеспечения являлись: ликвидность, достаточность для компенсации банку основной суммы долга по ссуде и процентов за неё; соблюдение необходимых требований к оформлению и содержанию юридической документации.

В зависимости от сочетания соответствующих категорий качества обеспечения с качеством обслуживания долга по ссуде и причитающихся процентов выделялись четыре группы ссуд по степени их рисковости:

I – стандартная ссуда (1 % риска);

II – нестандартная ссуда (умеренный уровень риска, равный 20 %);

III – сомнительная ссуда (высокий уровень риска, равный 50 %);

IV – безнадёжная ссуда (вероятность возврата практически отсутствует, т.е. степень риска равна 100 %).

Положение Банка России № 254-П внесло принципиальные изменения в классификацию вторичного обеспечения ссуд и порядок его использования в процессе регулирования риска. Как уже отмечалось, в настоящее время выделяются две категории качества вторичного обеспечения. При этом критериями качества являются ликвидность и требования к содержанию юридической документации.

Содержание обоих этих критериев расширено. В частности, ликвидность для материальных ценностей и недвижимости определяется наличием устойчивого рынка соответствующих предметов залога и способностью быть реализованными в срок, не превышающий 180 календарных дней; для ценных бумаг – принадлежностью к перечисленным в нормативном документе Банка России их типам. Требования к содержанию договора залога касаются прежде всего наличия в нём заверения заёмщика об отсутствии условий, препятствующих реализации залоговых прав или их реализации с существенными потерями.

Другое принципиальное изменение относится к порядку использования вторичных способов обеспечения кредита в процессе регулирования кредитного риска. В настоящее время качество обеспечения оказывает влияние не на оценку качества индивидуальной ссуды (вероятности обесценения), а на объём резервов, создаваемых по ней. В результате качество обеспечения становится фактором регулирования финансового результата деятельности банка в зависимости от качества его ссудных операций.

5.4. РОЛЬ КОЛЛЕКТОРСКИХ АГЕНТСТВ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ВОЗВРАТНОСТИ КРЕДИТА

Активное развитие кредитования всех видов, как следствие, привело к росту просроченных банковских кредитов. Проблема возврата задолженности в свою очередь привела к появлению на отечественном рынке нового вида бизнеса – *коллекторских агентств*. При этом темпы роста проблемной задолженности превышают темпы роста объёмов выданных кредитов. И с ростом рынка, по оценкам экспертов, ситуация будет только усугубляться, а значит, перспективы у коллекторского бизнеса весьма неплохие.

В США, где появились первые коллекторские агентства, сейчас насчитывается около 6,5 тыс. подобных структур. За много лет они наладили определённую процедуру работы с проблемными долгами и недобросовестными заёмщиками, а также протокол взаимодействия с банками. Процедура при этом выглядит следующим образом.

Банки самостоятельно работают с проблемным долгом в течение первого месяца с момента возникновения «просрочки». Как правило, в ход идут письменные и устные напоми-

нения. Если должник исправляется, вопрос считается улаженным. Если нет – работа продолжается. Через месяц после возникновения «просрочки» кредит переходит в разряд проблемных, что чревато для заёмщика повышенными штрафными процентами, пенями и прочими санкциями.

Через три месяца банк перестаёт работать с проблемным кредитом. На 91-й день долг передаётся коллекторскому агентству. Важнейшей задачей этого агентства является не только получение судебного решения о взыскании долга за счёт имущества должника, но и исполнение этого решения, как правило, совместно со службой судебных приставов.

Российские банки выделяют несколько категорий недобросовестных заёмщиков:

– первая – самая безобидная, её представителей банкиры условно называют «склеротики» (или «забывчивые»). Речь идёт о людях, которые попросту забывают о наступлении срока очередного платежа. В некоторых банках работает система напоминания о ближайшем платеже. (Иногда эта система, включающая звонки на домашний и мобильный телефоны заёмщика, полностью автоматизирована, т.е. напоминает об очередном платеже не живой человек, а робот.);

– вторая категория недобросовестных заёмщиков условно называется «проблемники». Эти люди действительно испытывают финансовые затруднения и не могут совершить очередной платёж по кредиту. Возможно, человек потерял работу или не получил вовремя заработную плату;

– третья группа – так называемые «экспериментаторы» «Экспериментаторы» пропускают платежи по кредиту сознательно, проверяя своё предположение о том, что «из-за такой суммы никто суетиться не будет», «всё равно мне ничего не сделают», «от них не убудет, заплачу потом». Банки стараются разными способами донести до таких людей мысль о том, что неплатежи по кредиту могут обернуться для них очень серьёзными проблемами;

– четвёртая группа – «мошенники». Это люди, которые сознательно брали кредит, зная, что отдавать его не будут. Им грозят две статьи Уголовного кодекса Российской Федерации: ст. 176 «Незаконное получение кредита» и ст. 177 «Злостное уклонение от погашения кредиторской задолженности».

В случае просрочки по кредиту банки автоматически начинают начислять пени и штрафы. С «проблемниками», которые самостоятельно вышли на банк с информацией о своих проблемах, иногда заключаются соглашения о реструктуризации задолженности. Под этим, как правило, понимается отсрочка выплат на определённый срок. От уплаты штрафов реструктуризация, впрочем, обычно не освобождает.

Если кредит по-прежнему не возвращается, банк может попытаться реализовать залог (если таковой был), обращается к поручителям (если таковые были), наконец, в суд. Судебные исполнители накладывают арест на имущество должника или его поручителей, после чего это имущество может быть реализовано в счёт погашения долга. Банки могут обращаться и к сторонним организациям, занимающимся «выколачиванием» долгов. Наиболее respectable организации подобного рода называются коллекторскими агентствами.

Во многих банках, активно работающих на рынке потребительского кредитования, созданы собственные специализированные агентства по сбору долгов. Например, подобное агентство с 2001 г. работает в банке «Русский стандарт».

В 2004 г. в России появились и независимые коллекторские агентства. Это связано со значительным увеличением объёмов кредитования и, соответственно, с увеличением объёма просроченных долгов. Официальные коллекторские агентства берут за свои услуги 25 – 50 % возвращённого банку долга. Точный процент вознаграждения зависит от вида и размера кредита, а также от «срока давности», т.е. срока, на котором агентство подключилось к возвращению долга. Способы возвращения долга – это «ноу-хау» конкретных коллекторских агентств, конечно, всё происходит в рамках законодательства.

Договор между банком и коллекторами составляется, как правило, юристами банка. Обычно коллекторы не придираются к условиям работы, за исключением ряда ключевых пунктов. Во-первых, они предпочитают не давать каких-либо гарантий, например по объёмам возврата: бизнес и без того рискованный. В то же время пункт об ответственности кол-

лектора за ущерб репутации, обязывающий его действовать в рамках этических норм и действующего законодательства, входит в число типовых. Если коллекторы будут применять недозволенные или просто неэтичные методы, пострадает не только их репутация, но и репутация банка, а для банкиров «честь выше прибыли».

Сотрудничество с агентством экономически обосновано. Оно решает проблему выбора между наращиванием собственных издержек и передачей работы с должниками на аутсорсинг. Действия профессионалов, как правило, позволяют получить назад хотя бы часть выданных кредитору средств. Кроме того, использование услуг сторонних компаний позволяет не создавать внутри банка отдел, исполняющий коллекторские функции. Однако есть и минус – действия коллекторов не всегда носят однозначный характер, что может отрицательно отразиться на имидже банка.

Кредитная организация при столкновении с проблемой взыскания большого объёма задолженности может выбрать одну из *моделей организации коллекторской деятельности*. На практике сложились следующие варианты:

- 1) организация коллекторского отдела/службы внутри банка;
- 2) создание аффилированной с банком специализированной организации по сбору долгов;
- 3) передача долгов для взыскания сторонним организациям – коллекторским агентствам (коллекторский аутсорсинг);
- 4) продажа долгов аффилированным или сторонним организациям.

Рассмотрим каждую из выделенных моделей подробнее, проанализировав их положительные и отрицательные черты.

1. *Организация коллекторского отдела внутри банка*. Этот вариант является наиболее распространённым в настоящее время. Создание специального структурного подразделения является естественной реакцией на появление большого объёма просроченной задолженности, которую необходимо взыскивать. Часто в кредитных организациях сначала создаются своего рода рабочие группы из сотрудников традиционных отделов: юридического, кредитного, службы безопасности. Эти группы по мере увеличения количества должников и повышения эффективности работы приобретают статус отделов, которые в различных кредитных организациях имеют разное подчинение (встречаются варианты подчинения коллекторских отделов службе безопасности, юридическому подразделению или непосредственно одному из руководителей кредитной организации).

При создании коллекторского отдела могут возникать следующие наиболее типичные проблемы:

- определение подчинения внутри организации;
- выбор названия (диапазон вариантов очень велик от отдела по работе с проблемной задолженностью до собственно коллекторского отдела);
- определение структуры отдела и штатного состава.

Положительные моменты создания коллекторского отдела связаны прежде всего с созданием подразделения ответственного за эффективность взыскания задолженности, в то время как при отсутствии такой определённости происходят споры между различными отделами по поводу распределения функций и оценки эффективности их работы. Создание специального отдела позволяет сделать процесс взыскания прозрачным, чётким и управляемым, появляется возможность нормирования и планирования деятельности по решению проблемы просроченной задолженности. Появление отдела позволяет перейти к собственно системной, коллекторской деятельности от не всегда успешного взаимодействия разных отделов.

Отрицательные моменты, связанные с созданием коллекторского отдела, проявляются в том, что взыскание долгов, как правило, не становится менее затратным, так как отдел всё равно привязан к банковским стандартам деятельности, которые проявляются во многих моментах, начиная от расположения офиса и заканчивая величиной заработной платы сотрудников. Также создание нового подразделения при сохранении существовавших ранее часто

приводит к естественному росту бюрократизации. Естественно, что все расходы по созданию и деятельности отдела несёт кредитная организация.

2. *Создание аффилированной с банком специализированной организации по сбору долгов.* Эта модель организации коллекторской деятельности является часто результатом эволюции предыдущей. В России таким образом проблемы взыскания задолженности решают некоторые крупные банки, например Русский стандарт и Росбанк. Стоит отметить, что аффилированность, точнее, зависимость коллекторской организации может проявляться в различных видах: непосредственном учреждении банком коллекторской организации, финансовой зависимости и т.д.

Положительные черты этого способа – повышение эффективности и гибкости работы по взысканию задолженности за счёт стремления зависимой организации к получению прибыли; уменьшение по сравнению с функционированием отдела затрат кредитной организации на деятельность по взысканию долгов.

Недостатком этой модели является отсутствие стимулов к совершенствованию процесса взыскания долгов, которые возникают в результате конкуренции. Также негативным моментом являются достаточно большие затраты на создание коллекторской организации, которые должен понести банк.

3. *Передача долгов для взыскания сторонним организациям – коллекторским агентствам (коллекторский аутсорсинг).* Эта модель организации коллекторской деятельности в настоящее время бурно развивается. Большое количество кредитных организаций пользуются услугами коллекторских агентств.

Положительные аспекты коллекторского аутсорсинга: высокая эффективность и отсутствие больших затрат со стороны банка на организацию работы по взысканию. Высокий процент взыскания долгов с помощью коллекторских агентств определяется рыночной конкуренцией и связанным с этим процессом совершенствования собственной деятельности. Также присутствует играющий на руку коллекторам фактор неопределённости для должников, которые узнают, что с ними уже общается не банк, а какая-то, для большинства не до конца понятная, организация. Затраты банка сводятся к созданию внутри банка системы подготовки долгов к передаче в коллекторское агентство и выплате процентов за фактически взысканные суммы. Также положительным моментом является дистанцирование банка как организации, дающей деньги от конфликтного процесса их возврата.

Негативные моменты работы банков с коллекторскими агентствами связаны с тем, что существует риск выбора непрофессионального коллекторского агентства. В результате может возникнуть опасность отсутствия предполагаемых результатов по взысканию, а иногда и репутационный вред, если организация, хотя и называется коллекторской, действует противозаконными или неэтичными методами. По мере становления рынка коллекторских услуг, создания саморегулируемых организаций, появления рейтинга агентств расширятся возможности для выбора лучших партнёров для взыскания долгов.

4. *Продажа долгов аффилированным или сторонним организациям.* Продажа долга, точнее, уступка права требования (цессия) в настоящее время не очень широко распространена в России, хотя появляются различные примеры использования этой модели (летом 2006 г. банк Хоум Кредит объявил тендер на продажу просроченной задолженности, кроме того, продажа долга используется иногда внутри банковских холдингов).

Позитивными чертами этого способа решения проблемы bad debts являются: списание долгов с баланса банка, возможность организации тендера для определения наибольшей возможной цены долгов. Отрицательный момент у этой модели, по сути, один – низкая стоимость долгов. Так, задолженность при большой просрочке исполнения обязательств (свыше 120 дней) может быть продана за 5 % от номинала. Также использование этого способа затрудняет отсутствие практики массовой продажи долгов, которая может сложиться только в результате достаточно длительной совместной работы банков и коллекторских

агентств. Выделенные четыре модели могут использоваться параллельно. Так, часто работа с должниками начинается в специальном отделе банка, затем долги передаются в коллекторское агентство, а затем могут продаваться. Вместе с тем продажа долгов может использоваться и до передачи их в работу коллекторским агентствам, при этом цена долга будет выше, так как меньшее количество времени прошло с момента начала просрочки и более вероятно успешное взыскание.

При организации взаимодействия банка с коллекторским агентством необходимо обратить внимание на следующие моменты:

1. Создание системы управления долгами.

Управление долгами сводится к определению последовательности и продолжительности действий, связанных с задолженностью. Так, целесообразно зафиксировать этапы, в рамках которых с должниками должны работать соответствующие службы банка и/или коллекторские организации. Этапы должны быть определены по содержанию, кругу участников (службы банка, сторонние организации, государственные органы и т.д.), возможным результатам и времени.

В перспективе важным элементом этой системы может стать отдел банка или сторонняя организация, которые будут заниматься реструктуризацией долгов, составлением специальных графиков погашения для лиц, которые по объективным причинам не могут вернуть кредит. В США такой своего рода антиколлекторской деятельностью занимаются кредитные советники.

2. Создание чёткой системы передачи информации.

Такая система предполагает разработку определённой формы заявки на оказание коллекторских услуг, в которой указываются конкретные должники. В этой заявке или приложении к ней указывается информация о должнике. В некоторых случаях практикуется передача коллекторскому агентству копии анкеты заёмщика. Чем больше информации о должнике (телефонов, адресов, данных контактных лиц и т.д.), тем более успешной может быть работа коллекторов.

Также обязательно должен быть налажен поток информации из банка о платежах, поступающих от должников, в отношении которых работает коллекторское агентство. Для этой информации важно установить периодичность её предоставления, лиц, ответственных за уточнение сведений в случае расхождения данных у кредитной организации и коллекторов.

3. Закрепление в кредитном договоре оснований для передачи информации специализированному агентству.

Ст. 857 ГК РФ и ст. 26 Закона «О банках и банковской деятельности» содержат указание на необходимость соблюдения режима банковской тайны в отношении информации, которая получена от заёмщика. Оставив в стороне спор об императивности положений законодательства о банковской тайне, отметим, что большинство банков в настоящее время включают в договор с клиентами пункт о том, что в случае нарушения условий договора со стороны заёмщика банк вправе передать информацию о нём третьим лицам.

4. Определение ожидаемых результатов деятельности коллекторского агентства.

Планируемыми результатами работы специалистов по взысканию является прежде всего процент возвращённых долгов. Как правило, процент взыскания по долгам (экспресс-кредиты, без залога, с просрочкой более 90 дней), которые передаются коллекторским агентствам после самостоятельной работы банковских служб, составляет от 10 до 40 %. Также важным результатом деятельности коллекторской организации является выяснение информации о невозможности взыскания и закрепление её в документальной форме (отчёт по должнику, Акт о невозможности взыскания судебных приставов-исполнителей и т.д.). Эти документы важны для банка, так как позволяют списать задолженность. Соответственно важным моментом является определение сроков, в течение которых специализированная фирма по сбору долгов должна предоставить тот или иной результат.

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

1. Перечислите факторы, обуславливающие необходимость организовывать и обеспечивать возвратность выдаваемых ссуд.
2. Что понимается под формой обеспечения возвратности кредита?
3. Каковы основные источники погашения ссуд?
4. Назовите основные элементы залогового механизма, используемого в процессе кредитования.
5. Каково содержание критериев достаточности и приемлемости имущества заёмщика для использования его в качестве залога по ссуде?
6. В чём состоит отличие твёрдого залога от залога товаров в обороте?
7. Перечислите достоинства и недостатки залога.
8. Дайте сравнительную характеристику степени риска разных видов залога.
9. Опишите особенности ипотеки как способа обеспечения возвратности кредита.
10. Каковы методы оценки предметов залога?
11. Какими факторами определяется содержание договора о залоге?
12. Как действует механизм обращения взыскания на заложенное имущество в России?
13. В чём заключается сущность и эффективность цессии как способа обеспечения возвратности кредита?
14. Назовите виды гарантий, которые используют зарубежные банки в процессе кредитования.
15. Какие нетрадиционные способы обеспечения возвратности кредита предусмотрены в ГК РФ?
16. Какие методы оценки качества обеспечения ссуд используют зарубежные и российские банки?
17. Назовите основные причины возникновения коллекторских агентств.
18. Перечислите основные варианты организации коллекторской деятельности.
19. Какие преимущества и недостатки имеет организация коллекторской деятельности внутри банка?
20. Какие преимущества и недостатки имеет передача долгов для взыскания коллекторским агентствам?

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
на 31 декабря 2008 г.**

Организация <u>ОАО «Вертикаль»</u>	Форма № 1 по ОКУД	
Идентификационный номер налогоплательщика		
Вид деятельности <u>производство оборудования</u>	Дата (год, месяц, число)	
Организационно-правовая форма / форма собственности		
Открытое акционерное общество / частная собственность	по ОКПО	
Единица измерения: тыс. р. / млн. р. (ненужное зачеркнуть)	ИНН	
Местонахождение (адрес) _____	по ОКВЭД	
_____	по ОКОПФ/ОКФС по ОКЕИ	
	Дата утверждения	
	Дата отправки (принятия)	

АКТИВ	Код строки	На начало отчётного года	На конец отчётного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	3548	3071
Основные средства	120	125 352	125 961
Незавершённое строительство	130	16 557	132 331
Доходные вложения в материальные ценности	135	–	–
Долгосрочные финансовые вложения	140	15	3
Отложенные налоговые активы	145	–	700
Прочие внеоборотные активы	150	–	–
Итого по разделу I	190	145 473	262 066
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	52 540	74 840
в том числе:			
сырьё, материалы и другие аналогичные ценности	211	32 705	46 993
животные на выращивании и откорме	212	4	–
затраты в незавершённом производстве	213	2070	4828
готовая продукция и товары для перепродажи	214	16 212	13 535
товары отгруженные	215	–	7819
расходы будущих периодов	216	1549	1665
прочие запасы и затраты	217	–	–
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	220	6939	9007
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты)	230	–	–
в том числе покупатели и заказчики	231	–	–
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты)	240	106 428	184 173
в том числе покупатели и заказчики	241	90 459	14 6787
Краткосрочные финансовые вложения	250	3730	12 820
Денежные средства	260	4226	34 207
Прочие оборотные активы	270	–	–
Итого по разделу II	290	173 863	315 047
БАЛАНС (строки 190 + 290)	300	319 336	577 113

ПАССИВ	Код строки	На начало отчётного периода	На конец отчётного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	86	86
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	(–)	(–)
Добавочный капитал	420	153 133	147 128
Резервный капитал	430	86	86
в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	–	–
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	86	86
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	470	63 299	82 897
Итого по разделу III	490	216 604	230 197
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	–	–
Отложенные налоговые обязательства	515	–	854
Прочие долгосрочные обязательства	520	–	–
Итого по разделу IV	590	–	854
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	7370	217 342
Кредиторская задолженность	620	95 330	128 691
в том числе: поставщики и подрядчики	621	14 628	5228
задолженность перед персоналом организации	624	3074	9287
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	460	519
задолженность по налогам и сборам	626	76 218	104 232
прочие кредиторы	628	950	9425
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	32	29
Доходы будущих периодов	640	–	–
Резервы предстоящих расходов	650	–	–
Прочие краткосрочные обязательства	660	–	–
Итого по разделу V	690	102 732	346 062
БАЛАНС	700	319 336	577 113
СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендованные основные средства	910	3100	745
Списанная в убыток задолженность неплатёжеспособных дебиторов	940	2201	2245
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	–	–
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	–	–
Износ основных средств	963	3620	1354
в том числе: износ жилищного фонда	964	3511	1227
износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	965	109	127
Основные средства, сданные в аренду	967	5058	7083

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
(подпись) (расшифровка (подпись) (расшифровка
подписи) подписи)

ОТЧЁТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ за 2008 г.

Организация ОАО «Вертикаль»	Форма № 2 по ОКУД	
Идентификационный номер налогоплательщика		
Вид деятельности <u>производство оборудования</u>	Дата (год, месяц, число)	
Организационно-правовая форма / форма собственности		
Открытое акционерное общество / частная собственность	по ОКПО	
Единица измерения: тыс. р. / млн. р. (ненужное зачеркнуть)	ИНН	
Местонахождение (адрес) _____	по ОКВЭД	
_____	по ОКОПФ/ОКФС	
	по ОКЕИ	

Показатель Наименование	Код строки	За отчётный период	За аналогичный период предыдущего года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	426 825	436 840
в том числе от продажи:			
промышленной продукции	012	407 151	396 256
товаров	013	19 346	40 584
работ и услуг	014	328	–
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(364 010)	(337 781)
в том числе проданных:			
промышленной продукции	022	(343 515)	(294 520)
товаров	023	(20 375)	(43 261)
работ и услуг	024	(120)	(–)
Валовая прибыль	029	62 815	99 059
Коммерческие расходы	030	(14 720)	(10 726)
Управленческие расходы	040	(–)	(–)
Прибыль (убыток) от продаж	050	48 095	88 334
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	–	–
Проценты к уплате	070	(4548)	(1223)
Доходы от участия в других организациях	080	–	–
Прочие доходы	090	12 874	9632
Прочие расходы	100	(19 111)	(8408)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	37 310	88 335
Отложенные налоговые активы	145	(854)	–
Отложенные налоговые обязательства	146	(854)	–
Текущий налог на прибыль	151	(8817)	(25 002)
Иные обязательные платежи из прибыли	153	(362)	(34)
Чистая прибыль (убыток) отчётного периода	190	27 977	63 299
СПРАВОЧНО			
Сумма прибыли, причитающаяся к уплате в федеральный бюджет в виде дохода собственника	195	–	–
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	1508	–
Базовая прибыль (убыток) на акцию	205	326	738
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	206	200	500

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

ГЛОССАРИЙ

А

Анализ ликвидности баланса – сравнение средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности и расположенных в порядке убывания с обязательствами по пассиву, объединёнными по срокам их погашения в порядке возрастания сроков.

Анализ рисков – процедуры выявления факторов рисков и оценки их значимости, по сути, анализ вероятности того, что произойдут определённые нежелательные события и отрицательно повлияют на достижение целей проекта. Анализ рисков включает оценку рисков и методы снижения рисков или уменьшения связанных с ним неблагоприятных последствий.

Б

Бюро кредитных историй – юридическое лицо, зарегистрированное в соответствии с законодательством Российской Федерации, являющееся коммерческой организацией и оказывающее услуги по формированию, обработке и хранению кредитных историй, а также по предоставлению кредитных отчётов и сопутствующих услуг.

В

Валютный риск – риск, связанный с изменением валютного курса национальной валюты к курсу валюты другой страны.

Г

Гарантия – форма обеспечения возвратности кредита, когда в качестве субъекта гарантированного обязательства может выступать финансово устойчивое предприятие, банк или реже само предприятие-заёмщик.

Государственный реестр бюро кредитных историй – открытый и общедоступный федеральный информационный ресурс, содержащий сведения о бюро кредитных историй, внесённых в указанный реестр уполномоченным государственным органом.

Д

Договор займа (кредита) – договор займа, кредитный договор, иные договоры, которые содержат условие предоставления товарного и (или) коммерческого кредита.

Долгосрочная ликвидность (платёжеспособность) – способность предприятия рассчитаться по своим долгосрочным обязательствам.

Допустимый риск – риск решения, в результате неосуществления которого предприятию грозит потеря прибыли. В пределах этой зоны предпринимательская деятельность сохраняет свою экономическую целесообразность, т.е. потери имеют место, но они не превышают размер ожидаемой прибыли.

З

Залог имущества – один из распространённых способов обеспечения возвратности банковского кредита, оформленный договором о залоге, подписанным двумя сторонами и подтверждающим право кредитора при неисполнении платёжного обязательства заёмщиком получить преимущественное удовлетворение претензии из стоимости заложенного имущества.

Залоговая операция – операция по оформлению и реализации залогового механизма.

Запись кредитной истории – информация, входящая в состав кредитной истории, характеризующая исполнение заёмщиком принятых на себя обязательств по одному договору займа (кредита).

И

Идентификация риска – выявление областей (зон) риска, специфичных для различных видов риска.

Индивидуальные кредитные риски – риски кредитного продукта, услуги, операции (сделки), а также риск заёмщика или другого контрагента.

Инфляционный риск – риск, связанный с макроэкономическим положением в стране. При увеличении инфляции существует риск того, что реальный доход институционального инвестора может уменьшиться за счёт большой инфляции, хотя в ходе работы может быть получена валовая прибыль. Однако часть её, а иногда и вся она может пойти на покрытие инфляционной спирали.

Источник формирования кредитной истории – организация, являющаяся заимодавцем (кредитором) по договору займа (кредита) и представляющая информацию, входящую в состав кредитной истории, в бюро кредитных историй.

К

Катастрофический риск – риск, при котором возникает неплатёжеспособность предприятия. Потери могут достигнуть величины, равной имущественному состоянию предприятия.

Качественный анализ – анализ источников и потенциальных зон риска, определяемых его факторами.

Качество кредитного портфеля – свойство его структуры, которое обладает способностью обеспечивать максимальный уровень доходности при допустимом уровне кредитного риска и ликвидности баланса.

Количественный анализ – анализ, преследующий цель численно определить, т.е. формализовать степень риска.

Коллекторское агентство – агентство, создаваемое в структуре банка или отдельно от банка, специализирующееся на сборе долгов с заёмщиков банка и взимаемое с банка вознаграждение в виде установленного заранее процента от возвращённого банку долга.

Коммерческий риск – риск, возникающий в процессе реализации товаров и услуг, произведённых или закупленных предпринимателем. Причинами коммерческого риска являются: снижение объёма реализации вследствие изменения конъюнктуры или других обстоятельств, повышение закупочной цены товаров, потери товаров в процессе обращения, повышения издержек обращения и др.

Концепция рисковой стоимости VaR – метод, предполагающий оценку кредитных, рыночных рисков, рисков ликвидности на основании VaR-методики, базирующейся на анализе максимального отклонения от ожидания, рассчитанного с определённой долей вероятности. Рисковая стоимость (VaR) отражает максимально возможные убытки от изменения

стоимости портфеля активов, которое может произойти за данный период времени с заданной вероятностью его появления. Упрощённо величина VaR представляет собой уверенность на $X\%$ (с вероятностью X), что потери не превысят Y рублей в течение следующих N дней. Величина Y и есть искомая величина VaR.

Кредитная история – информация, состав которой определён законодательством Российской Федерации и которая характеризует исполнение заёмщиком принятых на себя обязательств по договорам займа (кредита) и хранится в бюро кредитных историй.

Кредитный отчёт – документ, который содержит информацию, входящую в состав кредитной истории, и который бюро кредитных историй предоставляет по запросу пользователя кредитной истории и иных лиц, имеющих право на получение указанной информации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Кредитный портфель

1) отношения между банком и его контрагентами по поводу возвратного движения стоимости, которые имеют форму требований кредитного характера;

2) совокупность активов банка в виде ссуд, учтённых векселей, межбанковских кредитов, депозитов прочих требований кредитного характера, классифицированных по группам качества на основе определённых критериев.

Кредитный риск – риск, возникающий при частичной или полной неплатёжеспособности заёмщика.

Кредитный риск

Официальная точка зрения Центрального Банка Российской Федерации: элемент банковского риска, рассматривается как «риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора».

Определение Базельского комитета: «риск неисполнения обязательств контрагентом», «риск контрагента».

Кредитоспособность заёмщика – способность к совершению сделки по предоставлению стоимости на условиях возвратности, срочности и платности, или, другими словами, способность к совершению кредитной сделки.

Критический риск – риск, при котором предприятию грозит потеря выручки, т.е. зона критического риска характеризуется опасностью потерь, которые заведомо превышают ожидаемую прибыль и в крайнем случае могут привести к потере всех средств, вложенных предприятием в проект.

М

Мониторинг риска – процесс регулярного анализа показателей риска применительно к его видам и принятия решений, направленных на минимизацию риска при сохранении необходимого уровня прибыльности.

Н

Несостоятельность (банкротство) – неспособность предприятия-заёмщика удовлетворить требования кредиторов в связи с превышением суммы обязательств над размером имущества или в связи с неудовлетворительной структурой баланса заёмщика.

О

Оценка кредитоспособности заёмщика – процесс отбора и анализа показателей, оказывающих влияние на величину кредитного риска, их анализ и систематизацию в виде присвоения кредитного рейтинга.

Оценка рисков – определение количественным или качественным способом величины (степени) рисков.

П

Политические риски – риски, обусловленные изменением политической обстановки, влияющей на предпринимательскую деятельность (закрытие границ, запрет на вывоз товаров, военные действия на территории страны и др.).

Пользователь кредитной истории – индивидуальный предприниматель или юридическое лицо, получившие письменное или иным способом документально зафиксированное согласие субъекта кредитной истории на получение кредитного отчёта для заключения договора займа (кредита).

Поручительство – форма обеспечения возвратности кредита, которая применяется при взаимоотношениях банка как с юридическими, так и с физическими лицами и всегда оформляется договором в письменном виде, в соответствии с которой поручитель обязуется перед кредитором отвечать за исполнение должником его обязательств на всю сумму кредитов и процентов по нему или на их часть (например, только на сумму процентов).

Предмет залога – всякое имущество, в том числе вещи и имущественные права, за исключением имущества, изъятого из оборота, а также прав, уступка которых другому лицу запрещена законом.

Производственный риск – риск, связанный с невыполнением предприятием своих планов и обязательств по производству продукции, товаров, услуг, других видов производственной деятельности в результате неблагоприятного воздействия внешней среды, а также неадекватного использования новой техники и технологий, основных и оборотных средств, сырья, рабочего времени.

Р

Рейтинг заёмщика

1) общий базовый показатель, определяемый исходя из оценки кредитоспособности заёмщика; должен не только отражать текущее финансовое состояние предприятия, но и давать прогноз на перспективу;

2) буквенное / количественное выражение способности заёмщика к совершению кредитной сделки.

Рейтинг ссуды (обязательств) – показатель, учитывающий дополнительные особенности конкретной кредитной сделки, такие как достаточность и ликвидность залога, срок кредита, наличие гарантий и поручительств и т.д.

Риск

1) вероятность (угроза) потери предприятием части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определённой производственной и финансовой деятельности;

2) деятельность, связанная с преодолением неопределённости в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели.

Риск ликвидности – риск, возникающий при продаже имеющегося финансового актива. Этот вид риска означает невозможность быстрой реализации актива без существенного снижения стоимости.

Риск платёжеспособности – риск, обусловленный тем, что в силу неблагоприятных внешних обстоятельств у компании возникают затруднения с погашением долговых обязательств.

Риск-менеджмент – система управления риском и экономическими (финансовыми) отношениями, возникающими в процессе этого управления, включая в себя стратегию и тактику управления риском.

С

Система управления банковскими рисками – совокупность приёмов (способов и методов) работы персонала банка, позволяющая обеспечить положительный финансовый результат при наличии неопределённости в условиях деятельности, прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к исключению или снижению его отрицательных последствий.

Совокупный кредитный риск – риск кредитного портфеля коммерческого банка.

Статистический метод оценки банковских рисков – метод, предполагающий анализ статистических рядов за возможно больший промежуток времени с целью определения приемлемой и недопустимой для данного банка зоны риска.

Страховой риск – риск наступления предусмотренного условиями страховых событий, в результате чего страховщик обязан выплатить страховое возмещение (страховую сумму). Результатом риска являются убытки, вызванные неэффективной страховой деятельностью как на этапе, предшествующем заключению договора страхования, так и на последующих этапах – перестрахование, формирование страховых резервов и т.п.

Стресс-тестирование – оценка потенциального воздействия на финансовое состояние кредитной организации ряда заданных изменений в факторах риска, которые соответствуют исключительным, но вероятным событиям.

Субъект кредитной истории – физическое или юридическое лицо, которое является заёмщиком по договору займа (кредита) и в отношении которого формируется кредитная история.

Сценарный анализ – метод прогнозирования высококвалифицированными экспертами нескольких возможных вариантов развития ситуации и связанной с этим динамики основных показателей портфеля.

Т

Таблица миграции рейтинга (rating migration) – матрица изменения кредитного рейтинга, которая оценивает вероятность изменения класса кредитоспособности с течением времени.

Текущая ликвидность (платёжеспособность) – способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам (соответствие дебиторской задолженности и денежных средств).

Текущее регулирование риска – отслеживание критических показателей, принятие на этой основе оперативных решений по операциям банка.

Текущие активы – оборотные активы за минусом сомнительных активов (сомнительная дебиторская задолженность, рискованные краткосрочные финансовые вложения).

Текущие обязательства – обязательства, которые подлежат погашению в течение 1 года (раздел V бухгалтерского баланса за минусом доходов будущих периодов).

У

Управление рисками – процессы, связанные с идентификацией, анализом рисков и принятием решений, которые включают максимизацию положительных и минимизацию отрицательных последствий наступления рискованных событий.

Уступка требования (цессия) – документ заёмщика (цедента), в котором он уступает своё требование (дебиторскую задолженность) кредитору (банку) в качестве возврата кредита.

Ф

Финансовый менеджмент в коммерческом банке – система экономических денежных отношений по управлению денежными ресурсами, находящимися в распоряжении банка, в соответствии с концепцией развития банка.

Финансовый риск – риск, связанный с возможностью невыполнения фирмой своих финансовых обязательств. Основными причинами финансового риска являются: обесценивание инвестиционно-финансового портфеля вследствие изменения валютных курсов, неосуществления платежей.

Форма обеспечения возвратности кредита – конкретный источник и способ погашения имеющегося долга.

Ц

Ценовой риск – риск, связанный с изменением рыночной цены финансового актива.

Централизованная база данных отчётности (ЦБДО) – база данных отчётности, отличающаяся от ЦРК источниками поступления информации (предприятия различных отраслей экономики), создаваемая обычно центральными банками стран или независимыми рейтинговыми агентствами.

Централизованная регистрация кредитов (ЦРК) – система по сбору, обработке, анализу и предоставлению информации о кредитных сделках, совершаемых банками в целях улучшения прозрачности кредитных операций и уменьшения кредитных рисков.

Центральный каталог кредитных историй – подразделение Банка России, которое ведёт базу данных, создаваемую в соответствии с законодательством Российской Федерации для поиска бюро кредитных историй, содержащих кредитные истории субъектов кредитных историй.

Э

Экономические (коммерческие) риски – риски, обусловленные неблагоприятными изменениями в экономике предприятия или в экономике страны. Наиболее распространённым видом экономического риска, в котором сконцентрированы частные риски, являются изме-

нения конъюнктуры рынка, несбалансированная ликвидность (невозможность своевременно выполнять платёжные обязательства), изменения уровня управления и др.

Эффект финансового рычага

1) приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего;

2) один из инструментов эффективного управления финансами предприятия. С его помощью руководство предприятия может принимать решение о целесообразности использования в качестве источника финансирования заёмных средств на определённых условиях, т.е. оценить степень кредитного риска.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативные документы и методические указания

1. Федеральный закон Российской Федерации «О центральном банке РФ».
2. Федеральный закон Российской Федерации «О банках и банковской деятельности».
3. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая и вторая.
4. Уголовный кодекс Российской Федерации.
5. Письмо Центрального Банка Российской Федерации № 70-Т «О типичных банковских рисках» от 23.06.2004.
6. Положение № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».
7. Закон Российской Федерации № 218-ФЗ «О кредитных историях» от 30.12.2004.
8. Правила кредитования физических лиц Сбербанком России и его филиалами (с учётом изменений № 229-3/3-р от 04.03.2005).

Учебники, учебные пособия

9. Куликова, Е.Е. Управление рисками. Инновационный аспект / Е.Е. Куликова. – М. : Бератор Паблицинг, 2008. – 204 с.
10. Грюнинг, Х. Анализ банковских рисков. Система корпоративного управления финансовым риском / Х. Грюнинг, С.Б. Братанович ; пер. с англ. ; вступ. сл. д-ра экон. наук К.Р. Тагирбекова – М. : Изд-во «Весь Мир», 2007. – 304 с.
11. Банковские риски : учебное пособие / под ред. д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина, д-ра экон. наук, проф. Н.И. Валенцевой. – М. : Кнорус, 2007. – 232 с.
12. Лаврушин, О.И. Банковское дело: современная система кредитования : учебное пособие / О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасьева, С.Л. Корниенко. – М. : Кнорус, 2006. – 256 с.
13. Лаврушин, О.И. Банковское дело : учебник / О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова, Н.И. Валенцева. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Кнорус, 2005. – 768 с.
14. Глушкова, Н.Б. Банковское дело : учебное пособие / Н.Б. Глушкова. – 2-е изд. – М. : Академический Проект; Культура, 2007. – 432 с.
15. Банковское дело : учебник / под ред. Г. Белоглазовой, Л. Кроливецкой. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2008. – 400 с.
16. Молибог, Т.А. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации : учебное пособие / Т.А. Молибог, Ю.И. Молибог. – М. : Владос, 2005. – 383 с.
17. Ермасова, Н.Б. Как получить банковский кредит? Настольная книга заёмщика / Н.Б. Ермасова. – М. : ГроссМедиа: РОСБУХ, 2007. – 320 с.
18. Фёдоров, Б.В. Как правильно взять и вернуть кредит / Б.В. Фёдоров. – СПб. : Питер, 2008. – 208 с.

Интернет-источники

19. <http://www.cfin.ru>
20. <http://www.akm.ru>
21. <http://www.bankir.ru>
22. <http://www.gold-finance.ru/publication4507.html>
23. <http://www.bo-nn.ru>
24. <http://www.personalmoney.ru>
25. <http://anticrisis-a.narod.ru>
26. <http://deloman.msk.ru>
27. <http://www.ricardo.com>. – Экономический справочник, Финансовый справочник
28. <http://www.volgabki.ru/> – Сайт Приволжского кредитного бюро
29. <http://www.reglament.net/bank/>

30. http://www.eif.ru/econ_credit.html
31. <http://www.superbroker.ru>
32. <http://www.interros.ru>
33. <http://www.standardandpoors.ru/p.phtml/ratingwhat/>
34. <http://www.credit-rating.com.ua/>
35. <http://www.raexpert.ru/>
36. <http://www.rusrating.ru/>
37. www.ra-national.ru
38. www.rating.interfax.ru

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
Глава 1. АНАЛИЗ БАНКОВСКИХ РИСКОВ	5
1.1. Понятие риска и его классификация	5
1.2. Сущность и виды банковских рисков	13
1.3. Система управления банковскими рисками	25
1.4. Зарубежный опыт корпоративного управления банковскими рисками	38
ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ	45
Глава 2. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ	47
2.1. Сущность кредитного риска и его факторы	47
2.2. Виды кредитного риска и специфика управления индивидуальным кредитным риском	50
2.3. Совокупный кредитный риск: понятие и особенности управления	53
2.4. Формирование эффективной организационной структуры кредитного учреждения в целях снижения кредитного риска	77
ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ	81
Глава 3. ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЁМЩИКА В СИСТЕМЕ МИНИМИЗАЦИИ КРЕДИТНОГО РИСКА	83
3.1. Эволюция представлений о критериях оценки кредитоспособности	83
3.2. Подходы к оценке кредитного риска	96
3.3. Способы моделирования уровня кредитоспособности заёмщика	103
3.4. Международная практика оценки финансового состояния заёмщика	109
3.5. Особенности российской практики оценки кредитоспособности заёмщика	122
3.6. Оценка кредитоспособности предприятий малого бизнеса и физических лиц	151
ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ	168
Глава 4. ВНЕШНИЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ О КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЁМЩИКА	171
4.1. Централизованная система информационного обеспечения: централизованная регистрация кредитов (ЦРК) и централизованная база данных отчётности (ЦБДО)	171
4.2. Роль рейтинговых агентств в информационном обеспечении	176

ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ	188
Глава 5. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВОЗВРАТНОСТИ КРЕДИТА И СТРАХОВАНИЕ В СИСТЕМЕ МИНИМИЗАЦИИ КРЕДИТНОГО РИСКА	
.....	189
5.1. Понятие формы обеспечения возвратности кредита ...	189
5.2. Современная российская практика использования различных способов обеспечения возвратности кредита ...	211
5.3. Классификация предприятий по степени кредитного риска в зависимости от финансового состояния и качества обеспечения кредита	
.....	216
5.4. Роль коллекторских агентств в обеспечении возвратности кредита	
.....	218
ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ	225
Приложение 1. БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС	226
Приложение 2. ОТЧЁТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	228
Приложение 3. ОТЧЁТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	
.....	230
Приложение 4. ГЛОССАРИЙ	232
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	241