



Кудайбергенова Л.Ж.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Учебное пособие



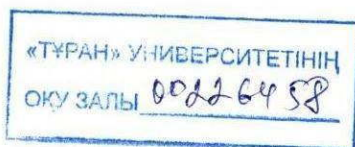
КУДАЙБЕРГЕНОВА Л.Ж.

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ**

Учебное пособие



Алматы
2017



УДК 338.486 (063)

ББК 65.433

К 10

Рекомендовано к изданию УМО по группе специальностей «Социальные науки, экономика и бизнес» РУМС высшего и послевузовского образования МОН РК на базе НЭУ имени Т.Рыскулова

Рецензенты: **Бертаева К.Ж.** – д.э.н., профессор, заведующая кафедрой «Финансы» Алматинской академии экономики и статистики;
Искаков У.М. – д.э.н., профессор, директор научно-исследовательской лаборатории «Наука для бизнеса», Заслуженный деятель РК,
Оналтаев Д.О. – к.э.н., ассоциированный профессор кафедры «Финансы и учет» Каспийского общественного университета;
Рахимов Т. – Главный риск-менеджер Департамента рисков ДБ АО «Сбербанк России».

К 10 **Кудайбергенова Л.Ж.**

Управление финансовыми рисками. Учебное пособие. – Алматы: – Издательство «Экономика». – 2017. – 152 с.

ISBN 978-601-225-861-5

В учебном пособии «Управление финансовыми рисками» отражены теоретические и практические аспекты управления финансовыми рисками, в частности, автором раскрыты особенности возникновения финансовых рисков и факторы их определяющие. Автором представлены современные аспекты построения эффективной системы управления финансовыми рисками.

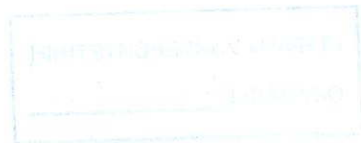
Данное учебное пособие рекомендуется для студентов, магистрантов, обучающихся по специальности «Финансы», а также для преподавателей и специалистов в данной области.

УДК 338.486 (063)
ББК 65.433

ISBN 978-601-225-861-5

© Кудайбергенова Л.Ж., 2017.

© ТОО «Издательство «Экономика», 2017.



СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
1. Финансовые риски и их классификация	7
1.1 Сущность финансовых рисков. Факторы, влияющие на уровень финансовых рисков	—
1.2 Классификация финансовых рисков	14
1.3 Принципы управления рисками и методы риск-менеджмента	18
2. Система и политика управления рисками.....	26
2.1 Политика управления рисками и её составляющие элементы	—
2.2 Система управления рисками	33
2.3 Использование элементов системы управления рисками при управлении отдельными видами рисков	37
3. Управление внешними нерегулируемыми рисками	50
3.1 Сущность странового риска	—
3.2 Политические риски и способы их минимизации	56
3.3 Риски форс-мажорных обстоятельств	61
4. Управление рисками пассивных операций	66
4.1 Риски пассивных операций и их классификация.....	—
4.2 Риски недостаточности собственного капитала банка	68
4.3 Риски по обязательствам и способы их минимизации	78
5. Процентный риск и методы его минимизации	82
5.1 Сущность процентного риска и факторы его определяющие	—
5.2 Концепции управления % риском	86
5.3 Способы управления уровнем процентного риска	93
5.4 Расчет «точки безубыточности»	101

6. Кредитный риск и способы его минимизации	105
6.1. Сущность кредитного риска и факторы, влияющие на него	–
6.2 Проблемные кредиты и особенности управления ими	111
6.3 Методы «реанимации» проблемных кредитов.....	115
6.4 Статистические методы оценки кредитного риска.....	118
7. Управление портфельным риском	126
7.1 Портфельный риск и факторы его определяющие	–
7.2 Политика управления портфелем ценных бумаг	128
Глоссарий.....	136
Список использованной литературы	143
Приложения	147

ПРЕДИСЛОВИЕ

Интеграция Казахстана в мировую финансовую систему показала, что количество финансовых рисков увеличивается из года в год и требует внедрения в практику разнообразного инструментария минимизации рисков, с учетом международного опыта.

Увеличение количества финансовых рисков и нанесенного ими ущерба для экономики требует своевременной идентификации, оценки, контроля и минимизации рисков, что определяет актуальность учебного пособия.

В учебном пособии представлены теоретические основы и практические положения по управлению финансовыми рисками: раскрыты основные аспекты возникновения финансовых рисков, представлено авторское видение понятия «финансовый риск», рассмотрены существующие теоретические, методологические и практические особенности управления финансовыми рисками, с учетом отечественного и международного опыта.

Целью данного учебного пособия является оказание помощи в углублении и систематизации знаний в области идентификации, оценки, анализа и мониторинга финансовых рисков.

В задачи учебного пособия входят: формирование представления о финансовых рисках, способах управления и минимизации, формировании системы управления рисками.

Учебное пособие состоит из семи разделов. Первый раздел раскрывает сущность финансовых рисков влияние экзогенных и эндогенных факторов на виды финансовых рисков. В данном разделе также представлены различные классификации финансовых рисков, а также представлена авторская классификация финансовых рисков. Также раскрыты методы управления финансовыми рисками, применяемые в современной практике.

Во втором разделе рассматривается политика управления финансовыми рисками и составляющие ее элементы. С учетом современных принципов управления рисками, представлена система управления рисками и представлены рекомендации по использованию элементов системы управления рисками при

управлении кредитным, валютным, процентным риском и риском ликвидности.

Третий раздел раскрывает суть управления странового, политического рисков и риска форс-мажорных обстоятельств.

Четвертый раздел представлен рисками пассивных операций, дана их классификация и рассмотрены особенности управления риском по обязательствам и способы их минимизации.

Пятый раздел раскрывает особенности управления процентными рисками: представлены концепции и способы управления, рассчитана точка безубыточности банка.

В шестом разделе рассмотрены особенности управления кредитным риском.

В седьмом разделе освещены вопросы управления и минимизации портфельного риска.

Учебное пособие предназначено для студентов и магистрантов специальности «Финансы», а также для преподавателей и специалистов в данной области.

РАЗДЕЛ 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ

1.1 Сущность финансовых рисков. Факторы, влияющие на уровень финансовых рисков

В современной экономике сфера рисков является относительно новой и практически неизученной. Это обстоятельство объясняет наличие огромного количества различных, зачастую даже противоречащих друг другу подходов к определению понятия «риск».

Под рисками в финансовой деятельности понимается опасность (возможность) возникновения потерь, вытекающих из осуществления финансовых операций.

При этом риск означает возможность наступления события, связанного с внутренними и внешними факторами, которое может неблагоприятно сказаться на прибыли финансовой организации или на ее капитале.

Стратегия управления рисками (риск-менеджмента) базируется на соблюдении принципа безубыточности деятельности и направлена на обеспечение оптимального соотношения между прибыльностью бизнес-направлений деятельности и уровнем принимаемых на себя рисков.

Риск как экономическая категория - это возможность неблагоприятного исхода, связанная с событиями, которые могут произойти, а могут и не произойти. В случае совершения непредвиденного события возможны три экономических результата: отрицательный (проигрыш, убыток, ущерб); нулевой; положительный (выигрыш, прибыль, выгода).

Риск-это возможность, а точнее угроза потери части своих ресурсов, доходов или произведение дополнительных расходов при совершении финансовых операций.

Для того чтобы разработать наиболее полное и правильное понятие этого термина, целесообразно рассмотреть основные из вышеупомянутых подходов.

В финансово-кредитном энциклопедическом словаре под редакцией профессора А.Г. Грязновой отмечено, что понятие риск имеет несколько интерпретаций (англ. risk, фр. risquer от ит. risico – восходит к греческому *rixikon* – утес: первоначально «рисковать» - лавировать между скалами) – 1) вероятность наступления событий с негативными последствиями; 2) опасность возникновения непредвиденных потерь, убытков, недополучения доходов, прибыли по сравнению с планируемым вариантом [1].

По В.Далю, рисковать – это пускаться наудачу, на неверное дело. Отважиться, идти на авось, делать что-то без верного расчета, подвергаться случайности, действовать смело, предприимчиво, надеясь на счастье [2].

Несмотря на то, что термин риск употребляется достаточно часто само понятие риска многогранно и его можно определять по разному. Интерпретаций риска так же много, как и специалистов, которые занимаются этой проблемой, представим наиболее интересные.

Например, Лори Ерзик и Владимир Платонов считают, что «в наиболее широком смысле риском называется неопределенность в отношении наступления того или иного события в будущем. Что касается более конкретных определений риска, на них обычно влияет отрасль экономики, с которой связан тот кто их дает. Риск означает вероятность того, что произойдет событие, которое неблагоприятно скажется на прибыли или капитале» [3].

Профессор Хандруев А.А. говорит о риске как опасности или возможности потерь при наступлении нежелательных событий [4].

Профессор И.А.Бланк под риском предприятия понимает вероятность возникновения неблагоприятных последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансово-хозяйственной деятельности [5].

Профессор Балабанов И.Т. в наиболее общем виде определяет риск как возможную опасность потерь, вытекающих из специфики тех или иныхвлений природы и видов деятельности человека. В то же время он подчеркивает. Что с экономической точки зрения риск представляет собой возможность совершения события, кото-

рое может повлечь за собой три основных экономических результата: отрицательный (убыток), нулевой (отсутствие предполагаемой прибыли) или положительный (прибыль)[6].

По мнению Кузнецова В., «риск характеризует неопределенность финансовых результатов в будущем, обусловленную неопределенностью самого будущего» [7].

Профессор Б. Мильнер и профессор Ф.Лиис считают, что риск представляет собой вероятность неблагоприятного исхода, когда компания не получает ожидаемого результата [8].

О.А.Грунин и С.О. Грунин отмечают, что «под фактором риска в бизнесе понимается причина, движущая сила, способная породить опасность или привести к ущербу, убытку» [9].

Фомичев А.Н. считает, что «риск представляет собой потенциально существующую вероятность потери ресурсов или недополучения доходов» [10].

Соколинская Н.Э. видит в риске «...стоимостное выражение вероятностного события, ведущего к потерям, либо возможность денежных потерь» [11].

Д.э.н., профессор Г.С. Лаврушин О.И. и д.э.н., профессор Н.И. Валенцева дают собственное определение понятию «риск – это деятельность, рассчитанная на успех, при наличии неопределенности, требующая от экономического субъекта умения и знания как преодолевать неопределенные события» [12].

В зависимости от степени детализации и выбранного подхода, могут быть сформулированы различные определения риска. Одним из наиболее распространенных является подход, согласно которому риск интерпретируется как возможность отклонения фактических результатов проводимых операций от ожидаемых (прогнозируемых). Чем шире диапазон возможных отклонений, тем выше риск данной операции.

Сформулируем важнейшее правило, на котором базируются стратегии принятия решений в условиях риска в сфере бизнеса.

Риск и доходность изменяются в одном направлении: чем выше риск, тем большую норму доходности требуют инвесторы.

Для того, чтобы определиться с классификацией финансовых рисков и степенью их влияния на деятельность необходимо прежде всего выявить основные рискообразующие факторы.

Многие авторы сходятся на мнении, что рискообразующие факторы, должны быть разделены на 2 группы: это внешние и внутренние. Причем в большинстве случаев невозможно точно определить какие факторы являются более значимыми в процессе появления рисков. Например, среди внешних факторов есть такой фактор как темпы инфляции в стране. Даже при достаточно хорошо разработанной финансовой стратегии, в условиях кризисных явлений возникают риски финансирования, кредитные риски, процентный риск.

Чтобы идентифицировать риски, ранжировать и выработать стратегии по минимизации рисков финансовых институтов, следует определить какие факторы оказывают большее влияние на общий уровень рискованности проводимых операций. На наш взгляд, следует выделить экзогенные и эндогенные факторы.

Экзогенные факторы оказывают весьма серьезное влияние на финансовые результаты, и можно их охарактеризовать как практические не управляемые и слабо страхуемые.

Эндогенные факторы, как правило, являются факторами, оказывающими самое сильное влияние на финансовые риски, но данные факторы могут быть скорректированы. Например, если взять такой фактор как размер, структура и достаточность собственного капитала банка, соответствие пруденциальным нормативам, то банку в случае возникновения проблем с недостаточной капитализацией или невыполнением пруденциальных нормативов, банку следует совершить следующие действия:

- 1- при неадекватной структуре капитала – изменить структуру в соответствии с требованиями,
- 2- при недостаточности средств собственного капитала – провести дополнительную эмиссию акций, сделать субординированные заимствования, найти стратегического инвестора,
- 3- при невыполнении экономических показателей – привести в соответствии с требованиями.

Но необходимо помнить, что все эти действия требуют достаточно серьезных временных и финансовых затрат. Поэтому важно рассмотреть какие факторы могут помешать деятельности финансового института в ближайшем будущем и разработать систему защиты от возможных рисков.

Многие авторы, занимающиеся проблемой рисков, выделяют в основном внешние и внутренние риски.

Сапарова Б. отмечает, что, как правило, основными внутренними факторами, влияющими на уровень риска являются следующие 4 группы: стратегия, принципы деятельности, ресурсы и использование, качество и уровень использования маркетинга. Внешние факторы, разделены на факторы прямого и косвенного воздействия.

Необходимо согласиться с мнением Сапаровой Б. по поводу факторов прямого и косвенного воздействия, но на наш взгляд, следует выделить факторы экзогенной и эндогенной группы.

Таблица 1 – Система внешних факторов, влияющих на уровень риска

Факторы прямого воздействия	Факторы косвенного воздействия
Законодательство, регулирующее деятельность	Политическая обстановка
Непредвиденные действия органов управления	Экономическая обстановка
Взаимоотношения с партнерами	Политическое положение отрасли деятельности
Конкуренция	Международные события
Коррупция и рэкет	Стихийные бедствия
Примечание: [13].	

Следует отметить, что к экзогенным рискам мы отнесли риски, возникающие во внешней среде (темпы инфляции, форс-мажор, экономическое развитие страны, политические и юридические факторы и прочие). При минимизации влияния данных факторов на финансовые риски следует учитывать то, что возникновение данных факторов в случае экономического кризиса будет только усугубляться. Например, при кредитовании экспортных или импортных операций следует рассматривать данные факторы как

основополагающие. Ведь если уровень странового риска у контрапартнера нашего заемщика высок, то вероятность возникновения кредитного риска у кредитора возрастает.

Если говорить о факторе, связанным с инфляцией, воспринимать его только с негативной стороны нет необходимости. Профессор У.Б. Баймуратов в своей работе «Деньги и финансы: нелинейная система» выделил позитивные и негативные эффекты инфляции.

Таблица 2 – Позитивные и негативные эффекты инфляции

Позитивный эффект	Негативный эффект
В разумных пределах (до 20% в год), стимулирует инвестирование средств населения и юридических лиц, и таким образом стимулирует экономический рост	При относительно высоких уровнях (свыше 40% в год), ведет к отказу экономических субъектов от национальной валюты и запуску таких процессов, как повышение уровней «долларизации» и/или «бартеризации», что снижает эффективность национальной экономики
Способствует перераспределению национального богатства между различными секторами экономики	Создает негативные дисбалансы в цепочках добавленных стоимостей, когда конечная продукция может становиться дешевле (на время) комплектующих изделий, что ведет к падению реального производства
Примечание: составлено по [14]	

На рисунке 1 представлен авторский вариант основных факторов, влияющих на уровень финансовых рисков.

К внутренним факторам, оказывающим негативное влияние на деятельность в целом отнесены факторы, связанные с финансовой стратегией, составом и структурой активов, обязательств, собственного капитала, характером используемых инструментов, качеством менеджмента в целом и прочее.

Внутренние факторы, влияющие на уровень рисков имеют стратегическое значение, так как именно они являются определяющими в деятельности финансовых институтов.



Рисунок 1 – Факторы, влияющие на финансовые риски

Примечание: составлено автором

Среди внешних факторов выделены дополнительно факторы финансового кризиса (глобального или локального), факторы связанные со снижением потребительских запросов на финансовые услуги со стороны клиентов и риски доверия.

1.2 Классификация финансовых рисков

Для того чтобы определиться с особенностями построения системы минимизации рисков, следует классифицировать финансовые риски.

Под классификацией понимают систему соподчиненных понятий какой-либо области знания или деятельности человека, используемую как средство для установления связей между этими понятиями. Таким образом классификация рисков означает систематизацию множества рисков на основании каких-либо признаков и критериев, позволяющих объединить подмножества рисков в более общее понятие.

Вопросами оптимальности критериев занимаются до сих пор. Например, **Дж.М.Кейнс** выделял три основных вида рисков: предпринимательский, риск заимодавца и риск изменения ценности денежной единицы.

Разные авторы имеют свой подход к классификации финансовых рисков. Например, Виктор Романов отмечает, что теория рисков позволяет выделить наиболее общие группы рисков, такие как: организационные, рыночные, кредитные, юридические и технико-производственные.

Лори Ерзик и Владимир Платонов представляют следующую классификацию рисков, связанных с финансовой деятельностью. Они подразделяют финансовые риски на 3 категории:

- финансовые;
- функциональные;
- прочие внешние риски.

По их мнению, **Функциональные риски** имеют отношение к процессу создания любого продукта или оказания услуги, они возникают вследствие невозможности своевременно и в полном объеме контролировать финансово-хозяйственный процесс, собирать и анализировать соответствующую информацию. Они опасны не в меньшей степени, чем финансовые риски, но их труднее идентифицировать и определить количественно. В конечном итоге функциональные риски также приводят к финансовым потерям.

К ним относятся: стратегический, технологический, риск операционных или накладных расходов (риск неэффективности), риск внедрения новых продуктов и технологий (внедренческий риск).

Внешние риски – нефинансовые риски, влияние их на финансовые риски велико, управление трудно формализуемо. К ним относятся:

- риск несоответствия (условиям государственного регулирования – санкции органов регулирования и надзора),
- риск упущенной выгоды,
- риски ограничения,
- риск снижения доходности,
- риск потери репутации.

Финансовые риски связаны с непредвиденными изменениями в объемах, доходности, стоимости и структуре активов и пассивов.

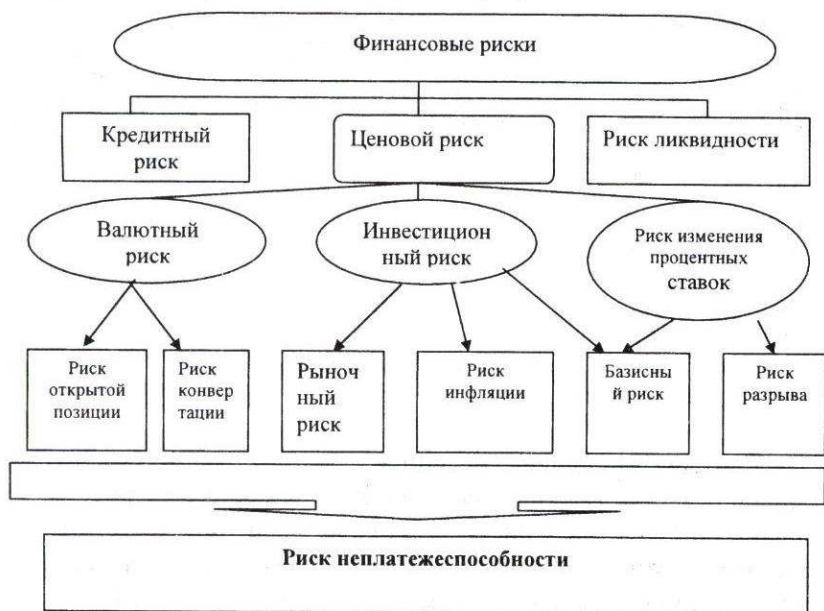


Рисунок 2 – Классификация финансовых рисков.

Примечание: составлено по [4].

Хенни ванн Грюнинг и Соня Брайович Братанович представляют следующую классификацию рисков:



Рисунок 3 – Спектр банковских рисков

Примечание: составлено по [15]

Учитывая вышеперечисленное, можно сделать выводы, что большинство авторских классификаций финансовых рисков, как правило, не выделяет риски пассивных операций, то есть риски, связанные с формированием собственного капитала и его дальнейшей капитализацией, а также риски пассивных операций.

На наш взгляд, финансовые риски необходимо разделить на две группы: эндогенные и экзогенные. То есть по факторам возникновения.

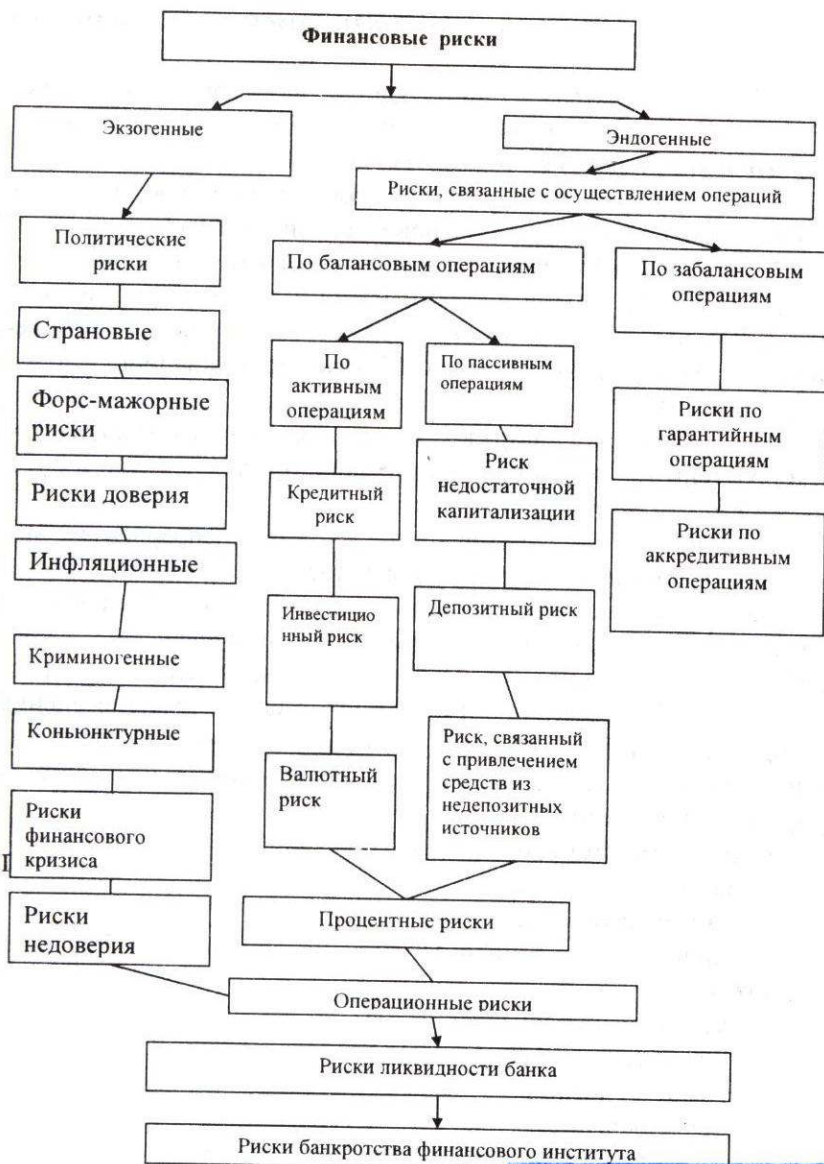


Рисунок 4 – Классификация финансовых рисков

Примечание: составлено автором

УНИВЕРСИТЕТИНІН
ОКУ ЗАЛЫ 00226458

1.3 Методы риск-менеджмента

Сформулируем важнейшее правило, на котором базируются стратегии принятия решений в условиях риска в сфере бизнеса.

Уровень риска увеличивается, если:

- 1 – поставлены новые задачи, несоответствующие прошлому опыту работы компании или финансового института,
- 2 – проблемы возникают внезапно и вопреки ожиданиям,
- 3 – руководство не в состоянии принять необходимые и срочные меры, что может привести к финансовому ущербу (ухудшению возможностей получения необходимой и/или дополнительной прибыли),
- 4 – существующий порядок деятельности или несовершенство законодательства мешает принятию некоторых оптимальных для конкретной ситуации мер.

Риск и доходность изменяются в одном направлении: чем выше риск, тем большую норму доходности требуют инвесторы

Методы управления рисками представляют собой приемы и способы осуществления последовательных и непрерывных функций риск-менеджмента. То есть методы риск-менеджмента представляют собой совокупность приемов и способов, применение которых позволяет обеспечить нормальное и эффективное функционирование управляющей и управляемой подсистем системы управления рисками.

Основными методами управления финансовыми рисками в практике являются:

- диверсификация,
- приобретение дополнительной информации о выборе и результатах,
- установление лимитов,
- внешнее страхование,
- самострахование,
- хеджирование,
- управление качеством,
- избежание риска,
- распределение риска,

- прочие методы нейтрализации рисков.

Диверсификация - метод минимизации рисков, предполагающий распределение риска. Также можно сказать, что это распыление вложений, предотвращение излишней концентрации средств в одном направлении привлечения и размещения ресурсов, одной отрасли, некоторых видах финансовых инструментов. Диверсификация, как правило, осуществляется в нескольких направлениях. Например, это может быть диверсификация привлеченных средств, диверсификация активов и используемых инструментов, а также диверсификация кредитного портфеля.

Приобретение дополнительной информации о выборе и результатах – предполагает организацию подразделений, занимающихся планированием, прогнозированием, анализом и контролем финансовых операций. К этим структурам относятся департаменты анализа, мониторинга и контроля, юридические службы, департаменты маркетинговых исследований, внутренний аудит. Данные отделы занимаются отслеживанием информации по конкурентам и клиентам на основе внутренних данных, материалов периодической печати, статистической отчетности.

Установление лимитов -- ограничения, на определенные объемы операций и инструменты, установленные как руководством компании или финансового института, так и контролирующими и регулируемыми органами с целью ограничения рисков по операциям.

Наиболее известными видами лимитов являются следующие ограничения:

- лимиты, установленные на операции с конкретными контраптерами;
- лимиты открытых валютных позиций;
- максимальный размер риска на одного заемщика;
- лимиты на каждый инструмент, вид актива, подразделение, и на операции каждого сотрудника;
- максимальный размер забалансовых операций;
- торговый лимит на проведение дилинговых операций;
- лимит прибылей и убытков.

Внешнее страхование – предполагает перенесение рисков на страховые компании.

Самострахование – предполагает наличие резервов для покрытия возможных убытков, сформированных компанией или финансовым институтом самостоятельно. В частности, речь идет о резервном фонде, формируемом за счет прибыли, также сюда могут быть отнесены провизии, сформированные из прибыли по конкретным классифицированным активам.

Управление качеством – это способ снижения риска, при котором предварительный анализ ситуации позволяет сотрудникам разрешать проблемы до их возникновения, а в случае их наличия создавать систему защиты от рисков.

Избежание риска – разработка мероприятий, которые полностью исключают конкретный вид риска, в частности:

1 – отказ от осуществления операций, уровень риска по которым чрезмерно высок;

2 – отказ от использования в больших объемах дорогостоящих заемных средств;

3 – отказ от высокой ликвидности, приводящей к снижению прибыльности.

Данный метод минимизации рисков может быть использован в следующих случаях:

1 – если отказ от одного финансового риска не влечет возникновения другого риска более высокого или однозначного уровня;

2 – если уровень риска несопоставим с уровнем доходности финансовых операций по шкале «доходность – риск»;

3 – если финансовые потери по данному виду риска превышают возможности их возмещения за счет собственных финансовых средств;

4 – если размер дохода от операций, генерирующей определенные виды риска, незначителен, то есть занимает неощутимый удельный вес в формируемом положительном денежном потоке;

5 – если финансовые операции не характерны для компании или финансового института, носят инновационный характер и по ним отсутствует информационная база, необходимая для опреде-

ления уровня рисков и принятия соответствующих управленческих решений

Распределение риска – механизм этого направления основан на частичном их трансферте (передаче) партнерам по отдельным финансовым операциям. К основным направлениям трансферта относятся:

1 – распределение риска между участниками инвестиционного проекта – суть заключается в выплате сумм неустоек, штрафов и других форм восполнения убытков и восполнения понесенных потерь;

2 – распределение риска между участниками лизинговых операций. например, при оперативном лизинге передается риск морального устаревания использованного актива, риск потери технической производительности актива и прочие виды рисков;

3 – распределение риска между участниками факторинговых или форфейтинговых операций, в частности, кредитный риск передается другому финансовому институту (вторичной компании по форфетированию).

В системе методов управления финансовыми рисками основная роль принадлежит внутренним механизмам их нейтрализации.

Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков представляют собой систему методов минимизации их негативных последствий.

Система внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих основных методов:

- Избегание риска. Это направление нейтрализации рисков является наиболее радикальным. Оно заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид финансового риска. Например, к числу основных из таких мер относятся: отказ от осуществления операций, уровень риска по которым чрезмерно высок; отказ от использования в высоких объемах собственного капитала; отказ от чрезмерного использования привлеченных средств. Перечисленные и другие формы избегания риска, несмотря на свой радика-

лизм в отвержении отдельных их видов лишает дополнительных источников формирования прибыли, а соответственно влияет на темпы экономического развития и эффективность использования собственного капитала. Поэтому в системе внутренних механизмов нейтрализации рисков их избежание должно осуществляться очень взвешенно при следующих основных условиях:

- если отказ от одного риска не влечет возникновения другого риска более высокого или однозначного уровня;
- если уровень риска несопоставим с уровнем доходности операции по шкале «доходность – риск»;
- если потери по данному виду риска превышают возможности их возмещения за счет собственных средств;
- если размер дохода от операции, генерирующей определенные виды риска, незначителен, т.е. занимает неощутимый удельный вес в формируемом положительном денежном потоке;
- если операции не характерны для деятельности, несут инновационный характер и по ним отсутствует информационная база, необходимая для определения уровня рисков и принятия соответствующих управленческих решений.

Лимитирование риска. Механизм лимитирования финансовых рисков используется обычно по тем их видам, которые выходят за пределы допустимого их уровня, т.е. по операциям, осуществляемым в зоне критического или катастрофического риска. В ходе текущей деятельности разрабатываются индивидуальные лимиты на контрагентов (как по активным, так и по пассивным операциям), а также текущие лимиты по всем видам позиций, направленные на ограничение рыночных рисков, и операционные лимиты, определяющие полномочия руководителей и сотрудников при осуществлении конкретных операций. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска.

- Хеджирование. Данный механизм представляет собой балансирующую трансакцию, нацеленную на минимизацию риска. Трансакции, хеджирующие отдельные позиции баланса, называются микрохеджированием, а иммунизирующие весь баланс финансового института – макрохеджированием. В тех случаях, ког-

да подбор инструментов хеджирования осуществляется в рамках балансовой позиций (например, подбор активов и пассивов по длительности) метод хеджирования считается естественным. Синтетические методы хеджирования предполагают использование внебалансовых видов деятельности.

– Диверсификация. Механизм диверсификации используется, прежде всего, для нейтрализации негативных последствий несистематических (внутренних) видов рисков. Принцип действия механизма диверсификации основан на разделении рисков, препятствующем их концентрации. Диверсификация – это рассеивание финансового риска. Однако она не может свести риск до нуля. Это связано с тем, что на деятельность оказывают влияние внешние факторы, которые не связаны с выбором конкретных объектов вложения или привлечения капитала, и, следовательно, на них не влияет диверсификация. Поэтому использование этого механизма носит ограниченный характер. Диверсификация является наиболее обоснованным и относительно менее издержкочувствительным способом снижения степени финансового риска.

– Распределение риска. Данный механизм основан на частичной их передаче партнерам по отдельным финансовым операциям таким образом, чтобы возможные потери каждого участника были относительно невелики. Степень распределения рисков, а, следовательно, и уровень нейтрализации их негативных последствий является предметом контрактных переговоров с партнерами, ожидаемых согласованными с ними условиями соответствующих контрактов.

– Самострахование. Механизм этого направления нейтрализации финансовых рисков основан на резервировании финансовым институтом части ресурсов, позволяющем преодолеть негативные последствия по тем или иным финансовым операциям. Основными формами этого направления являются формирование резервных, страховых и других фондов. Основная задача самострахования заключается в оперативном преодолении временных затруднений финансовой деятельности. Используя данный механизм, необходимо иметь в виду, что страховые резервы во всех их

формах, хотя и позволяют быстро возместить понесенные предприятием финансовые потери, «замораживают» использование достаточно ощутимой суммы средств. В результате этого снижается эффективность использования собственного капитала, усиливается его зависимость от внешних источников финансирования. Это определяет необходимость оптимизации сумм резервируемых средств с позиций предстоящего их использования для нейтрализации лишь отдельных видов финансовых рисков.

Выше были рассмотрены лишь основные внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков. Они могут быть существенно дополнены с учетом специфики деятельности компании или финансового института и конкретного состава портфеля его рисков.

Внешние источники нейтрализации финансовых рисков подразумевают страхование. Страхование финансовых рисков представляет собой защиту имущественных интересов при наступлении страхового события (страхового случая) специальными страховыми компаниями (страховщиками) за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (страховых взносов). Сущность страхования выражается в том, что финансовый институт готов отказаться от части своих доходов, чтобы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля.

Следующий этап управления финансовыми рисками – контроль риска. Для координации целей и контроля уровня риска целесообразно подготовить письменный меморандум о политике контроля рисков и создать комитет, состоящий из руководящих работников заинтересованных отделов. В большинстве финансовых институтов программа эффективного контроля рисков включает следующие положения:

- защита и общие вопросы безопасности;
- обеспечение безопасности людей – защита от несчастных случаев, похищения и захвата заложников, разработка процедур на различные случаи форс-мажорных обстоятельств;
- сохранение собственности – мероприятия по защите собственности от физического ущерба;

- контроль процесса обработки информации и операционного центра – обеспечение конфиденциальности, быстроты и безошибочности работы;
- предупреждение и обнаружение потенциальных потерь от внутренних и внешних преступлений;
- контроль обязательств по контрактам и соглашениям – юридические консультации по условиям контракта (с учетом изменяющихся условий), систематический мониторинг контрактов;
- разработка процедур выхода из всевозможных кризисных ситуаций, включая сферу обработки информации;
- контроль прочих рисков.

Реализация систематического мониторинга эффективности различных программ контроля за рисками, помимо разработки стандартов для данных программ, должна включать также сбор и анализ информации о случаях неудовлетворительной их эффективности. Система показателей результативности нейтрализации негативных последствий отдельных видов рисков включает:

- уровень нейтрализуемых возможных финансовых потерь;
- экономичность нейтрализации (соотношение затрат на ее осуществление с размером возможных потерь);
- оценку совокупного риска деятельности с учетом мероприятий по их нейтрализации и др.

Таким образом, управление рисками следует рассматривать как сложную самоорганизующуюся систему с многоуровневой иерархической структурой, единой сетью обмена информацией и методологической базой.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что из себя представляет понятие «финансовый риск»?
2. Какие факторы влияют на уровень финансовых рисков.
3. Перечислите внешние факторы, влияющие на уровень финансовых рисков.
4. Перечислите внутренние факторы, влияющие на уровень финансовых рисков.
5. По каким признакам классифицируются финансовые риски?

РАЗДЕЛ 2. СИСТЕМА И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

2.1 Политика управления рисками и её составляющие элементы.

В связи с постоянным ростом влияния риска на финансовую деятельность особенно актуальной становится проблема финансового менеджмента – управления финансовыми рисками, т.е. использование различных мер, позволяющих в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события в деятельности и принимать меры по снижению степени данных рисков. Способы установления риска постоянно изменяются. Это связано с факторами, которые можно объединить в несколько групп:

1 - Изменение структуры рынка, усиление конкуренции, универсализация, расширение сети отделений, совершенствование структуры клиентов.

2 - Увеличение диапазона колебаний процентных ставок, вызванных денежно-кредитной политикой Правительства, конъюнктурой и др.

3 - Рост требований клиентов, выраженный в дифференцированном спросе на финансовые услуги и связанной с ним чувствительности цен.

4 - Рост расходов финансового института.

5 - Усиление значения и количественный рост постоянно присутствующих финансовых рисков (кредитный, процентный и др.).

6 - Снижение темпов экономического роста, имеющее значение для развития финансовых институтов.

Однако, несмотря на перечисленные факторы, можно выявить основные теоретические аспекты управления финансовыми рисками.

Таким образом, управление финансовыми рисками представляет собой, прежде всего, одну из функций финансового менеджмента.

Управление финансовыми рисками можно рассматривать как целенаправленное воздействие на развитие финансовой деятельности и минимизацию потерь. Воздействие должно подчиняться определенным правилам и законам. Объектом управления является весь процесс управления финансовыми рисками в целом. Субъектом управления в данном случае выступает специальная группа людей, которая посредством различных приемов и способов управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления.

Через систему управления финансовыми рисками практически осуществляются цели и задачи финансовой политики. Управление финансовыми рисками является важнейшим процессом механизма сознательного использования теории вероятности и рисков, на базе которых и возникает теория управления рисками.

Управление финансовыми рисками основывается на определенных принципах, основные из которых представлены ниже.

**Принципы управления
финансовыми рисками:**

- 1 – Осознанность принятия рисков,
- 2 – Управляемость принимаемыми рисками,
- 3 – Независимость управления отдельными рисками,
- 4 – Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности финансовых операций,
- 5 – Сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями,
- 6 – Экономичность управления рисками – минимизация затрат,
- 7 – Учет временного фактора, то есть чем длиннее период проведения операции, тем шире диапазон рисков, тем меньше возможности нейтрализации рисков,
- 8 – Учет финансовой стратегии в процессе управления рисками,

Также необходимо проводить следующие мероприятия:

- определение и оценка зон риска (предвосхищение возможных источников убытков или рисков ситуаций, приносящих убытки;

- измерение риска; прогнозирование будущих убытков);

- контроль за рисками (координирование и контроль риска по всем подразделениям и службам, экономическое стимулирование их деятельности, направленное на его уменьшение, мониторинг и эффективность процедур управления им);

- финансирование риска (использование ресурсов, поддержание стратегии «чрезвычайных обстоятельств», выделение средств, связанных с затратами на финансирование рисков по всем структурам и службам);

- политика управления рисками (определение ответственности и обязанностей руководителей, четкость этой политики, «сквозные» связи в политике контроля рисков).

С учетом рассмотренных принципов формируется специальная политика управления финансовыми рисками.

Политика управления финансовыми рисками представляет собой часть общей стратегии, заключающейся в разработке системы мероприятий по нейтрализации возможных негативных финансовых последствий рисков, связанных с осуществлением различных аспектов финансовой деятельности.

Формирование и реализация политики управления финансовыми рисками предусматривает осуществление следующих основных процедур или этапов:

1. Идентификация отдельных видов рисков, связанных с финансовой деятельностью.

2. Оценка широты и достоверности информации, необходимой для определения уровня отдельных финансовых рисков.

3. Выбор и использование соответствующих методов оценки вероятности наступления рисков события по отдельным видам финансовых рисков.

4. Определение размера возможных финансовых потерь при наступлении рисков события по отдельным видам финансовых рисков.

5. Исследование факторов, влияющих на уровень финансовых рисков.

6. Установление предельно допустимого уровня финансовых рисков по отдельным финансовым операциям и видам финансовой деятельности.

7. Определение направлений нейтрализации негативных последствий отдельных видов финансовых рисков.

8. Выбор и использование внутренних механизмов нейтрализации негативных последствий отдельных видов финансовых рисков.

9. Выбор форм и видов страхования (передачи) отдельных видов финансовых рисков.

10. Оценка результативности нейтрализации и организация мониторинга финансовых рисков.

На первом этапе распознавания риска выявляется, какому виду риска может быть подвержена финансовая операция, с целью дальнейшего прогнозирования величины ущерба и принятия мер по его возмещению. Процесс идентификации отдельных финансовых рисков включает в себя следующие мероприятия:

- определение перечня внешних финансовых рисков в разрезе каждого направления деятельности или отдельных операций;
- определение перечня внутренних рисков, присущих отдельным видам деятельности или намечаемых операций;
- формирование общего портфеля рисков, связанных с предстоящей деятельностью.

В процессе решения этой задачи используется изучение документов, собеседование персонала с клиентами или контрагентами, получение информации от других компаний, финансовых институтов и специализированных информационных служб.

Анализ рисков начинается с выявления его источников и причин, определяющих события, в которые могут вылиться риски. При этом важно определить, какие источники являются преобладающими. Необходимо также сопоставить возможные потери и выгоды. Анализ рисков может включать множество подходов, связанных с проблемами, вызванными неуверенностью в исходе операций. Этот анализ должен быть связан с пониманием того, что

может случиться и что должно случиться. Анализ рисков помогает своевременно выбрать оптимальный вариант из множества альтернатив.

В условиях перехода к рыночной экономике возрастает значение правильности оценки риска, который принимает на себя компания или финансовый институт при реализации различных операций. Каждый субъект рыночных отношений действует по своим правилам, придерживаясь при этом закона. В условиях нестабильной экономической ситуации в стране необходимо учитывать все возможные действия конкурентов, клиентов, а также предвидеть изменения в законодательстве. Выбор конкретных методов оценки определяется следующими факторами:

- видом финансового риска;
- полнотой и достоверностью информационной базы, сформированной для оценки уровня вероятности различных финансовых рисков.

В процессе оценки качества информационной базы проверяется:

- ее полнота для характеристики отдельных видов рисков;
- возможность построения необходимых рядов динамики (для оценки уровня рисков, проявляемых в динамике – инфляционного, валютного, процентного и т.п.) и требуемых группировок (при оценке статических видов рисков, например, кредитного);
- возможность сопоставимой оценки сумм финансовых потерь в едином уровне цен; надежность источников информации (собственная информационная база, публикуемые статистические данные и т.п.).

Следует иметь в виду, что недостаточная или некачественная информационная база, используемая в процессе оценки уровня финансовых рисков, усиливает субъективизм такой оценки, а, следовательно, снижает эффективность всего дальнейшего процесса риск-менеджмента:

- уровню и квалификации риск-менеджеров, осуществляющих оценку, степенью их подготовленности к использованию современного математического и статистического аппарата проведения такой оценки;

- технической и программной оснащенностью риск-менеджеров, возможностью использования современных компьютерных технологий проведения такой оценки;
- возможностью привлечения к оценке сложных финансовых рисков квалифицированных экспертов и др.

Методы оценки риска позволяют определить величину финансовых рисков, дать им различную оценку. От правильности выбора метода оценки риска зависит правильность оценки прогнозируемых потерь.

В современной практике сложились три основных способа расчета рисков: статистический, экспертный и аналитический.

Суть статистического способа заключается в том, что для расчета вероятностей возникновения потерь анализируются все статистические данные, касающиеся результативности осуществления компанией рассматриваемых операций. При этом для повышения точности расчетов используют достаточно большую статистическую выборку.

Частота возникновения уровня потерь находится по следующей формуле:

$$P(x)=m/n, (1)$$

где m – число случаев наступления конкретного уровня потерь;

n – общее число случаев в выборке.

Вероятность (частота) есть количественная характеристика степени возможности наступления события. Каждой вероятности потерь всегда ставится в соответствие строго определенное значение исхода. Ситуация с риском характеризуется распределением вероятностей, что позволяет установить вероятность отклонений от ожидаемого дохода. Распределение вероятностей отражает все возможные ситуации, которые могут возникнуть в результате принятия решений, и поставленные им в соответствие конкретные значения вероятностей.

При определении частоты возникновения некоторого уровня потерь следует найти ее значение как можно в большем числе то-

чек, т.е. при различных условиях потерь. Для описания точек вводится понятие зоны риска. Под зоной (областью) риска понимают зону, в рамках которой потери не превышают какого-либо определенного уровня.

Область, в которой потери не ожидаются, называется безрисковой зоной, ей соответствуют нулевые потери или отрицательные (превышение прибыли).

Область допустимого риска характеризуется уровнем потерь, не превышающим размеры расчетной прибыли. В этой области еще возможно осуществление данного вида операций, поскольку компания или финансовый институт рискуют только тем, что в результате своей деятельности в худшем случае просто не получит прибыли, а все производственные затраты будут окуплены.

Область критического риска характеризуется уровнем потерь, величина которых превышает размер расчетной прибыли, но не больше общего размера расчетной выручки. Такой уровень риска недопустим, так как компания или финансовый институт подвергается опасности потерять всю свою выручку от данной операции, а это будет означать, что он произвел бессмысленные затраты не только времени, но и денежных средств.

Область катастрофического риска характеризует возможные потери, которые могут сравниться с величиной собственных средств компании или финансового института, а это ведет к банкротству.

Вероятности определенных уровней потерь являются важными показателями, позволяющими высказывать суждение об ожидаемом риске и его приемлемости, поэтому данную кривую можно назвать кривой риска.

Способ экспертных оценок фактически отличается от статистического методом сбора информации. Он реализуется путем обработки мнений опытных специалистов.

Наиболее желательно, чтобы эксперты дали свои оценки вероятностей возникновения определенных уровней потерь, по которым затем можно было бы найти среднее значение экспертных оценок и с их помощью построить график кривой распределения вероятностей.

Расчетно-аналитический способ построения кривой вероятностей потерь и оценки на этой основе финансового риска базируется на прикладных математических методах. Однако прикладная теория риска хорошо разработана только применительно к страховому и игровому рискам. Элементы теории игр, в принципе, применимы ко всем видам финансового риска, но прикладные математические методы оценочных расчетов финансового, кредитного и других рисков на основе теории игр пока не разработаны. В связи с этим расчетно-аналитический способ анализа рисков в финансовой практике практически не используется.

Одно только понимание экономической природы финансовых рисков и его количественная оценка не позволяют менеджерам эффективно управлять компанией или финансовым институтом. Необходимо применять способы и методы непосредственного воздействия на уровень риска с целью его максимального снижения, повышения безопасности и финансовой устойчивости компании или финансового института.

2.2. Система управления рисками

Оценка рисков предполагает то, что компания или финансовый институт обязаны признавать и понимать имеющиеся и возможные риски, а также характер их влияния на финансовую деятельность.

Измерение рисков предполагает то, что компания или финансовый институт должны использовать системы и инструменты, позволяющие объективно устанавливать размер и вероятность рисков.

Контроль за рисками означает установление и внедрение во внутренние документы максимально допустимые лимиты рисков, включая уровень собственного капитала, адекватного рискам, в отношении отдельных операций, их групп и совокупности.

Мониторинг рисков – компания или финансовый институт должны осуществлять оценку уровня основных рисков, в том числе соблюдения максимально допустимых лимитов рисков.

Система управления рисками – процесс, включающий в себя четыре основных элемента: оценка риска, измерение риска, контроль риска и мониторинг риска.

Система управления рисками должна обеспечивать идентификацию, оценку, контроль и мониторинг всех видов рисков, которым подвергается компания или финансовый институт, и предусматривает наличие собственного капитала, адекватного таким рискам.

Традиционно, система управления риском состоит из ряда элементов:

- 1 – Информационно-аналитическая служба;
 - 2 – Управление активами и пассивами;
 - 3 – Распределение полномочий при принятии решений по отдельным операциям;
 - 4 – Установление нормативов и лимитов;
 - 5 – Ценообразование на продукты и услуги;
 - 6 – Система внутреннего управленческого учета и финансового анализа;
 - 7 – Мониторинг;
 - 8 – Аудит;
 - 9 – Установка требований к отчетности и документообороту;
 - 10 – Служба безопасности;
 - 11 – Выработка и реализация финансовой политики.
- Элементы подобной системы показаны на рисунке 5.

Для функционирования компании или финансового института как высокорентабельного предприятия в сфере денежного обращения, стремящегося к получению максимального дохода, характерна сопряженность с многочисленными рисками, в том числе непредсказуемого характера.

Риск никогда не равен нулю. Поэтому компания или финансовый институт должны планировать риски, взвешивая прогнозируемый размер денежных потерь и степень риска, выраженную как вероятность в процентах.

Основная задача управления рисками – соотнесение прибыльности с соображениями безопасности и ликвидности в процессе управления портфелем, то есть активами и пассивами компании или финансового института.



Рисунок 5 - Система управления финансовыми рисками.

Примечание: составлено автором

Но как отмечают ученые, риск-менеджмент, провозглашенный приоритетом в сфере финансовой деятельности и регламентированный Базельскими соглашениями, на деле в парадигме интересов «менеджмент-акционеры» оказался далеко не главным.

Для того чтобы построить эффективную систему управления рисками необходимо обратить внимание на четкое определение рентабельности финансовых операций, провести реинжиниринг внутренних бизнес-процессов с целью их оптимизации.

Эти направления могут быть реализованы через конкретные мероприятия, осуществляемые на уровне стратегического управления, уровне организационных подразделений или в рамках вза-

имодействия ряда подразделений для контроля риска при той или иной сложной операции.

Таблица 3 – Основные этапы принятия решений в управлении рисками

Этап принятия решения	Содержание этапа	Полученный результат
1	2	3
Уяснение цели деятельности в русле текущей стратегии бизнеса	Обеспечение принципа цели. Выбор наиболее актуальной цели деятельности по критериям прибыли и риска, формирование перечня задач	Своевременное выявление потенциальных «узких мест» в будущей деятельности (противоречий между стратегическими целями и тактическими задачами компании или финансового института)
Идентификация и номинация рисков будущей деятельности в рамках выбранной цели	Установление ведущего типа неопределенности. Системное исследование возможных источников опасностей и причин потерь, определение системного типа неопределенности для главного источника возможных потерь, ранжирование других причин по степени их опасности	Своевременное формирование у топ-менеджеров и руководителей целостных представлений об основных источниках опасностей и угроз, о «механизмах» их влияния на эффективность компании или финансового института
Измерение основных характеристик «механизмов» риска	Прогнозирование уровня полезного эффекта, времени и степени его проявления, а также моментов возникновения и основных характеристик возможных угроз	предполагаемого проявления опасностей, влияющих на эффективность достижения цели
Формирование рациональной стратегии управления рискованной деятельностью	Генерация множества альтернатив (способов) управления рисками и системный анализ альтернатив с целью подготовки рекомендаций по их использованию в процессе финансовой деятельности	Своевременное обеспечение топ-менеджеров и руководителей информацией о рекомендуемых способах управления рисками, а также методическими рекомендациями по их применению
Оценка фактически достигнутых результатов	Контроль процесса практической реализации стратегии управления рисками и разработка тактических рекомендаций	Своевременное информирование топ-менеджеров и руководителей о существенных отклонениях результатов от намеченных и представление предложений по корректировке риск-стратегии
Примечание: составлено по [16]		

2.3 Использование элементов системы управления рисками при управлении отдельными видами рисков.

Система управления рисками должна позволять не только эффективно оценивать уровень рисков по отдельным сделкам и портфелям, но и заранее определять общий уровень риска, приемлемый для компании или финансового института. Система должна учитывать риски при формировании политики управления. Это, в свою очередь, дает возможность принимать решения с позиции риск/доходность.

При управлении финансовыми рисками, как правило, применяются стандартные подходы и инструменты, но всегда учитываются особенности различного рода рисков и степень их влияния на доходность компании или финансового института.

Таблица 4 – Способы управления некоторыми видами финансового риска

Вид риска	Подходы, методы, техника(методика) управления	Финансовые и организационные инструменты
1	2	3
Все виды финансового риска	Анализ, контроль, мониторинг, установление лимитов, внутренний аудит, управленческие информационные системы	Лимиты, центры отчетности, управленческая отчетность, положения, стандарты, инструкции, регламенты
Кредитный риск	Управление кредитным портфелем, авторизация, диверсификация, хеджирование, обеспечение, ранжирование, ценосоразование, участие в капитале, формирование финансово-промышленных групп	Резервы на случай потерь по кредитам, кредитные рейтинги
Риск ликвидности	Управление активами и пассивами, управление балансом, управление движением денежных средств, управление фондами, активное управление портфелем, конверсия фондов, секьюритизация	Первичные и вторичные резервы, минибанки, инструменты денежного рынка

Продолжение таблицы

Риск изменения процентных ставок	Управление активами и пассивами, управление разрывом, хеджирование, ценообразование	Процентные фьючерсы, опционы, свопы
Валютный риск	Управление открытой позицией, хеджирование, диверсификация	Валютные фьючерсы, опционы, свопы
Депозитный риск	Управление пассивами, управление балансом, управление движением денежных средств, управление фондами, активное управление портфелем депозитов, конверсия фондов	Страхование рисков путем участия в фонде гарантирования вкладов физических лиц
Примечание: составлено по [3]		

При использовании элементов системы управления рисками, необходимо четко определиться с тем, каким видом риска собирается управлять риск-менеджер, что характерно для данного вида риска и какие существуют правила и рекомендации по управлению рисками.

Таблица 5 – Элементы системы управления риском при управлении кредитным риском

Нормирование риска	1-ый уровень: Кредитная политика	2-ой уровень: Кредитное планирование	3-ий уровень: Ценообразование на кредиты
Определение риска	Анализ кредитоспособности ссудозаемщиков	Рассмотрение и утверждение кредитного договора (авторизация)	Внутренний кредитный рейтинг
Контроль риска	Юридическая экспертиза. Отчет службы безопасности	Контроль за целевым использованием средств, штрафы за нарушение условий договора	Отслеживание проблемных кредитов и формирование резервов под невозврат кредитов
Мониторинг	Контроль кредитного портфеля, анализ показателей	Должностные отчеты отдела мониторинга за проблемными ссудами	Внутренний (кредитный аудит) Расчет «точки безубыточности» Продажа убыточных кредитов коллекторским компаниям
Примечание: составлено автором			

Система управления риском реализуется через конкретные мероприятия, осуществляемые на уровне стратегического управления, уровне организационных подразделений или в рамках взаимодействия ряда подразделений для контроля риска при той или иной сложной операции. В таблицах приведены мероприятия в рамках системы управления рисками с использованием отдельных элементов системы управления рисками.

В таблице 6 приведены эвристические правила риск-менеджмента для снижения инфляционного финансового риска. Такие же правила действуют для любого из видов финансовых рисков.

Таблица 6 – Эвристические правила риск-менеджмента по схеме «знай-делай», рекомендуемые для снижения кредитного риска

Содержание риска	Последствия данного вида риска	Мероприятия по минимизации потерь или убытков
Кредитный риск	<p>Снижает реальную стоимость финансовых активов</p> <p>Повышает привлекательность отсроченных финансовых обязательств</p> <p>Порождает опасность финансовых издержек</p> <p>Активизирует процессы монополизации энергетических, сырьевых и коммуникационных рынков</p> <p>Провоцирует рост процента за кредит</p>	<p>Диверсификация капитала, обязательств и активов</p> <p>Необходимо увеличивать заимствования на рынках капитала</p> <p>Результативно затягивать расчеты с кредиторами</p> <p>Ускорение инкассации причитающихся средств</p> <p>Репатриация избыточной наличности</p> <p>Инвестирование излишней наличности</p> <p>Пересмотр продуктовой линейки и цен</p> <p>Снижение доли новых продуктов и услуг, ориентация на классические услуги</p> <p>Корректировка показателей с учетом индекса инфляции</p>
Примечание: составлено автором		

Практика риск-менеджмента выработала определенные правила, используемые для снижения определенного вида рисков, примером могут служить эвристические правила для снижения

инфляционного финансового риска. Данные правила могут быть использованы для снижения любого конкретного вида риска. Допустим, необходимо разработать правила для минимизации кредитного риска. Во-первых, необходимо определиться с возможными последствиями данного вида риска. Допустим, кредитный риск снижает реальную стоимость финансовых активов – следовательно необходимо определиться какие мероприятия будут целесообразны для нейтрализации данных потерь. Естественно будет предположить, что одним из мероприятий будет ранжирование кредитов по категориям, то есть классификация кредитного портфеля, формирование определенных запасов, то есть провизий или резервов. Пример использования эвристических правил приведен ниже. Можно использовать данные правила для работы риск-менеджеров при поиске способов минимизации любых финансовых рисков.

При управлении валютными рисками необходимо учитывать специфику валютного риска, которая связана с тем, что валютные риски являются одними из финансовых рисков, и риск связан с возможными финансовыми потерями из-за изменения стоимости валюты.

Таблица 7 – Элементы системы управления валютным риском

Нормирование риска	1-ый уровень: Разработка политики проведения и учета валютных операций	2-ой уровень: Планирование валютных операций	3-ий уровень: Определение уровня маржи по валютным операциям
Определение риска	Анализ курсовой разницы и анализ валютной позиции	Приобретение и продажа прав требований с производными финансовыми инструментами	Суверенный рейтинг контрагента
Контроль риска	Анализ динамики изменения валютного курса	Контроль за исполнением обязательств (как своих, так и контрагентов)	Заключения соглашения о правительственных гарантиях
Мониторинг	Контроль валютной позиции	Анализ отчетов о переводах и операциях	Нетто-валютная позиция, контроль, подведение итогов
Примечание - Составлено автором			

При управлении финансовыми рисками следует особое внимание уделять риску ликвидности, возникающему из-за несоответствия сумм требований и обязательств, что может привести в конечном итоге к банкротству.

Таблица 8 – Элементы системы управления риском ликвидности

Нормирование риска	1-ый уровень: разработка политики управления активами и пассивами	2-ой уровень: Разработка инструментария управления ликвидностью	3-ий уровень: Проведение корректирующих мероприятий по управлению ликвидностью
Определение риска	Анализ коэффициентов ликвидности	Применение инструментов управления ликвидностью	Составление карты ликвидности
Контроль риска	Отчет о выполнении пруденциальных нормативов (анализ динамики входящих и исходящих потоков денежных средств)	Анализ эффективности использования выбранных инструментов	Формирование резервов
Мониторинг	Проверка на соответствие нормативным требованиям	Отчеты всех подразделений о результатах работы	Внутренний аудит
Примечание - Составлено автором			

Процентный риск возникает из-за изменения ставок на рынке, он характерен как для активных, так и для пассивных операций, поэтому при управлении данным видом риска следует учитывать необходимость использования элементов системы управления риском, направленных как на управление активами, так и пассивами.

Управление процентным риском требует особого подхода. Ведь необходимо следить не только за изменением процентных ставок на рынке по активам и пассивам с фиксированным процентом, но также и учитывать особенности реакции активов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок. Управление разрывом требует взвешенного подхода.

Таблица 9 – Элементы системы управления процентным риском

Нормирование риска	1-ый уровень: Разработка политики управления активами и пассивами	2-ой уровень: Разработка политики управления процентными ставками	3-ий уровень: Разработка методов оценки процентного риска
Определение риска	Анализ маржи (разница между процентными доходами от активов и процентными расходами от обязательств); расчет коэффициента спреда (разница между средневзвешенной средней ставкой, полученной по активам и средневзвешенной процентной ставкой по пассивам); использование концепции ГЭПа (анализ несбалансированности активов, чувствительных к изменению процентных ставок)	Определение динамики процентных ставок и установление лимитов прибыли и убытков	Отбор зарекомендовавших себя инструментов оценки процентного риска
Контроль риска	Анализ динамики движения потоков денежных средств	Применение фиксированных и плавающих процентных ставок	Контроль за эффективным использованием выбранных инструментов оценки процентного риска
Мониторинг	Проведение внутреннего аудита, общая отчетность	Представление отчетов по проведенным операциям	Анализ применения стандартных методов оценки процентного риска
Примечание - Составлено автором			

При использовании на практике представленных рекомендаций необходимо помнить о специфике финансовых операций, тенденциях развития рынка финансовых услуг и развития экономики на данном этапе.

Каждая компания или финансовый институт может регулярно вносить коррективы и совершенствовать систему управления

рисками, что позволит не только констатировать наличие рисков и минимизировать их после проявления, но и заранее минимизировать их, что позволит четко контролировать процесс управления рисками.

Большинство компаний или финансовых институтов используют модель максимизации прибыли, путем использования для активных операций по кредитованию ресурсов, не предназначенных для данных целей, увеличения в погоне за прибылью сроков размещения активов в несколько раз по сравнению с пассивами. Разница в процентных ставках по привлеченным и размещенным ресурсам – существенна. Эти факторы, как правило, приводят к проблемам с ликвидностью.

Вышеперечисленные факторы требуют необходимости совершенствования инструментария риск-менеджмента, что подразумевает совершенствование технологий управления активами и пассивами и финансовыми рисками.

В условиях финансового кризиса можно выжить только благодаря стратегиям реализации инновационного развития: сокращение издержек за счет инжиниринга и реинжиниринга бизнес-процессов.

Также следует не забывать о том, что в практике присутствуют операционные риски.

Основными источниками операционного риска являются рабочие процессы, информационные технологии и персонал. Причем такая ситуация характерная для любых компаний или финансовых институтов.

Как правило не всегда используется передовой инструментарий для оценки и управления операционными рисками. Лишь в некоторых из них внедрены дополнительные инструменты, помимо предписанных законодательством.

Основные инструменты, используемые для оценки и управления операционным риском это: описание бизнес-процессов, сбор данных о событиях и потерях, самооценка подразделений, метод оценочных листов, средства оценки риска, лимиты операционного риска, сценар. ый анализ/стресс-тестирование, планы непрерывности деятельности.

Как правило компании и финансовые институты, считают, что для снижения рисков чрезвычайно важны их выявление, внутренние нормы, правила и программные продукты. Компании и финансовые институты предпочитают рассчитывать на свой внутренний потенциал для устранения основных типов операционного риска: риска нарушения бизнес-процессов; рисков мошенничества и риска функционирования технологических систем. Немалую роль играет внутренний контроль и профессиональная подготовка сотрудников. Также для снижения действия факторов внешнего риска обычно используется страхование.

Многие компании и финансовые институты применяют метод описания бизнес-процессов и проводят внутренний сбор сведений о фактах, повлекших за собой убытки. На основании таких сведений устанавливается, что произошло, где возник операционный риск, и составляется прогноз с указанием, где он может понести убытки в будущем.

Большинство проблем, связанных с качеством корпоративного управления на современном этапе, являются следствием нечеткого разграничения полномочий и ответственности органов управления, информационной асимметрии и недостатка квалификации у членов Советов директоров в контексте нежелания увеличивать издержки на процессы, не повышающие рентабельность в краткосрочной перспективе.

В этой связи особую актуальность приобретают оптимизация информационных потоков, сопутствующих процессу корпоративного управления, целостность интеллектуального капитала компании и финансового института на всех уровнях управления и грамотная интеграция систем внутреннего контроля и управления рисками в систему корпоративного управления.

Понятие «корпоративное управление» отражает исходящую из интересов владельцев бизнеса систему взаимоотношений, возникающих в процессе осуществления от имени собственников управляющих воздействий и контроля, направленных на удовлетворение потребностей и требований клиентов и других заинтересованных лиц, в контексте существующих традиций и обозначен-

ного правового поля... Первостепенной задачей становится формирование систем взаимоотношений, способной нейтрализовать (минимизировать) негативное влияние и поддержать позитивное воздействие конфликтов интересов на удовлетворение потребностей сторон и развития бизнеса [17].

В свою очередь качество корпоративного управления определяется (в том числе) не только и не столько наличием проблем во взаимоотношениях сторон, сколько способностью уполномоченных лиц оперативно их регулировать на взаимоприемлемых условиях, воздействия на причину конфликта и следуя поставленным владельцами целям.

Ответственность за организацию эффективного корпоративного управления лежит на собственниках компании и финансового института. Практическая реализация надлежащего корпоративного управления, в первую очередь, находится в плоскости взаимоотношений Совета директоров и высшего исполнительного менеджмента.

Исходя из интересов собственников компании и финансового института определяется стратегия развития, формируются цели, ставящиеся перед менеджментом.

Важно, чтобы собственники и менеджмент финансового института имели четкое понимание предназначения разрабатываемой стратегии, является ли она реальным представлением владельцев о перспективах его развития или фикцией имиджевого назначения.

В первом случае стратегия рассматривается по существу, в целях оценки качества корпоративного управления. В частности, анализ формирования и реализации содержательного компонента стратегии развития компании и финансового института позволяет составить достаточно точное первоначальное суждение о состоянии корпоративного управления.

Во втором случае, свидетельствующем об операционном характере управления компании и финансового института, целесообразной представляется оценка потенциала системы корпоративного управления в части обеспечения реагирования на внешние и внутренние изменения в разумные сроки.

При этом следует отметить, что, как показывает опыт, принципиальное отсутствие стратегии не означает скорое банкротство, а лишь в некоторой степени осложняет контроль за ним (как внутренний, так и внешний). Вероятность сохранения способности эффективно функционировать в неопределенной перспективе у компании или финансового института со стратегией и без таковой представляется практически равнозначной. Но, безусловно, при оценке качества корпоративного управления наличие реальной стратегии развития является позитивным фактором, причем не так важно, внутренней или внешней средой это будет даваться.

На наш взгляд, весьма важно остановиться на одном из наиболее актуальных аспектов корпоративного управления, связанном с возникающими конфликтами интересов на этапе трансляции заявленных в стратегии интересов собственников в конкретные действия менеджеров.

Большинство проблем в сфере разграничения управленческих компетенций Совета директоров и Правления, как правило, возникает по следующим причинам, проявляющихся как по отдельности, так и в различных комбинациях:

- недостаточно высокий профессиональный уровень членов Совета директоров;
- нечеткое определение сферы действия и ответственности;
- искаженный или неполный входящий (для Совета директоров) информационный поток о состоянии дел;
- некачественное информационное взаимодействие Совета директоров и Правления при стратегическом определении целей и определении политик по направлениям деятельности.

Обобщая существующее мнения о способах урегулирования конфликтов интересов органов управления, в качестве основных можно выделить следующие:

- повышать профессиональный уровень Совета директоров посредством приглашения индивидуальных консультантов, создания института независимых профессиональных директоров, формирования различных комитетов и комиссий в Совете Директоров;
- четко разграничивать полномочия и ответственность Совета Директоров и Правления, заключать с членами Совета директо-

ров и высшим менеджментом соответствующие контракты, определиться с мотивирующими факторами;

- построить четкую локальную нормативную базу (стратегия, политика, положения, инструкции и пр.);
- уделять особое внимание состоянию системы внутреннего контроля.

При этом следует отметить две традиционные для современной практики оговорки:

- деятельности Совета директоров, как правило, не подлежит постоянному контролю (только эпизодически, в ретроспективном варианте, по формальным основаниям в ходе единовременных проверок и при подготовке собрания акционеров). Считается, что этого достаточно для оценки работы структуры с наибольшим влиянием и потенциально не с самой высокой квалификацией;
- невмешательство в оперативную деятельность означает, что члены Совета директоров не должны параллельно занимать каких-либо постов, кроме как председателя Правления (редко – его заместителя).

Иными словами, единственный штатный сотрудник, который включается в состав Совета директоров, как правило, является лицом, наиболее заинтересованным в сокрытии имеющихся проблем (при недостатке квалификации у других членов Совета директоров). В целях их выявления должна быть сформирована независимая служба внутреннего контроля, подотчетная исключительно Совету директоров, в обязанности которой входит информирование Совета директоров о состоянии дел. Кроме того, рекомендуется создание комитета Совета директоров по аудиту.

На практике же, если члены Совета директоров недостаточно компетентны в бизнесе и не осмеливаются или не имеют средства, чтобы нанять профессионального консультанта, то представляется сомнительной эффективность реализации информации службы внутреннего контроля, равно как и обеспечения подлинной независимости службы внутреннего контроля от исполнительного менеджмента.

Таким образом, неизбежно приходится возвращаться к институту независимых директоров – профессионалов. В современной

практике решение вопроса о том, кого пригласить в качестве независимого директора, способного эффективно работать, как раз и является основным сдерживающим фактором в развитии этого института. В качестве независимых директоров наибольший эффект принесли бы люди, обладающие наиболее полной информацией о положении дел и способные делать её на основе квалифицированные выводы, коими, помимо единоличного исполнительного органа, являются руководители службы внутреннего контроля и подразделения риск-менеджмента

Реализация такой модели позволит существенно повысить качество корпоративного управления за счет внутренних ресурсов организации.

Наиболее актуальной и аргументированной оценкой качества корпоративного управления, предназначенной для внутреннего использования в интересах собственников, могла бы стать оценка, выработанная системой внутреннего контроля компании или финансового института (самооценка). Оценка службы внутреннего контроля должна распространяться на все уровни, формирующие систему корпоративного управления.

Оценка корпоративного управления является, несомненно, одной из самых сложных в ряду аспектов финансовой деятельности. Норматив для оценки качества управления не существует и не может существовать в принципе. Аргументация выносимой органом надзора оценки корпоративного управления, а также достижение консенсуса в понимании её содержания весьма упростится в случае признания того, что считать надлежащей практикой, особенно в областях, которые традиционно не регулируются нормативно. Исключительно к компетенции компании или финансового института относится построение внутренних бизнес-процессов, направленных на повышение конкурентоспособности при формировании линейки продуктов и их реализации.

Следует отметить особую важность деятельности финансового сообщества по разработке и внедрению стандартов качества управления и стандартов продуктов на основе процессного подхода.

Таким образом, подводя итог вышесказанному, полагаем, что совершенствование существующей практики и внешней и внутренней оценки корпоративного управления в компании или финансовом институте, должно осуществляться по трем стратегическим направлениям:

- содействие формированию корпоративной культуры, способствующей росту качества корпоративного управления;
- дальнейшее развитие правовой базы, традиций и практики оценки качества корпоративного управления;
- совершенствование процессов, подготовка персонала и оптимизация набора критериев и методологии оценки [18].

Вопросы для самоконтроля:

1. Дайте определение политики управления рисками и системе управления рисками.
2. Перечислите элементы системы управления рисками.
3. Приведите примеры использования инструментов при нейтрализации различного рода финансовых рисков.

РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ ВНЕШНИМИ НЕРЕГУЛИРУЕМЫМИ РИСКАМИ

3.1 Сущность странового риска

Страновой риск – отражает неопределенность в части доходов в связи с возможностью изменений в политическом и экономическом устройстве и положении страны. Минимальный риск традиционно имеют США. Политическая и экономическая система США устойчивы и стабильны в долгосрочном периоде. Минимальные риски также у Германии, Японии, Великобритании, Франции, Швеции, Норвегии и некоторых других стран.

Мерой странового риска принято считать суверенный (sovereign) или кредитный рейтинг страны по оценке ведущих мировых рейтинговых агентств.

Кредитные рейтинги присваиваются странам в соответствии с их способностью выполнять долговые обязательства и общим финансовым и экономическим положением.

Ранжирование долговых обязательств государств и компаний определяется с помощью общепризнанных и проверенных практикой эталонов – доходностей обязательств первоклассных заемщиков (Казначейство США, Правительства и ЦБ Германии, Швейцарии, Великобритании и некоторых других развитых государств).

Суверенный рейтинг имеет важнейшее значение для экономики страны. В мировой практике обычно действует ограничение, не позволяющее присваивать отдельной корпорации, компании, субъекту федерации (региону), муниципальному образованию (городу) или финансовому институту рейтинг выше суверенного. И лишь для корпораций, имеющих гарантии от третьей стороны – первоклассного заемщика, например, авторитетного банка США, могут быть сделаны исключения. Рейтинг компании с такой гарантией может быть выше суверенного. Но в этом случае все риски повышенного рейтинга, например, выпуска облигаций компании, принимает на себя гарант.

Определением рейтингов по заказу заемщиков занимаются независимые рейтинговые агентства.

Доходность обязательств с более высоким рейтингом практически всегда меньше доходности обязательств с более низким рейтингом.

Разность доходностей (спрэд) обязательств с различными рейтингами, но близким сроком погашения принято выражать в базисных пунктах (сотые доли процента).

Рейтинг присваивают по отдельным видам обязательствам заемщика, поскольку они могут разной надежности и качества.

Различают рейтинги:

- для долгосрочных обязательств;
- для краткосрочных обязательств;
- для обязательств, номинированных в твердой валюте;
- для обязательств, номинированных в национальной неконвертируемой валюте (местной);
- по умолчанию понимается рейтинг долгосрочных обязательств в твердой валюте;
- для обязательств в местной валюте рейтинг начинается с LC (local currency).

Краткосрочный рейтинг показывает платежеспособности и кредитоспособность в краткосрочной перспективе на срок от 6 месяцев до 1 года.

Долгосрочный рейтинг показывает платежеспособности и кредитоспособность в перспективе сроком от 1 года.

Ведущим рейтинговыми агентствами являются Standard & Poor's (S&P's) и Moody's Investors Service (Moody's). К ним приближается по авторитетности агентство Fitch, поглотившее в последние годы несколько средних рейтинговых агентств.

В последние годы получила распространение практика покупки ведущими международными агентствами национальных рейтинговых агентств в различных странах. Дочерние агентства работают по методикам материнских агентств и присваивают местные рейтинги, что снижает затраты и одновременно обеспечивает бренд, независимость и качество расчетов и рейтингов.

Основное деление обязательств осуществляется по следующим классам:

1. обязательства инвестиционного класса;
2. обязательства спекулятивного класса;
3. обязательства в состоянии дефолта.

Основные классы делятся на более мелкие подклассы, которым присваиваются буквенные обозначения.

Эти подклассы (рейтинги от AA до CCC) у агентств S&P's и Fitch сопровождаются тремя индексами-знаками «+» «» «-», указывающими, соответственно, на первый, второй и третий уровень надежности в соответствующей рейтинговой категории. Например: в категории А существуют три рейтинговых уровня «А+», «А» и «А-».

S&P's для обозначения рисков некредитного характера добавляют к рейтингу букву г.

Рейтинги Moody's от Аа до В сопровождаются дополнительными цифрами (1,2,3), которые играют роль плюсов и минусов для S&P's и Fitch. Цифра 1 обозначает самую высокую градацию, 3 - самую низкую в соответствующей категории.

Рейтинговые агентства публикуют прогнозы дальнейших изменений рейтингов. У S&P's пять видов прогноза: «Позитивный», «Негативный», «Стабильный», «Развивающийся (Developing)», «Несущественный или незначимый» (N.M. - not meaningful - прогноз затруднителен).

В приложении А и Б приведены рейтинговые категории долгосрочных и краткосрочных долговых обязательств ведущих агентств.

Страновой рейтинг и суверенный риск определяют рейтинги и инвестиционные привлекательности компаний и предприятий страны, являются их ограничителями сверху. Сам же суверенный риск определяется способностью страны выполнять свои обязательства. Т.е. определяется рейтингом долговых обязательств как мерой риска их невозврата. Отсюда вытекает и тесная взаимосвязь между инвестиционной привлекательностью страны (привлекательностью рынка акций страны), страновым рейтингом и кредитным рейтингом по долговым обязательствам, в частности, рейтингами облигаций.

При оценке независимого странового риска, как правило, учитываются экономический и политический риски.

Политическая система, социальная среда и международные отношения государства являются основными критериями оценки политического риска.

Экономический риск включает оценку экономической структуры и роста страны, государственный долг и качество государственных финансов, денежную систему и уровень инфляции в стране, платежный баланс и оценку внешней позиции.

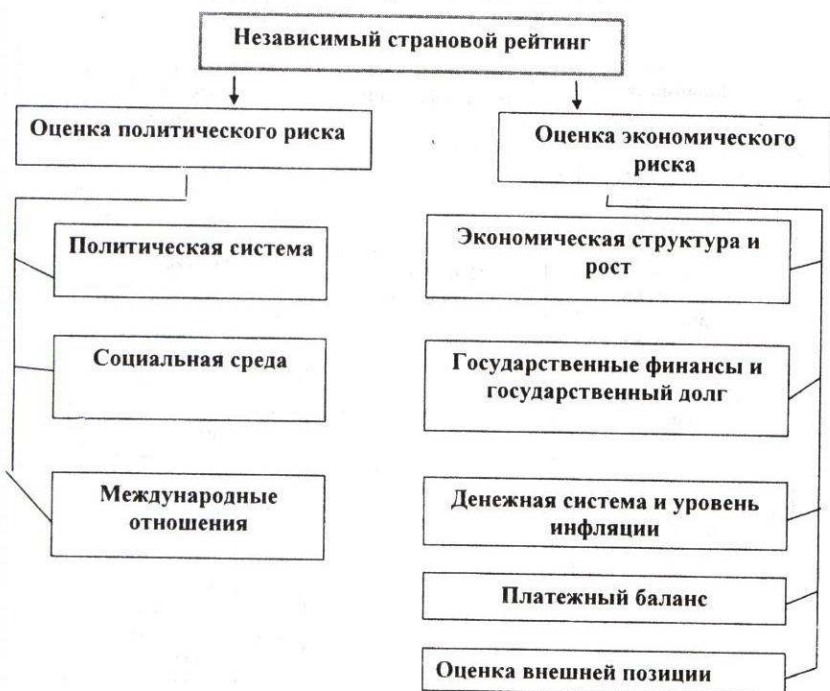


Рисунок 6 - Независимый страновой рейтинг

Для оценки риска финансового института проводится оценка бизнес-риска и анализ финансового состояния. Оценка бизнес-риска предполагает оценку экономики и экономических тенденций развития страны, в котором функционирует финансовый институт,

проводится отраслевой анализ, положение финансового института на рынке и диверсификацию коммерческой деятельности. Также оценивается диверсификация по экономическому признаку, качество управления и стратегия развития.



Рисунок 7 - Рейтинг финансового института

Анализ финансового положения оцениваемого финансового института предполагает оценку качества управления, собственного капитала, активов, займов, депозитов, доходов и расходов, ликвидности, финансовой гибкости, а также оцениваются структурные и рыночные риски.

Для минимизации странового риска и риска контрагента разработаны основные рекомендации, представленные в таблице 10.

Таблица 10 – Ограничение риска страны и контрагента.

№	Виды риска	Описание риска	Способы ограничения риска
1.	Страновой риск	Иностранные государства (и контрапартнеры, находящиеся в этих государствах) не могут или не хотят выполнять обязательства. Причины: войны, революции, официально объявленные моратории, эмбарго, и т.д.	1. Установление лимитов на каждую страну и их периодический пересмотр 2. Постоянное отслеживание рейтингов иностранных государств, публикуемых в специализированных изданиях. 3. Получение правительственных гарантий. 4. Страхование экспортного риска. 5. Открытие филиалов в странах с которыми установлены деловые отношения.
2.	Риск неосуществления переводов (конвертируемости)	Устанавливаемые государством ограничения на иностранные платежи или конвертацию в другие валюты не позволяют осуществлять расчеты (сам контрагент по сделке может и хочет выполнить свои обязательства)	1. Постоянное отслеживание рейтингов иностранных государств, публикуемых в специализированных изданиях. 2. Ознакомление с любыми видами ограничений на валютные переводы, действующие в интересующей стране. 3. Изучение законодательных правил валютного регулирования в стране.

Продолжение таблицы

3.	Риск неплатежа контрагента (моратория платежа)	Контрагент не может или не хочет осуществлять платежи по обязательствам. Причины: сложное экономическое положение, неотрегулированность юридических вопросов и т.д.	1. Изучение рейтингов контрагентов, их репутации и установление лимитов на каждого контрагента в отдельности. 2. Заключение с контрагентом стандартного соглашения, регламентирующего порядок и сроки платежей.
4.	Риски, непосредственно связанные с расчетами (риски трансферта)	Риски, связанные с порядком и формами расчетов с контрагентами	1. Обеспечение необходимого покрытия по установленным на контрапартнера лимитам. 2. Получение гарантии платежа от контрапартнера. 3. Обмен стандартными реквизитами платежей.
Примечание: составлено по [19]			

3.2. Политические риски и способы их минимизации

Политический риск – это вероятность нежелательных последствий возможных политических и других решений, связанных с политическими событиями, способными принести тот или иной ущерб их участникам в реализации их интересов.

Чаще всего о политическом риске говорят в ситуациях, когда при принятии решений, касающихся, например, международного бизнеса, требуется учитывать негативное влияние факторов, связанных с нестабильностью внутривнутриполитической обстановки, правящего режима или правительства, с политическими беспорядками.

Учет оценок риска, в том числе политического, стал в последнее время одним из обязательных условий выбора решений на профессиональном уровне, так как считается, что риск нужно учитывать даже тогда, когда он практически исключен, ведь управление событиями – это во многих случаях управление риском. Рисковать обычно рекомендуется, но высокий риск недопустим.

Уровень риска – это количественная оценка ситуации (отражающая степень неопределенности в принятии решений) с учетом ущерба, обусловленного возможными нежелательными последствиями принимаемых решений. Практически уровень риска характеризует степень ответственности или безответственности того, кто выбирает пути решения задачи.

Политический риск является одной из разновидностей риска в целом, получившего фактически уже статус общенаучного понятия и учитываемого на практике при решении многих задач на основе вероятностных оценок реализации событий. Вероятностные оценки политического риска обычно служат лишь средством, облегчающим работу при неполноте знаний о возможном изменении обстановки и являются фактически проверяемой мерой рациональной уверенности в определенном исходе при реализации решений и его последствий для тех, кто в какой-то степени мог бы избежать чрезмерного ущерба.

Уровень риска при принятии решений, направленных на повышение эффективности функционирования и развития той или иной политической системы (или всей общественной системы в целом) обычно снижается, если обращается специальное внимание на обеспечение ее «неуязвимости».

Различают «чистый» и «деловые» риски. Чистые риски характеризуют вероятность определенного ущерба, вызванного нестандартными ситуациями (особенно связанными с человеческими жертвами). Сюда относят случаи, когда нежелательный ущерб в реализации политических решений вызван неожиданными перебоями в соответствующей политической деятельности.

Деловые риски относятся к ситуациям, когда угроза в реализации желательных решений создается непосредственно в виде потери ресурсов или их неполучения в ожидаемом количестве.

Оценки политического риска, учитываемые в международном бизнесе, обычно не имеют самостоятельного значения, так как они входят составной частью в обобщенные оценки, где вместе с ними учитывают, например, оценки риска коммерческих операций, валютных операций и т.п.

На долю политического риска в таких обобщенных оценках обычно приходится от 10 до 33%. Однако, применяемые здесь оценки политического риска являются сами, в свою очередь, обобщенными оценками, так как зависят от многочисленной группы факторов риска.

На практике иногда наряду с «факторами» риска используют показатели, которые относят к «симптомам» риска. Их различие в том, что первые являются независимыми переменными, изменение которых непосредственно способно повлиять на уровень риска. Вторые только сопровождают или опережают те или иные изменения самого риска, что дает возможность, если это целесообразно, судить о предполагаемых угрозах по таким показателям.

На практике оценки политического риска даются для различных временных горизонтов, выбор которых определяется спецификой решений, требующих учета оценок риска.

Политический риск оценивается на различных уровнях: глобальном, региональном (по группам стран), национальном, по отдельным регионам внутри некоторых стран.

При оценке политического риска на национальном уровне обычно используются сравнительные данные, когда количественные оценки, характеризующие уровень риска по стране, преобразуются в соответствующие рейтинги.

Рейтинг страны – это ее место в общей совокупности сравнительных стран, отражающее степень желательности состояния соответствующей обстановки. Иногда говорят о различиях «политического климата». Трудность состоит в том, что рейтинги обычно привязаны к конкретному числу рассматриваемых стран (а их число не является постоянным).

На практике рейтинг страны определяется с учетом ее места в группе стран, которые упорядочены в определенной последовательности с учетом соответствующих оценок уровня политического риска, которые определяются в баллах.

Чаще всего используется 100-балльная шкала, где страны с минимальным уровнем политического риска получают наибольшие оценки в баллах. Политологи, которые привлекаются для оценки уровня политического риска при их использовании на практике,

часто пользуются методами оценки риска, основанными на применении вероятностных моделей. Вероятностные оценки трансформируются в балльные, на основе которых определяется рейтинг страны (или другой стратегической зоны деятельности).

Таблица 11 – Шкала оценки уровня риска

Уровень риска	Баллы	Вероятность существенного ущерба
практически отсутствует	83-100	
очень низкий	75-82	низкая
низкий	67-74	(мала)
заметный	60-66	
ниже среднего	55-59	умеренная
	51-54	(допустимая)
средний	45-50	
выше среднего	40-44	большая
на грани допустимого	34-39	(велика)
не допустимо	26-33	
	18-25	высокая
	0-17	

Иногда, наряду с факторами риска, в обобщенной оценке учитываются симптомы заметного изменения риска (они являются индикаторами той или иной ситуации). Показатели, которые учитываются в оценках риска, не являются равноценными по их вкладу в эти оценки. Это учитывается введением соответствующих весовых коэффициентов (таблица 12, где представлены факторы и симптомы политического риска).

Таблица 12 – Факторы и симптомы политического риска

Организованность в общественной системе		Управление событиями	
Стабильность политического режима	-8	Роль государственных органов (влияние)	-8
Стабильность правительства	-8	Состояние законодательства (юридические гарантии)	-8
Легитимность органов власти	-5	Состояние органов власти (коррупция)	-5

Продолжение таблицы

Сопrotивление оппозиции	- 4	Влияние извне	- 4
	25		25
Состояние отношений		Последствия (события)	
Уровень эксплуатации занятых	- 8	Массовые акции протеста	- 8
Социальное неравенство (по доходам)	- 8	Антиконституционные действия органов власти	- 8
Религиозно-этнические противо-речия	- 5	Преступность	- 5
Безработица, беженцы	- 4	Угроза целостности системы	- 4
	25		25
Примечание: составлено по [20]			

Примечание: в обобщенной оценке учитывается, что сумма весовых коэффициентов равна 100 (влияние каждого фактора риска характеризуется числом баллов).

При оценке уровня политического риска на практике важно не столько знать абсолютные значения соответствующих показателей, сколько тенденции их изменения.

Оценки политического риска используются прежде всего на стадии принятия решений, но в последнее время они применяются и при их реализации, что нашло отражение в соответствующей целенаправленной деятельности - управлении риском. Речь идет о необходимости влияния на развитие событий таким образом, чтобы не допускать создания критических ситуаций, связанных с чрезмерным риском.

Управление риском облегчается, если известны закономерности, характеризующие взаимосвязь уровня политического риска и основных факторов, которые его определяют. Важно, чтобы сами эти факторы были измеряемы величинами (достаточной надежностью), а необходимая для этого информация доступна и достоверна. Задача облегчается, если имеются соответствующие математические модели, позволяющие учитывать сложное взаимодействие многих факторов риска.

При управлении риском прежде всего следует обращать внимание на оценки ВВП на душу населения.

Этот фактор заметно влияет на уровень риска, особенно через эффекты взаимодействия с другими факторами, например, с та-

кими как соотношение между стоимостью труда и его производительностью и далее государственных расходов (в % от ВВП). Важно также обращать специальное внимание на уровень неравенства в распределении доходов между отдельными группами населения (на уровне основных социально-экономических групп и некоторые другие факторы, например, уровень урбанизации).

3.3. Риски форс-мажорных обстоятельств

Форс-мажорное обстоятельство – чрезвычайное событие, которое невозможно было предвидеть и предотвратить. Ответственность на случай форс-мажорных обстоятельств может включаться в договоры.

Форс-мажорные обстоятельства освобождают контрагента от материальной ответственности за несоблюдение договорных обязательств при условии, что он немедленно известит партнера о наступлении чрезвычайных обстоятельств и возобновит выполнение условий договора при прекращении их действия.

Длительные форс-мажорные обстоятельства – запрещение экспорта (импорта), война, блокада, валютные ограничения или другие мероприятия правительств и правительственных органов.

Кратковременные форс-мажорные обстоятельства – пожары, наводнения, другие стихийные бедствия, замерзание моря, закрытие морских проливов, лежащих на обычном морском пути между портами погрузки и выгрузки, отклонения в пути, вызванные военными действиями и др.

Невозможность исполнения – обстоятельства, при которых становится невозможным выполнение одной из сторон договора принятых ею на себя обязательств в силу объективных причин.

В страховании и перестраховании к таким причинам относятся: принятие государством одной из сторон договора законодательства, запрещающего и ограничивающего перевод платежей по убыткам, по перестраховочной премии и т.д.

Непреодолимая сила – в гражданском праве – возникновение чрезвычайных и неотвратимых обстоятельств:

- воспрепятствующих выполнению условия договора, чем одна из сторон невольно причинила убытки другой стороне; и
- вызванных действием объективных и абсолютных факторов, распространяющихся на всех субъектов, в том числе, и на причинителя вреда.

Оговорка об обстоятельствах непреодолимой силы - условие в договорах купли-продажи, которое разрешает переносить срок исполнения договора или вообще освобождает стороны от полного или частичного выполнения обязательств по договору в случае наступления после его подписания форс-мажорных обстоятельств.

При форс-мажорных обстоятельствах срок исполнения договора отодвигается соразмерно времени, в течение которого будут действовать эти обстоятельства. Если они будут действовать дольше согласованного в договоре срока, то каждая из сторон имеет право отказаться от дальнейшего исполнения договора, и в этом случае ни одна из сторон не будет иметь право на возмещение другой стороной возможных убытков.

Риск катастрофы - риск потерь из-за событий, имеющих негативные последствия для деятельности компании, в том числе:

- стихийные бедствия;
- война;
- падение или приостановка деятельности финансовых рынков.

Страховой случай - наступление предусмотренного условиями договора страхования события, против которого осуществляется страхование, и с наступлением которого возникает обязанность страховщика выплатить страховое возмещение или страховую сумму.

В практике международной торговли, вопреки сложившемуся мнению, возникновение споров и разногласий не является редкими случаями. В тоже время, эти споры и разногласия не всегда ведут к возникновению судебных или арбитражных разбирательств. Более того, судебные или арбитражные разбирательства являются достаточно редкими явлениями, так как стороны, как правило, стремятся урегулировать споры и разногласия во внесудебных процедурах. Кроме того, именно внешние события, влияющие на исполнение внешнеторговых обязательств, зачастую и являются причиной возникновения споров и разногласий.

Внешние события, квалифицируемые как непреодолимая сила, могут сделать исполнение невозможным или полностью перечеркнуть финансовые расчеты сторон. В большинстве правовых систем современности наступление обстоятельств непреодолимой силы, как всякий юридический факт, вызывающий правовые последствия (возникновение, изменение, приостановление, прекращение обязательств) должен быть установлен судом общей юрисдикции. И подобное положение вполне оправданно с точки зрения принципов права, но не с точки зрения предпринимателей, заинтересованных в скором разрешении разногласия, что и побуждает стороны внешне-экономического договора вносить в его текст оговорку о форс-мажоре (непреодолимой силе).

Соответствующие оговорки в первоначальном контракте призваны помочь минимизировать ущерб, который может впоследствии произойти из-за указанных событий.

Цель состоит в том, чтобы предложить решения для подобных положений контракта. Типовая оговорка о форс-мажоре предусматривает условия освобождения от ответственности для случаев, когда исполнение является буквально или практически невозможным. Предлагаемые предложения для оговорки о существенном изменении обстоятельств, *hardship*, применяются в случаях, когда условия изменяются настолько, что исполнение становится чрезвычайно обременительным. Любой контракт возлагает на каждую из сторон обязательство исполнить то, что она обещала. Однако в ряде случаев физически или юридически совершение этого становится невыполнимым. Например, землетрясением разрушена единственная фабрика, на которой производится проданный товар, и исполнение в срок обязательства представляется физически невозможным. Или после заключения контракта принимается постановление, запрещающее экспорт из страны продавца, поэтому исполнение обязательства является юридически невозможным.

Подобные ситуации могут подпадать под общее понятие невозможности, стихийного бедствия, тщетности, ненаступления предполагаемых обстоятельств или, как они именуется, форс-мажор, *force majeure*.

Иногда для исполнения обязательства необходимо преодолеть возникшие препятствия, что возлагает дополнительное бремя

на одну из сторон. Например, долгосрочный контракт на поставку сырой нефти по фиксированной цене становится с финансовой точки зрения разорительным для поставщика вследствие неоднократного повышения цены или, в противном случае, для покупателя.

При таких обстоятельствах сторона может пожелать сослаться на существенное изменение обстоятельства (*hardship*) как на основание, оправдывающее неисполнение. Законы многих стран содержат предписания относительно форс-мажора, а некоторые из них даже предусматривают правила о существенном изменении обстоятельств. Однако подобные положения отличаются в различных странах и могут не отвечать требованиям сторон международных контрактов. Более того, сторонам международного контракта часто просто необходимы контрактные оговорки о форс-мажоре и существенном изменении обстоятельств.

В последние годы такие оговорки приобретают все большее значение, особенно для контрактов, включающих крупномасштабные проекты, реализуемые в течение длительного времени: проекты под ключ, договоры на строительство и выполнение общественных работ, совместное предпринимательство, соглашения о менеджменте и маркетинге. В период реализации таких контрактов экономические, политические и фактические условия могут коренным образом измениться и сделать проект неосуществимым или полностью изменить ту экономическую основу, на которой базировался контракт.

В этой связи, авторитетная международная универсальная организация, призванная содействовать международной торговле - Международная Торговая Палата (МТП), подготовила два варианта положений, направленных на оказание сторонам содействия при подготовке контрактов. Первый исходит из условий освобождения от ответственности, когда исполнение становится буквально или практически невозможным (форс-мажор, *force-majior*, *force-majeure*), второй — из ситуации, когда существенное изменение обстоятельств делает исполнение излишне обременительным (*hardship*). Ни один из вариантов не основан на какой-либо конкретной правовой системе. Поэтому следует быть осторожным и убедиться, что эти положения не противоречат императивным нормам применимого права.

Оговорка о форс-мажоре предоставляет освобождение от договорных санкций и включает правила о приостановлении испол-

нения и прекращении контракта. Оговорка о существенном изменении обстоятельств предусматривает проведение переговоров и пересмотр условий контракта таким образом, чтобы исполнение могло быть продолжено; она предназначена главным образом для долгосрочных проектов. Оговорки общего характера, аналогичные предлагаемым, зачастую нуждаются в их адаптации к конкретным обстоятельствам определенного контракта. Они могут оказаться не подходящими для некоторых товаров или видов торговли. Сторонам следует, поэтому быть внимательными при их применении. Тем не менее, многие партнеры ощущают потребность в типовой оговорке МТП о форс-мажоре, которую они могли бы путем ссылки инкорпорировать в свой контракт. По этой причине форс-мажорная оговорка сформулирована в общей форме и не претендует на какое-либо радикальное нововведение. Данная оговорка может быть либо непосредственно включена в контракт, либо в последнем может быть сделана ссылка на нее. Концепция существенного изменения обстоятельств является сравнительно новой для международных контрактов и практики. Она находится в стадии становления и включается главным образом в долгосрочные контракты, что требует детального индивидуального редактирования по всем аспектам. Поэтому в отличие от форс-мажорной оговорки положения о существенном изменении обстоятельств не предлагаются в виде какой-либо единой типовой формулы, которая может быть инкорпорирована в контракт путем ссылки на нее. Иными словами, она предлагает составителю контракта набор возможностей, которые призваны помочь ему в разрешении его проблемы.

Вопросы для самоконтроля:

1. Назовите виды внешних неуправляемых рисков.
2. Дайте верное определение страновому риску.
3. Что из себя представляет политический риск?
4. Дайте определение понятию «риски форс-мажорных обстоятельств»

РАЗДЕЛ 4. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПАССИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ

4.1. Риски пассивных операций и их классификация

Внутренние риски возникают в результате деятельности и зависят от проводимых ими операций. Соответственно, риски делятся на связанные:

- с активами (кредитные, валютные, рыночные, расчетные, лизинговые, факторинговые, кассовые, риск по корреспондентскому счету, по финансированию и инвестированию и др.);
- с пассивами (риски недостаточности собственного капитала, риски по вкладам и прочим депозитным операциям, по привлеченным межбанковским кредитам);
- с качеством управления активами и пассивами (процентный риск, риск несбалансированной ликвидности, неплатежеспособности, риски структуры капитала, ливериджа, недостаточности капитала);
- с риском реализации финансовых услуг (операционные, технологические риски, риски инноваций, стратегические риски, административные, бухгалтерские, риски безопасности, риски злоупотреблений).

Если рассматривать риски, связанные с пассивами, то следует особое внимание уделить анализу по формированию депозитов. Появлению потерь в деятельности может способствовать досрочное востребование вклада или межбанковского кредита. На их досрочное взыскание, кроме резкого неожиданного изменения финансового положения вкладчика, могут влиять и факторы, связанные с неустойчивостью политического и экономического положения в стране, возникновение кризисных ситуаций.

Для предупреждения таких факторов необходимо включать в договор о вкладе особые условия (например, отказ от выдачи процентов по вкладу при его досрочном востребовании вкладчиком,

снижение начисляемой на сумму депозита процентной ставки до 1% годовых в случае досрочного востребования вклада).

Для предупреждения и регулирования риска по формированию депозитов банки анализируют соотношение между пассивными и активными депозитными операциями, т.е. вкладами предприятий и организаций и вкладами, размещенными одними банками в других банках; определяют размер привлекаемых на хранение ценных бумаг (акций, облигаций) и их динамики с целью повышения уровня ликвидных средств; отслеживают целесообразное минимальное соотношение собственных средств и рисков активов; разрабатывают методы расчета коэффициента связанности депозитов с учетом особенностей деятельности данного банка; учитывают процентный риск, возникающий при формировании депозитов.



Рисунок 8 – Риски пассивных операций

Примечание: составлено автором

При классификации рисков пассивных операций необходимо исходить из структуры пассивов банка: рисков недостаточности собственного капитала и рисков привлечения ресурсов.

Риски по обязательствам можно разделить на две категории: это риски по операциям, связанным с депозитными источниками и риски по привлечению средств из недепозитных источников.

Риски недостаточной капитализации связаны с невозможностью увеличения собственного капитала, несоответствия требованиям мегарегулятора и пр.

Риски депозитных операций связаны с невозможностью привлечения средств у населения, корпоративных клиентов и государства. Это может происходить по многим причинам: недоверие к банку, отсутствие свободных средств на рынке, неграмотной депозитной политики.

Риски, связанные с привлечением средств из недепозитных источников возникают из-за невозможности реализовать эмитированные ценные бумаги, невозможности привлечь средства у банков-корреспондентов, проведении операций РЕПО, учета банковских акцептов и переучета векселей, эмиссии коммерческих бумаг, проведения заимствований на рынке евродолларов и т.д.

4.2 Риски недостаточности собственного капитала банка

Банковский капитал – это часть банковских ресурсов, привлеченных банком в оборот и используемые с целью получения прибыли. Следовательно, под структурой капитала будем рассматривать соотношение собственных и долгосрочных заемных источников финансирования деятельности коммерческого банка.

Специфика банковской деятельности такова, что ресурсы в большей части формируются за счет привлеченных средств. Однако чрезмерное наличие привлеченных средств усиливает риск и повышает потенциальную угрозу неплатежеспособности банка. К тому же, расходы банка, затраченные на привлечение ресурсов, составляют наибольшую долю расходной части. Их минимизация приведет к значительному увеличению прибыли.

С другой стороны, рост собственного капитала банка свидетельствует о повышении надежности банка, улучшении его финансовой устойчивости. Устойчивое финансовое развитие коммерческого банка способствует росту привлеченных средств, поскольку надежность формирует положительный имидж учреждения, что в

свою очередь приводит к повышению доверия, как со стороны населения, так и со стороны небанковских финансовых учреждений. Кроме того, имея значительный объем регулятивного капитала, банк может активно использовать процентную политику, повышая ставки по депозитам и формируя необходимый объем ресурсной базы.

Высокий уровень капитала позволяет банку осуществлять различные высокодоходные проекты, которые, как правило, одновременно характеризуются большой степенью риска. Однако, высокая достаточность капитала ограничивает объемы привлечения средств банком. К тому же формирование банковских ресурсов преимущественно за счет собственного капитала может вызвать потерю определенной группой акционеров контроля над банком, снижением уровня выплачиваемых дивидендов и рыночной стоимости акций.

Проблема деятельности банков заключается в том, чтобы найти оптимальное соотношение между собственными и заемными средствами, приносящее максимальную прибыль и соблюдая при этом выполнение пруденциальных нормативов.

Термин «достаточность капитала» отражает общую оценку надежности банка, степень его подверженности риску. Трактовка капитала как «буфера» обуславливает обратимую зависимость между величиной капитала и подверженностью банка риску. То есть чем выше удельный вес рискованных активов в балансе банка, тем большим должен быть его собственный капитал.

В последние годы начали применять более совершенные способы оценки банковского капитала и его достаточности. Активы в соответствии с новыми подходами начали дифференцироваться в зависимости от степени связанного с ними риска. Чем больший риск ассоциировался с данным видом активов, тем большая часть суммы этих активов использовалась при расчете коэффициента капитал - активы.

Первое Базельское соглашение (Базель I) - «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала» - было разработано в 1988 году Базельским Комитетом по банковскому надзору [21].

Появление единых требований к достаточности капитала банка было необходимо для достижения единых стандартов в измерении капитала банков второго уровня. Именно в тот период в мире с наступила эпоха крупных потерь и банкротств банков, хеджевых фондов и институциональных инвесторов.

Первоначально соглашение рассматривалось как рекомендация, однако с 1992 года становится обязательной нормой для стран «большой десятки». В дальнейшем к соглашению присоединились более 100 стран.

Основной целью Базель I является ограничение кредитных рисков (потерь от дефолта заемщиков и т. д.) путем разработки ряда принципов надзора. Основным является определение достаточности капитала путем сопоставления собственного капитала и суммы активов, взвешенных с учетом кредитного риска. Данное соотношение должно было быть больше или равно 8%.

Базель I разделил капитала на 2 уровня:

- первый уровень включал акционерный капитал, резервный капитал, нераспределенную прибыль,
- второй уровень включал дополнительный капитал, или капитал второго уровня, куда относили капитал низкого качества, скрытые резервы.

Соглашение Базель I оказало заметное положительное влияние на работу банков. Более того, рекомендации, первоначально разработанные для крупных международных банков, ныне стали приемлемыми для мировой банковской системы в целом. Их стали учитывать банки и некоторые другие кредитные организации вне зависимости от их размера, структуры, сложности кредитных операций и особенностей рисков.

Однако банковские кризисы 90-х гг. показали, что Соглашение по достаточности капитала нуждается в дальнейшей доработке, уточнениях и совершенствовании.

Так, например, Соглашение принимает во внимание только кредитный риск, остальные виды риска остаются без внимания.

Предлагается упрощенная градация кредитного риска, не учитывающая разнообразие возможных реальных ситуаций. Веса кредитного риска устанавливаются одинаковыми для всех корпо-

ративных кредитов вне зависимости от кредитных рейтингов заемщиков или качества кредитов.

Кроме того, практика показала, что выполнение требования минимально допустимого размера капитала не может обеспечить надежность работы банка и всей банковской системы. Базель I определял требования к капиталу формально, без учета реальной (экономической) потребности в нем банков.

Со времени заключения Базель I появились новые финансовые инструменты и изменились применяемые банковские технологии. Кроме того, банки научились обходить «лазейки» в старом своде требований и выгодно использовать разницу в требованиях органов надзора различных стран (так называемый регуляторный арбитраж).

С 1993 года с учетом критики банковского сообщества и мнения ряда экономистов Базель I подвергался доработке и в 2004 году были опубликованы уточненные рамочные подходы (Базель II).

Второе Базельское соглашение (Базель II) - «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы» [22].

Базель II состоит из трех основных компонент: минимальные требования к структуре капитала, надзорный процесс, рыночная дисциплина.

Первая компонента — минимальные требования к структуре капитала. Базель II сохраняет требования к достаточности капитала на уровне 8%. При этом вместе с кредитным риском учитываются рыночный и операционный риски.

Соотношение собственного капитала к сумме активов, взвешенных с учетом кредитного, рыночного, операционных рисков должно быть больше или равно 8%.

При определении величины кредитного риска банк может выбрать один из трех вариантов:

- стандартизированный подход, использующий рейтинги внешних по отношению к банку агентств;
- базовый внутренний рейтинг, основанный на собственных рейтинговых разработках и оценках;

– усовершенствованный внутренний рейтинг.

Вторая компонента - надзорный процесс. Рассматриваются основные принципы надзорного процесса, управления рисками, а также прозрачности отчетности перед органами банковского надзора в применении к банковским рискам.

Приводятся трактовки процентного риска в банковском портфеле, кредитного риска (стресс-тестирование, определение дефолта, остаточный риск и риск концентрации кредитов), операционного риска, роста трансграничных связей и взаимодействия, а также секьюритизации.

Третья компонента - рыночная дисциплина. Дополняет минимальные требования к достаточности капитала и надзорный процесс. Рыночная дисциплина стимулируется путем установления ряда нормативов информационной открытости банков, стандартов их связей с надзорными органами и внешним миром.

Базель III возник как реакция на глобальный финансовый кризис 2008 года. Анализируя его причины, эксперты в качестве одной из основных причин выделяли провалы пруденциального регулирования деятельности финансовых посредников. В условиях углубления финансовой глобализации национальные стандарты организации, функционирования и регулирования деятельности финансовых посредников перестали отвечать современным требованиям.

Появление стандартов Базель III началось с введения дополнительных требований к достаточности капитала банков (акционерный капитал, капитал 1 уровня, капитал 2 уровня, буферный капитал, совокупный капитал).

Новое Соглашение ужесточает требования к составу капитала 1 уровня за счет исключения из него суммы отложенных налогов и секьюритизированных активов. Кроме того, Базель III рекомендует увеличить долю капитала 1 уровня и долю акционерного капитала.

Базель III устанавливает необходимость формирования банками за счет чистой прибыли дополнительного резервного буфера. Буферный капитал позволит банкам в случае системного кризиса и снижения норматива достаточности капитала ниже минимально

допустимого получить дополнительную ликвидность без санкции регулятора. Однако после кризиса кредитные организации обязаны этот капитал восстановить.

Появляется понятие не только резервного банковского капитала, но и капитала, который может вводиться дополнительно регулятором для контрциклического регулирования.

Если регулятор считает, что в стране наблюдается кредитный бум или перегрев экономики, он может повышать требования к достаточности капитала, согласно чему банки в периоды потенциального возникновения кредитных «пузырей» будут обязаны формировать специальный «контрциклический» резерв.

Базель III устанавливает, что в случае несоблюдения нормативов банки не имеют права выплачивать дивиденды акционерам, а также бонусы и другие премии своим управляющим.

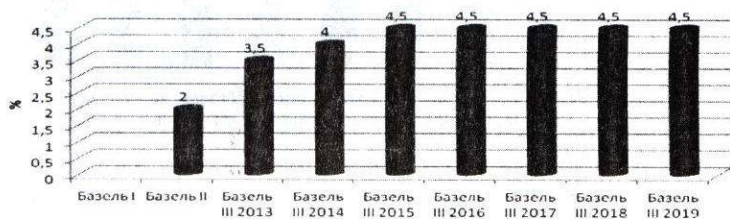


Рисунок 9 – Изменение требований к акционерному капиталу (Common Equity) (в % к активам, взвешенным с учетом риска)

Требования к увеличению соотношения акционерного капитала и активов, взвешенных с учетом риска внедрены Базелем II, данное соотношение составляло 2%, III Базельское соглашение повышает требования до 4,5%.

Резервный буфер в % к активам, взвешенных с учетом риска, вводится с 2016 года и ежегодно с 2016 года соотношение должно быть увеличено с 0,625% до 2,5%.

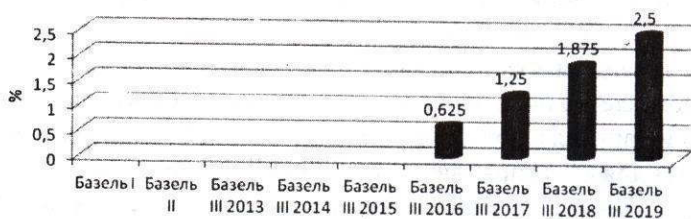


Рисунок 10 – Изменение требований к резервному буферу (Conservation Buffer) (в % к активам, взвешенным с учетом риска)



Рисунок 11 – Изменение требований к акционерному капиталу (Common Equity) + резервному буферу (в % к активам, взвешенным с учетом риска)

Совокупность акционерного и резервного буфера к рискованным активам, предполагает увеличение с 2% до 7% к 2019 году.

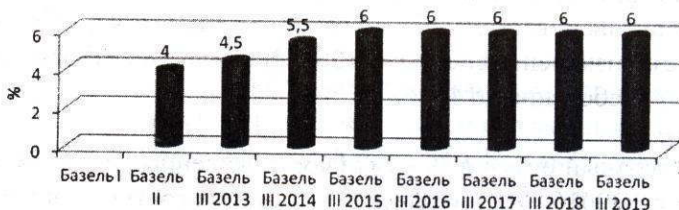


Рисунок 12 – Изменение требований к капиталу I уровня (Tier I Capital) (в % к активам, взвешенным с учетом риска)

Требования к капиталу I уровня увеличены с 4% до 6%, что позволит усилить капитализацию банковского сектора.

Размер требований по совокупному капиталу (Total Capital) начиная от Базель I и до Базель III остается стабильным и составляет 8%.

В стандартах Базель I методологические подходы к определению и расчету регулятивного капитала жестко определены Базельским Комитетом, осуществлялась ориентация на количественные показатели достаточности капитала, дифференциация коэффициентов достаточности капитала только в зависимости от кредитного рейтинга страны. В отношении рисков основной акцент был сделан на покрытие только кредитного риска. При оценке предполагалось использование стандартизированного подхода, определенного Базельским комитетом.

Базель II допускает использование внутренних банковских методик определения рисков, шла ориентация на качественные показатели, а также к количественным требованиям добавляются вторая и третья компоненты – надзорный процесс и рыночная дисциплина. Данный документ предполагал дифференциацию коэффициентов достаточности капитала только в зависимости от кредитного риска каждого заемщика, но следует отметить то, что повышается чувствительность к рискам.

К новым стандартам Базель II относится ужесточение требований к покрытию кредитного, рыночного и операционного рисков. Стандарт предоставляет возможность выбора подходов к измерению рисков, основанных на внутренних рейтингах и возможность привлечения независимых рейтинговых агентств для оценки рисков.

В Базель III предусматривалось сохранение возможности применения внутренних банковских методик при определении рисков; введены нормативы, от выполнения которых зависят выплаты собственникам и управляющим, внедрены требования, связанных с организацией банковского надзора за соблюдением нормативов достаточности капитала и за соблюдением рыночной дисциплины.

В отношении собственного капитала банка Базель III предполагает наличие повышенных требований к достаточности капита-

ла банков, изменены требования к структуре капитала банка, появились требования о создании резервного буфера и закладывается механизм контрциклического регулирования. Также соглашением предусмотрена необходимость раздельной оценки рисков кредитного и торгового портфелей банка, а также раскрыт принцип прозрачности и раскрытия информации о принимаемых банками рисках и об управлении ими.

Последствия финансового кризиса для Казахстана выявили существенные недостатки в деятельности банков – неэффективный риск-менеджмент и недостаточная капитализация.

Реализация Концепции обеспечит переход на более эффективные методы надзора и исключит регуляторный арбитраж для банков Казахстана [23].

Для формирования оптимальной структуры капитала необходимо прежде всего определиться с принципами формирования оптимальной структуры капитала:



Рисунок 13. Характеристика основных принципов формирования экономически рациональной структуры капитала банка

Примечание: составлено по [24]

1. Формирование экономически рациональной структуры капитала по принципу максимизации уровня прогнозируемой финансовой рентабельности.

2. Формирование экономически рациональной структуры капитала по принципу минимизации его стоимости. Процесс этот основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществ-

влении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала – WACC (Weighted Average Cost of Capital):

n

$$WACC = \sum_{i=1}^n K_i \times W_i = K_e \times W_e + K_d \times W_d \quad (2)$$

i=1

где, w – удельный вес конкретного источника в общем объеме капитала;

K_e – цена собственного капитала;

K_d – цена заемного капитала.

Таблица 13 – Соотношение собственного и заемного капитала АО «Банк»

Наименование показателя	01.01.12г., млрд.тенге	удельный вес, %	01.01.13г., млрд.тенге	удельный вес, %	01.01.14г., млрд.тенге	удельный вес, %	01.01.15г., млрд.тенге	удельный вес, %
Собственный капитал	62,98	6,4	71,24	8,3	69,78	7,7	71,52	7,7
Заемные средства	920,73	93,6	780,40	91,7	825,47	92,3	856,12	92,3
Итого капитал	983,71	100	851,64	100	895,25	100	927,64	100

Примечание: рассчитано автором

Как видно из данных таблицы соотношение между собственным и заемным капиталом банка менялось в течение анализируемого периода: удельный вес собственного капитала увеличился с 6,4% до 7,7%, а удельный вес заемного капитала уменьшился с 93,6% до 92,3%.

На основе полученных результатов проведем расчет WACC - или средневзвешенной стоимости капитала АО «Банк».

Таблица 14 – Расчет WACC или средневзвешенной стоимости капитала АО «Банк»

	01.01.12г.	01.01.13г.	01.01.14г.	01.01.15г.
$K_e \times W_e$	62,98*6,4= 403,21	71,24*8,3= 519,3	69,78*7,7= 537,3	7,52*7,7= 57,9
$K_d \times W_d$	920,73*93,6= 86178,33	780,40*91,7= 71562,57	825,47*92,3= 76190,88	856,12*92,3= 79019,88
WACC	86581,54	72081,87	76728,18	79077,78

Примечание: рассчитано автором

Итак, средневзвешенная стоимость капитала АО «Банк» изменилась следующим образом:

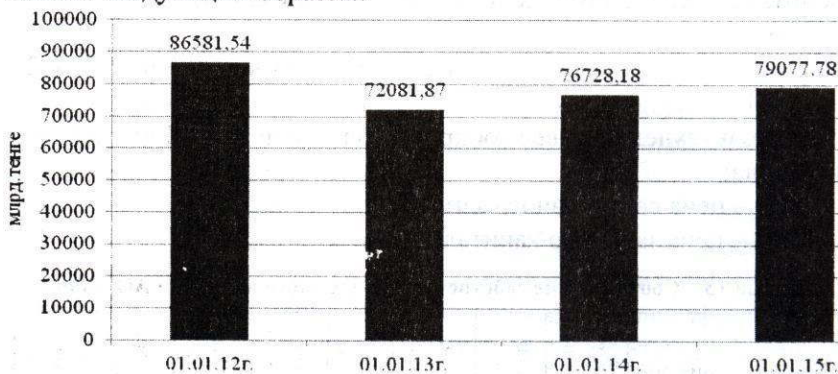


Рисунок 14 – Средневзвешенная стоимость капитала АО «Банк»
Примечание: рассчитано автором

По данным таблицы и рисунка можно отметить то, что у АО «Банк» средневзвешенная стоимость капитала нестабильна, на начало 2012 года значение составляло 86581,54, на начало 2013 года значение снизилось до 72081,87, и затем наблюдается рост показателя до 76728,18 (начало 2014 года) и 79077,78 на начало 2015 года.

3. Формирование экономически рациональной структуры капитала по принципу минимизации уровня финансовых рисков. Этот способ поиска рациональной структуры капитала связан с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов банка.

4.3 Риски по обязательствам и способы их минимизации

К рискам по обязательствам относят риски:

- нерациональной структуры обязательств,
- дебетового сальдо по расчетным и текущим счетам,

- отсутствия средств на счетах клиентов;
- изъятия средств клиентами финансового института;
- нерациональной структуры привлеченных средств по видам и срокам;
- не возможности продажи собственных обязательств финансового института (векселей, сберегательных сертификатов, облигаций) и нерациональной их структуры по срокам и видам;
- не возможность привлечения кредитов в нужной сумме и на необходимый срок;
- влияния на пассивы изменения процентной ставки;
- несогласованности активов и пассивов по срокам и суммам; несбалансированной ликвидности по расчетным операциям.

Управление этими рисками, в основном, сводится к управлению риском несбалансированной ликвидности и риском недостаточной прибыльности. При этом используют:

- методики управления пассивами, чувствительными к изменению процентной ставки,
- составляют прогнозы эластичности каждого вида пассивов и возможности их оттока.

Появлению потерь в деятельности финансовых институтов, в частности, банков, может способствовать досрочное востребование вклада или межбанковского кредита - **риск по формированию депозитов**. Кроме резкого неожиданного изменения финансового положения вкладчика этот риск может быть связан с неустойчивостью политического и экономического положения в стране, возникновением кризисных ситуаций. Для его предупреждения в договор о депозитном вкладе включают особые условия (например, предварительное уведомление при досрочном востребовании средств вкладчиком, снижение в этом случае процентной ставки).

Для предупреждения риска по формированию депозитов можно рекомендовать:

- соблюдать оптимальное соотношение между пассивными и активными операциями, то есть депозитами клиентов и размещенными межбанковскими депозитами,
- следить за качеством, ликвидностью и объемами ценных бумаг в инвестиционном портфеле для повышения ликвидности,

- диверсифицировать депозитный портфель среди клиентов по разным отраслям, промышленным группам и как можно большому количеству разных клиентов,
- создать сеть филиалов для диверсификации заемных операций по территории,
- найти оптимальное значение собственных средств и рискованных активов,
- придерживаться точности и порядочности в отношении принятых на себя обязательств в целях поддержании репутации кредитоспособного учреждения, для сохранения постоянной потенциальной возможности крупных заимствований на межбанковском рынке в случае необходимости,
- не подписывать обязательств по выдаче ссуды и открытию кредитных линий, если нет уверенности в привлечении и адекватного количества пассивов для обеспечения ссудных операций,
 - анализ рынка финансовых услуг,
 - более выгодные условия вкладов,
 - новые финансовые продукты,
 - дополнительные услуги в виде консультаций по управлению клиентскими рисками,
 - более высокий уровень обслуживания,
 - конфиденциальность вкладов.

Банки также устанавливают оптимальное соотношение между пассивными и активными депозитными операциями (т.е. вкладами предприятий и организаций и вкладами, размещенными одними банками в других банках); определяют размер привлекаемых на хранение ценных бумаг (акций, облигаций) для повышения уровня ликвидных средств; устанавливают целесообразное минимальное соотношение собственных средств и рискованных активов; разрабатывают методы расчета коэффициента «связанности» депозитов с учетом особенностей деятельности данного банка; учитывают процентный риск, возникающий при формировании депозитов.

Таблица 15 – Анализ структуры пассивов

№	Показатель	Оптимальное значение коэффициентов
1.	K1= капитал / активы	0,08 - 0,15
2.	K2 = обязательства до востребования и срочные обязательства / активы	0,5 - 0,7
3.	K3 = Межбанковские кредиты / активы	0,2 - 0,35
4.	K4 = Обязательства до востребования / суммарные обязательства	0,2 - 0,4
5.	K 5 = срочные вклады / суммарные обязательства	0,1 – 0,3
6.	K6 = Межбанковские кредиты / суммарные обязательства	0,25 – 0,4
7.	K7 = Прочие обязательства / суммарные обязательства	Стремится к минимуму
8.	K8 = Стержневой капитал / Собственный капитал	Больше или равно 0,5

Вопросы для самоконтроля:

1. Какие риски можно отнести к категории рисков пассивных операций?
2. Рассмотрите основные особенности возникновения рисков пассивных операций.
3. Перечислите какие методы минимизации рисков пассивных операций применяются на практике?

РАЗДЕЛ 5. ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК И МЕТОДЫ ЕГО МИНИМИЗАЦИИ

5.1. Сущность процентного риска и факторы его определяющие

Все финансовые посредники сталкиваются в процессе работы с процентными рисками. Изменение процентных ставок всегда ведет к изменению доходов и расходов, рыночной стоимости активов, пассивов и забалансовых счетов. Результат этих изменений отражается на прибыли финансового института и его капитале.

Под процентным риском (interest rate risk) понимается возможность потерь по позициям по долговым ценным бумагам и другим, связанным с процентной ставкой инструментам, относящимся к торговому портфелю финансового института.

По своей природе процентный риск является спекулятивным финансовым риском, так как изменение процентных ставок могут привести как к получению прибыли, так и к убыткам.

К процентным рискам относится вероятность потерь банками, страховыми компаниями и инвестиционными институтами в результате изменения процентных ставок. Данный вид риска обусловлен неопределенностью, которая связана с будущим направлением движения и уровнем процентных ставок.

К факторам, влияющим на уровень процентного риска относятся:

- Динамика процентных ставок на рынке;
- Изменение в структуре пассивов, в частности, это соотношение собственных и обязательств, срочных депозитов и депозитов до востребования, а также средств, привлеченных из депозитных и недепозитных источников; динамики стоимости привлеченных средств на рынке;
- Изменение в структуре активов, например, соотношение величин кредитов и инвестиций, активов с фиксированной и плавающей процентной ставкой, динамики цены активов на рынке.

На понижение риска изменения процентных ставок на рынке влияют следующие факторы:

- Мониторинг и контроль за рисками со стороны руководства финансового института;
- Установление лимитов по позициям;
- Хеджирование при помощи финансовых фьючерсов или других инструментов;
- Проведение прогнозных расчетов величины и динамики процентных ставок денежного рынка и их влияния на процентную позицию финансового института;
- Контроль за качеством выдаваемых кредитов;
- Установление ограничений в проведении обменных операций;
- Управление последствиями колебаний валютных курсов.

Факторами, влияющими на повышение процентного риска выступают:

- Колебание процентных ставок на рынке;
- Изменение объема и структуры портфеля ценных бумаг и кредитного портфеля;
- Несовпадение между датами обновления процентных ставок по активам и пассивам;
- Соотношение между активами, чувствительными к изменениям процентных ставок и активами, не чувствительными к изменениям процентных ставок в портфеле активов;
- Соотношение между пассивами, чувствительными к изменениям процентных ставок и пассивами, не чувствительными к изменениям процентных ставок в портфеле обязательств;
- Соотношение между вышеперечисленными активами и пассивами.

Управление процентными рисками является важной областью управления, так как процентные ставки на рынке изменчивы, вмешательство государства в экономику уменьшилось, увеличивается число продуктов, учитываемых как на балансе, так и за балансом, что приводит к естественному росту рисков в практике. Все эти причины приводят к тому, что контролирующие органы уделяют большое внимание оценке подверженности рискам изменения

процентных ставок, что является особенно актуальным в свете последних рекомендаций Базельского комитета по требованиям к капиталу с учетом риска.

Управление процентным риском включает в себя различные действия и методики используемые в целях уменьшения риска снижения собственных средств в результате неблагоприятных изменений процентных ставок.

В данном случае необходимо рассмотреть различные аспекты рисков процентных ставок, и выработка рекомендаций при анализе и управлении ими, в частности рассматривается анализ переоценки и чувствительности.

Таблица 16 – Риски, связанные с изменением процентных ставок.

Вид риска	Характерные черты риска
1	2
Риск переоценки	Самый распространенный вид процентных рисков это риск, происходящий из различий в сроках погашения продуктов с фиксированными процентными ставками и изменений плавающих процентных ставок по активам, обязательствам и забалансовым статьям. Эти несоответствия являются неотъемлемой частью финансовой деятельностью, причем колебания процентных ставок подвергают доходы и стоимость инструментов непредвиденным колебаниям.
Риски изменения кривой доходности	Изменение процентных ставок подвергают финансовый институт риску изменению уклона и формы кривой доходности. То есть непредвиденные изменения могут неблагоприятно повлиять на доходы и его экономическую стоимость. Финансовый институт может застраховать свое положение от параллельных изменений кривой доходности. К примеру, длинная позиция облигаций со сроком погашения 10 лет хеджируется краткосрочной позицией векселей со сроком погашения 5 лет того же эмитента. Однако, стоимость долгосрочного инструмента все равно может резко снизиться, если кривая доходности возрастет, что в конечном итоге приведет к убыткам.
Базисный риск	Базисный риск возникает при неполном соответствии изменений ставок процентов, получаемых и уплачиваемых по различным инструментам, которые обычно переоцениваются одинаково. Изменение процентных ставок приводит к изменению денежных потоков и доходов по активам, обязательствам и забалансовым инструментам. Дачные ситуации могут иметь место, когда актив, ежемесячно переоцениваемый в соответствии с индексом (например, как американские казначейские векселя), финансируется за счет обязательства, которое также ежемесячно переоценивается но в соответствии с другим индексом (например, LIBOR). Базисный риск основан на непредвиденном изменении разницы между двумя индексами

Продолжение таблицы

Опционы	Важный источник риска процентных ставок представляют собой опционы, являющиеся частью многих активов и обязательств. Опционы могут быть и «автономными» производными инструментами (например, опционы, которыми торгуют на бирже). Среди вложенных опционов - различные виды облигаций и векселей с правом досрочного выкупа или правом опциона «пут», бессрочные депозитные инструменты, которые дают право вкладчикам изымать свои средства, или кредиты, которые заемщики могут погасить заранее без штрафных санкций. Так как процентные риски могут иметь неблагоприятное влияние как на доходность, так и на экономическую стоимость, соответственно существуют два подхода к оценке этого риска, которые взаимно дополняют друг друга. Традиционный подход базируется на влиянии изменений процентных ставок на доходы. Чистые процентные доходы традиционно являлись одним из основных источников прибыли. По мере того как приобрели важность непроцентные доходы, изменение процентных ставок стало влиять и на экономическую стоимость (которая рассматривается как текущая стоимость чистых ожидаемых денежных потоков). Поэтому подход с точки зрения экономической стоимости позволяет производить более полный анализ потенциальных долгосрочных влияний изменений процентных ставок по сравнению с традиционным подходом. Однако, анализ экономической стоимости по своей природе основан на огромном количестве допущений; следовательно, его достоверность зависит от точности и обоснованности этих допущений.
Примечание: составлено по [15]	

Процентный риск является фундаментальным аспектом всей кредитной деятельности финансовых институтов и влияет на цены и доходы по всем формам долговых инструментов.

При проведении анализа процентного риска необходимо предвидеть, каким образом с изменением процентных ставок процента изменится величина чувствительным к ним активов и обязательств.

При анализе риска, связанного с изменением ставками процента, необходимо учитывать следующие аспекты:

- Риск применения при операциях, различных по типам процентных ставок;
- Применение стандартных методов оценки процентного риска;

- Оценка уровня капитала в денежном выражении;
- Анализ структуры процентных ставок по срочности, то есть каким образом изменяются ставки процента при приближении срока погашения долговых обязательств;
- Анализ продолжительности и длительности погашения займов. То есть возможно ли измерить риск, связанный со ставками процента, в течении действия срока действия и периода погашения заемных средств;
- Риски, связанные с альтернативными возможностями инвестиционных решений.

Финансовые институты должны иметь четко сформулированные методики и процедуры по ограничению процентных рисков и контролю над ним. Система измерения процентных рисков, используемая финансовым институтом, должна учитывать все источники процентных рисков и позволить оценивать влияние изменений процентных ставок на доходы и экономическую стоимость. Система должна четко измерять подверженность рискам и определять возможные чрезмерные риски.

5.2. Концепции управления % риском

При управлении процентным риском изменения процентных ставок, как правило, используются следующие **концепции или модели управления** процентным риском:

1. **Концепция положительной процентной маржи.** Ее суть заключается в том, что уровень процентного риска ниже в том случае, если процентная маржа является максимально высокой. То есть маржа между процентными доходами от активов и процентными расходами от обязательств должна быть положительной и как можно более высокой.

2. **Концепция «СПРЭД».** Процентный спрэд (относительная процентная маржа) – разность между средневзвешенными значениями процентных ставок по активам, приносящим доход, и процентными ставками по пассивам, требующими расходов.

Спрэд рассчитывается по формуле:

$$C = C_a - C_p \quad (3)$$

$$\text{Где } C_a = \text{ПД} / A * 100 \% \quad (4)$$

ПД – процентные доходы,

A – среднегодовая величина активов, приносящих доход,

$$C_p = \text{ПР} / П * 100 \% \quad (5)$$

ПР – процентные расходы.

П – среднегодовая величина пассивов, требующих расходов.

3. Метод управления разрывом (GAP). Он получил такое название потому, что определяет разрыв между активами и обязательствами, которые чувствительны к процентным ставкам. С точки зрения управления рисками разрыв отсутствует, когда активы и обязательства переоцениваются соразмерно. Задача управления риском изменения процентной ставки – минимизировать отрицательное воздействие на рентабельность колебаний рыночных процентных ставок.

Управление разрывом осуществляется в три этапа.

На первом этапе необходимо определиться с горизонтом планирования риска. Это период, в течение которого будет осуществляться управление. Но необходимо всегда иметь в виду, что чем больше срок выбранного периода, тем меньше точность анализа.

Второй этап предполагает необходимость разделения активов и пассивов по следующим категориям: активы и пассивы, чувствительные к изменению процентных ставок, и активы и пассивы, нечувствительные к изменению процентных ставок.

К категории активов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок относятся активы и пассивы на доходность которых влияет изменение процентных ставок в течение анализируемого периода. Например, к категории пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок (ПЧИПС) следует отнести вкла-

ды, по которым истекает срок договора, вклады с переменной процентной ставкой, а также межбанковские кредиты, которые будут погашены в анализируемый период.

К категории активов, чувствительных к изменению процентных ставок (АЧИПС) относятся кредиты, погашаемые в исследуемый период, кредиты с переменной процентной ставкой, погашаемые ценные бумаги, амортизация основной суммы кредитов, срок по которым не истекает в ближайшем будущем.

На третьем этапе необходимо провести количественное определение путем вычитания из суммы активов, чувствительных к изменению процентных ставок, суммы пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок. Полученная разница это и есть разрыв или GAP, разрыв может быть:

- 1 – **положительным**, если АЧИПС превышает ПЧИПС,
- 2 – **отрицательным**, если ПЧИПС превышает АЧИПС,
- 3 – **нулевым**, если АЧИПС равен ПЧИПС.

Финансовые институты обычно контролируют размер процентных рисков путем установления величины максимального разрыва как по отдельным интервалам времени, так и в совокупности. Некоторые финансовые институты измеряют риски и устанавливают лимиты по ним с точки зрения капитальной базы, которая подвергается рискам. Положительный разрыв за определенный период времени указывает на большой объем активов и обязательств, которые необходимо переоценить, и свидетельствует о больших объемах чистых процентных доходов, которые могут быть получены, если процентные ставки возрастут. Баланс, обладающий такими свойствами, называется чувствительным к активам. Противоположная ситуация свидетельствует о том, что баланс чувствителен к обязательствам, и подразумевает, что при тех же самых рыночных изменениях процента будет получен меньший объем чистых процентных доходов.

Таблица 17 – Расчет ГЭПа.

Активы и пассивы, чувствительные к изменению процентных ставок	1 - 28 дней	29 дней до 3 месяцев	От 3 мес до 6 мес	От 6 мес до 1 года
Актив1	9 000,00	1 750,00	600,00	50,00
Актив2	700,00	1 200,00	4 200,00	500,00
Актив3	2 000,00	800,00	6 900,00	2 000,00
Итого АЧИПС	11 700,00	3 750,00	11 700,00	2 550,00
Пассив1	8 000,00	1 270,00	3 400,00	5 000,00
Пассив2	1 200,00	1 250,00	3 900,00	4 200,00
Пассив3	1 400,00	1 080,00	5 000,00	4 000,00
Итого ПЧИПС	10 600,00	3 600,00	12 300,00	13 200,00
Гэп	1 100,00	150,00	-600,00	-10 650,00

Примечание: составлено автором

Далее, в зависимости от результата, выбирается стратегия управления разрывом. Она может быть наступательной и предполагать прогнозы тенденций изменения процентных ставок и на этом основании изменять структуру активов и пассивов с целью извлечения выгоды от изменения процентных ставок.

Если ставки растут, финансовый институт получает дополнительную выгоду при положительном разрыве. Если процентные ставки снижаются, для получения дополнительной выгоды финансовый институт должен иметь отрицательный разрыв.

Таблица 18 – Взаимосвязь изменения общего уровня процентных ставок и рентабельности

Вид разрыва	Рыночные процентные ставки	Прибыль
Положительный	Растут	Возрастает
Положительный	Снижаются	Падает
Отрицательный	Растут	Падает
Отрицательный	Снижаются	Возрастает

Оборонительная стратегия предполагает ослабление влияния изменения процентных ставок на изменение прибыли. Проценты не требуется предугадывать, просто необходимо сбалансировать объемы АЧИПС и ПЧИПС. При увеличении процентных ставок – увеличиваются процентные доходы и процентные расходы.

Цель хеджирования рисков процентных ставок состоит в управлении дисбалансами. Существуют следующие методы устранения дисбаланса чувствительности к изменениям процентных ставок.

Таблица 19 – Методы устранения дисбаланса чувствительности к изменению процентных ставок

№ п/п	Вид разрыва	Суть риска	Рекомендации
1.	Положительный разрыв	Потери в случае снижения процентных ставок, снижение чистой процентной маржи	1. Не делать ничего, в ожидании роста процентных ставок или в ожидании того, что процентные ставки останутся на прежнем уровне. 2. Увеличить объем долгосрочных активов 3. Увеличить объем краткосрочных пассивов 4. Перейти в состояние равновесия, когда средневзвешенный срок погашения активов равен средневзвешенному сроку погашения пассивов
2.	Отрицательный разрыв	Потери в случае повышения процентных ставок, снижение чистой процентной маржи	1. Не делать ничего, в ожидании снижения процентных ставок или в ожидании того, что процентные ставки останутся на прежнем уровне. Уменьшить объем долгосрочных активов Увеличить объем долгосрочных пассивов 4. Перейти в состояние равновесия, когда средневзвешенный срок погашения активов равен средневзвешенному сроку погашения пассивов

К методам борьбы с подверженностью риску изменения процентных ставок относится использование финансовых фьючерсов, процентных свопов, страхование процентных ставок, процентные контракты типа «кэп», «флор» и «коридор».

Короткое хеджирование фьючерсами используется в случае если ожидается рост процентных ставок. В случае если ожидается отток наличности, если выдаются кредиты или истекает срок действия депозитных договоров. В ожидании выдачи ссуды или пополнения портфеля ценных бумаг контракты на поставку ценных бумаг в будущем продаются на фьючерсной бирже приблизительно

на те сроки, когда ожидается приток новых депозитов. Далее, при приближении сроков возврата кредитов или и депозитных вкладов или реализуются ценные бумаги, аналогичное число фьючерсных контрактов покупается на фьючерсной бирже.

Если рыночные процентные ставки в значительной мере возрастают, процентные издержки привлечения депозитов увеличиваются, а стоимость всех кредитов и принадлежащих ценных бумаг снижаются. Однако, эти потери компенсируются ценовым выигрышем на фьючерсных контрактах. Если проводятся балансирующие сделки продажи и покупки одних и тех же финансовых инструментов, он лишен обязательств по поставке или приему ценных бумаг. Клиринговая палата просто взаимно погасит эти сделки.

Длинное хеджирование фьючерсами используется в случае падения процентных ставок. Это обычно происходит, когда ожидаются денежные поступления в ближайшее время. Допустим ожидается масштабное поступление депозитов в течение нескольких недель или месяцев, но при этом процентные ставки снизятся. Это выгодно для издержек финансирования, но неблагоприятно для будущего роста поступлений и чистого дохода. Финансовый институт может понести потери в форме упущенной выгоды (низкие потенциальные доходы), так как вложения будут инвестироваться на условиях более низкой доходности. Для компенсации упущенной выгоды применяется длинный хедж. Фьючерсные контракты покупаются сегодня, а затем продаются в соответствующих количествах в период поступления депозитных вкладов. Итак, если процентные ставки снизятся, по фьючерсным контрактам будет получена прибыль, так как они возрастут в цене.

Одни из приемов хеджирования представляющим одностороннее страхование от процентного риска является опцион. Опцион на процентную ставку дает держателю ценных бумаг право либо предоставлять (put) эти инструменты другому инвестору по заранее оговоренной цене по истечению действия срока опционного контракта, либо принять их (call) от другого держателя или инвестора по заранее определенной цене до момента окончания действия опциона.

В случае с опционом put продавец должен быть готов принять поставку ценных бумаг от покупателя опциона по его запросу.

В случае с опционом call продавец должен быть готов поставить ценные бумаги покупателю опциона по его запросу. Цена, которую должен уплатить покупатель за право поставить или требовать поставки ценных бумаг от продавца, известна как опционная премия.

Отличие опционов от фьючерсных контрактов заключается в следующем: опционы предоставляют право поставить или принять поставку, но не обязывают стороны сделки к поставке ценных бумаг. Существуют следующие варианты действия покупателя опциона: 1 – осуществление права на сделку, 2 – продажа опциона другому покупателю, 3 – пренебрежение прав, предоставляемых опционами.

Как правило, число реализации опционов на продажу (опционы put) увеличивается в случае роста процентных ставок на рынке. В случае же падения процентных ставок вероятно увеличивается число реализации опционов на покупку (опционы call).

Существует несколько основных направлений опционов:

– защита портфеля облигаций с помощью опционов на продажу для нейтрализации риска падения курсов облигаций (роста процентных) ставок, однако

Процентный «кэп», или «потолок», страхует держателя от повышения уровня рыночных процентных ставок. В качестве компенсации за предварительную уплату премии заемщики получают гарантию, что кредиторы не могут увеличивать процент по кредиту выше определенного уровня, или «кэп»-ставки. Или возможен вариант покупки процентного «кэпа» у третьей стороны гарантирующих возмещение любых дополнительных процентных платежей сверх «кэп»-ставки.

В периоды снижения процентных ставок на рынке финансовые институты могут нести убытки, если у них имеются требования к клиентам с плавающей процентной ставкой. Для минимизации рисков потерь можно установить минимальную процентную ставку или процентный «флор» по займам. Это позволяет гарантировать определенную минимальную норму дохода вне зависимости от снижения процентных ставок.

Как правило, заемщики дают согласие на установление процентной ставки «флор», если кредитор соглашается на установление процентной ставки «кэп».

Также можно получить дополнительный доход при продаже процентных «флор»-контрактов клиентам, являющимися держателями ценных бумаг, стремящихся при этом предотвратить падение доходности своих вложений до неприемлемого уровня.

Также в практике хеджирования рисков часто используются комбинация процентного «кэпа» и «флора», или так называемый процентный «коридор», в данном случае речь идет об установлении верхней и нижней границы процентной ставки в рамках одного контракта.

5.3 Способы управления уровнем процентного риска.

Изменение уровня процентных ставок на рынке в большинстве случаев негативно отражается на прибыли, из-за роста издержек финансирования, снижения доходности по активам, снижается чистая прибыль и отражается на размере капитала, что, в конечном итоге, сокращает стоимость инвестиций акционеров.

Финансовые институты в случае колебаний процентных ставок вынуждены работать в непредсказуемых условиях и не иметь четких представлений о масштабах возможных убытков.

Одним из примеров масштабных потерь, которые могут понести финансовые институты в результате изменения процентных ставок, является «Ферст банк систем, инк.», Миннеаполис, штат Миннесота. Данный банк приобрел необычно большое количество государственных облигаций. Менеджеры этой корпорации предсказывали уменьшение процентных ставок. В 1987 и 1988 годах цены на государственные облигации упали, поскольку процентные ставки на рынке возросли. Убытки банка составили около 500 миллиардов долларов, что привело к продаже здания его штаб-квартиры.

Таблица 20 – Способы минимизации процентного риска

Ситуации	Рекомендации
О ж и д а е т с я рост достаточ- но низких про- центных ста- вок на рынке	Увеличить сроки заемных средств по фиксированной ставке Сократить кредиты с фиксированной процентной ставкой Сократить сроки инвестиций Зафиксировать ставки по заемным средствам Увеличить объем кредитов с плавающей % ставкой Сократить объем долгосрочных инвестиций Продать часть инвестиций в виде ценных бумаг Получать долгосрочные займы Сократить объем ПЧИПС Большую часть активов направить на валютные и кредитные инвестиции Увеличить долю синдицированных займов Увеличить объем факторинговых и форфейтинговых операций Закрыть некоторые рискованные кредитные линии Применить политику «взаимоуязванного финансирования»
Процентные ставки расту, ождается до- стижение ими максимума в б л и ж а й ш е е время	1) Начать сокращение сроков заемных средств 2) Начать удлинение сроков инвестиций 3) Начать подготовку к увеличению доли кредитов с фиксированной % ставкой 4) Подготовиться к увеличению доли инвестиций в ценные бума- га 5) Увеличение доли вложений в краткосрочные ЦБ 6) Рассмотреть возможность досрочного погашения задолжен- ности с фиксированной % ставкой 7) Переключиться на выдачу среднесрочных кредитов
О ж и д а е т с я снижение до- статочно высо- ких процент- ных ставок	Сократить сроки заемных средств с фиксированной % ставкой Увеличить объем ПЧИПС Увеличить долю кредитов с фиксированной ставкой Увеличить сроки и размер портфельных инвестиций Открыть новые кредитные линии Осуществить покупку ЦБ Получение краткосрочных займов Снижение объема валютных и кредитных операций Возможно проведение операций Forward Rate Agreement
Процентные ставки снижа- ются, и близки к минимуму	1) Начать удлинение сроков заемных средств 2) Начать сокращение сроков инвестиций 3) Увеличить удельный вес кредитов с плавающей % ставкой 4) Сократить инвестиции в ценные бумаги, 5) Выборочно продавать активы с фиксированной ставкой или доходом 6) Снижение доли вложений в краткосрочные ЦБ
Примечание: составлено автором	

Колебание процентных ставок может сильно влиять на уровень издержек, прибыль и стоимость активов банка. Для снижения уровня потерь банки, как зарубежные, так и отечественные, в последнее время стали активно искать способы ограждения портфелей активов, пассивов и прибыли от воздействия изменения процентных ставок. Как правило, весьма часто реализация стратегии управления активами и пассивами осуществляется под руководством Комитетов по управлению активами и пассивами (КУАП). Данные комитеты выбирают стратегию борьбы с риском изменений процентных ставок, при этом КУАПы должны учитывать особенности применения выбранных стратегий с определенными кратко- и долгосрочными планами банка, разрабатывать меры по минимизации риска снижения ликвидности банка, организовывать контроль за качеством кредитного портфеля, банковскими издержками и налоговыми обязательствами [26].

Для защиты банка от возможных потерь прибыли в результате изменений процентных ставок на рынке банки пытаются оградить прибыль банка (чистый доход после выплаты налогов и других расходов) от негативных воздействий их изменений. Изменение ставок в ту или иную сторону для банка не имеет большого значения, самое главное, чтобы прибыль росла или оставалась стабильной на протяжении периода функционирования банка.

Для сохранения стабильности прибыли или её роста банкам необходимо сконцентрироваться на составляющих портфеля, являющихся наиболее чувствительными к изменению процентных ставок. По активам – это относится к кредитам и инвестициям в ценные бумаги, по пассивам банка – это депозиты и заимствования на денежном рынке.

Для защиты прибыли банка от негативного влияния риска изменения процентных ставок необходимо поддерживать на фиксированном уровне чистую процентную маржу (ЧПМ).

Чистая процентная маржа рассчитывается по следующей формуле:

$$\begin{aligned} \text{ЧПМ} = & \text{Процентный доход по кредитам и инвестициям} - \text{Процентные издержки по депозитам и другим заемным средствам} / \\ & \text{Стоимость всех приносящих доход активов} = \text{Чистый процентный доход} / \text{Стоимость всех приносящих доход активов} \end{aligned} \quad (6)$$

Допустим, крупный международный банк получил 4 млрд. долл. процентных платежей по выданным кредитам и ценным бумагам и выплатил процентные издержки за привлеченные средства в сумме 2,6 млрд.долл.

При активах банка в 40 млрд.долл. ЧПМ составит 3,5 %.

$$\begin{aligned} \text{ЧПМ} &= 100\% * (4 \text{ млрд.долл.} - 2,6 \text{ млрд.долл.}) / 40 \text{ млрд.долл.} \\ &= 3,5\% \end{aligned}$$

Если данная величина ЧПМ устраивает руководство банка, оно будет использовать различные методы хеджирования риска изменений процентных ставок для её фиксации, что позволит стабилизировать чистый доход банка.

Если же процентные ставки по обязательствам банка будут расти быстрее дохода по активам, значение ЧПМ будет уменьшаться с негативными последствиями для прибыли

При снижении процентных ставок на рынке и резком уменьшении дохода по активам в сравнении с уменьшением процентных расходов по привлеченным средствам, ЧПМ банка также сократится. В этой ситуации банкам необходимо искать пути минимизации рисков из-за увеличения издержек по привлечению средств, по сравнению с процентными доходами, что также негативно скажется на величине ЧПМ.

Самой популярной стратегией хеджирования риска изменения процентных ставок является управление дисбалансами. Суть стратегии заключается в проведении анализа сроков действия и возможностей изменения цен доходоприносящих активов, депозитов и межбанковских заимствований.

В случае если банк принимает на себя чрезмерно большой риск изменения процентных ставок, необходимо точное сопоставление объема активов банка, подвергающихся переоценке по мере

изменения процентных ставок, с объемами депозитов и других обязательств, процент по которым может измениться в соответствии с рыночной конъюнктурой за тот же срок.

В данном случае банк может заблаговременно застраховаться от риска изменения процентных ставок (как в случае повышения, так и в случае снижения процента на рынке), если в анализируемый период выполняется следующее равенство:

$$\begin{array}{l} \text{Стоимость активов, под-} \\ \text{верженных переоценке} \\ \text{(АЧИПС)} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Стоимость пассивов,} \\ \text{подверженных переоценке} \\ \text{(ПЧИПС)} \end{array} \quad (7)$$

Отдача от активов будет изменяться в направлении, аналогичном издержкам по обязательствам, и практически в таком же объеме.

К категории активов и пассивов, чувствительных к изменению процентной ставки относятся активы и пассивы, ставка вознаграждения по которым не фиксирована и может меняться в зависимости от движения процентов на рынке.

Неравенство между суммой активов, чувствительных к изменениям процентных ставок и суммой пассивов, чувствительных к изменениям процентных ставок, называется дисбалансом.

$$\text{Дисбаланс} = \text{АЧИПС} - \text{ПЧИПС} \quad (8)$$

Считается, что банк защищен от риска изменения процентных ставок в случае, если объемы активов и пассивов, чувствительных к изменениям процентных ставок, равны. Так как процентные поступления по активам и издержки по пассивам изменяются в одинаковой пропорции. То есть дисбаланс равен нулю и чистая процентная маржа будет независима от того как изменятся процентные ставки на рынке. Но все-таки, нулевой дисбаланс не гарантирует полную защиту от процентного риска, так как в реальности процентные ставки по активам и обязательствам могут меняться в разной степени. Допустим, ставка вознаграждения по кредитам с некоторым временным лагом следует за величиной процентной ставки по межбанковским займам. В периоды экономических

подъемов доходы банков обычно опережают рост уровня издержек, а во время спадов снижение процентных издержек опережает снижение доходов.

Методы управления дисбалансами разнообразны по уровням сложности и форме, но все они требуют принятия нескольких важных решений, в частности, это:

1. Выбор периода времени в течение которого чистая процентная маржа банка должна достичь желаемого уровня или оставаться на прежнем уровне (допустим 1 год). Далее следует определиться с продолжительностью спектров сроков погашения в запланированном периоде.

2. Определить целевое значение чистой процентной маржи. Важно точно уяснить цели, необходимо ли зафиксировать маржу на прежнем уровне или увеличить.

3. При необходимости увеличения чистой процентной маржи следует разработать сценарий или прогноз движения процентных ставок, либо искать способы перераспределения активов и пассивов банка для увеличения разности между уровнем доходов и расходов.

4. Определить приемлемые объемы активов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок в денежном выражении, которыми будет располагать банк [27].

Банки при управлении дисбалансами могут проводить классификацию активов и пассивов по срокам погашения. Это делается для того, чтобы можно было привести в соответствие объемы активов и пассивов на каждом из интервалов сроков погашения для повышения возможностей достижения целей банка с точки зрения доходности.

Данные таблицы показывают, что период расчета дисбаланса имеет важное значение для определения реальной реакции активов и пассивов на изменение процентных ставок. Допустим, что в течение семи дней банк имеет положительное сальдо и если процентные ставки на рынке возрастут, то соответственно, возрастет и чистая процентная маржа банка. Если же в течение ближайших 30 дней прогноз будет неблагоприятен, а банк имеет при этом отри-

цательное сальдо. Издержки по обслуживанию процентных ставок будут расти быстрее аналогичных доходов.

Таблица 21 – Определение дисбаланса активов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок

млн.тенге

Интервалы сроков погашения	Чувствительные активы	Чувствительные пассивы	Млн. тенге	
			Дисбаланс	Итог
7 дней	50	40	+ 10	+ 10
30 дней	140	180	- 40	- 30
90 дней	105	85	+ 20	- 10
120 дней	300	270	+ 30	+ 20
180 дней	455	395	+ 60	+ 80

Примечание - Составлено по источнику [28].

При ожидании серьезного роста процентных ставок банку необходимо предусмотреть контрмеры для защиты прибыли банка. В частности, это может быть продажа долгосрочных депозитных сертификатов или использование фьючерсных контрактов для получения прибыли, способствующей компенсации потерь на марже, которые могут возникнуть в течение ближайших 90 дней. Банк может выиграть в случае роста процентных ставок в течение ближайших 120-180 дней, так как именно в этом периоде сальдо положительное.

Вышеперечисленное дает нам основание полагать, что на величину чистой процентной маржи банка воздействует множество факторов, например:

1 – изменение процентных ставок на рынке, это относится как к росту, так и к снижению процентных ставок,

2 – изменение спреда между доходностью активов и издержками по обслуживанию обязательств банка,

3 – увеличение или уменьшение объемов доходоприносящих активов, удерживаемых банком при расширении или уменьшения масштабов деятельности,

4 – увеличение или уменьшение объемов пассивов с издержками процентных ставок, используемых банками для финансирования портфеля активов, приносящих доходы, в случае расширения или сокращения масштабов деятельности,

5 – изменение соотношений активов и пассивов, используемых при выборе между активами и пассивами с фиксированной и переменной процентными ставками, длительными и короткими сроками погашения, а также между активами с высокой и низкой ожидаемой доходностью.

Также при управлении рисков изменения процентных ставок необходимо рассчитывать чистый процентный доход по следующей формуле:

$$\begin{aligned} \text{Чистый процентный доход (ЧПД)} = & \text{Общий процентный доход} - \text{Общие процентные издержки} = \\ & \text{Процент по чувствительным активам} * \text{Объем чувствительных активов} + \text{Процент по активам с фиксированной} \\ & \text{процентной ставкой} * \text{Объем фиксированных активов} - (\text{Процентные} \\ & \text{издержки по чувствительным пассивам} * \text{Объем чувствительных} \\ & \text{пассивов} + \text{Процентные издержки по пассивам с фиксированной} \\ & \text{процентной ставкой} * \text{Объем фиксированных пассивов}) \end{aligned} \quad (9)$$

Проведем расчет ЧПМ и ЧПД банка для определения возможностей управления процентного риска.

Таблица 22 – Анализ чувствительности к изменению процентных ставок

млн.тенге

Показатель	До 7 дней	До 30 дней	С 31 по 60 день	С 61 по 90 день	С 91 по 180 день	С 181 по 360 день	Более 1 года	Итого
Активы, всего	1700	310	210	230	280	200	1170	4100
Пассивы, всего	1800	600	400	50	100	50	1100	4100
Дисбаланс	-100	-290	-190	+180	+180	+150	+70	
Накопленный дисбаланс	- 100	- 390	-580	-400	-220	-70	-0	
Соотношение АЧИПС и ПЧИПС, в %	94,4	51,7	52,5	460	280	400	106,4	
Банк чувствителен	По пассивам	По пассивам	По пассивам	По активам	По активам	По активам	По активам	
ЧПД сокращается, если процентные ставки	Растут	Растут	Растут	Падают	Падают	Падают	Падают	
Примечание - Рассчитано автором [29].								

5.4. Расчет «точки безубыточности»

При управлении процентными рисками банкам второго уровня необходимо учитывать необходимость **расчета точки «безубыточности»**.

Академик У.Б. Баймуратов отметил, что важную роль в оценке инвестиционного проекта играет определение точки «безубыточности» и метода её нахождения. Точка безубыточности определяется алгебраическим или графическим путем [30]. При ней доходы от реализации инвестиционного проекта, производимой продукции или оказания услуг соответственно производственным издержкам. Дело в том, что при оценке инвестиционных проектов в условиях рынка при наличии неполной определенности и риска нередко приходится встречать и анализировать три переменные величины:

- производственные издержки (полная себестоимость);
- доходы от реализации проекта, продажи продукции, оказания услуг;
- инвестиции.

Целью нахождения (нахождения) точки безубыточности является необходимость определения точки равновесия, т.е. состояния производства, при котором доходы равны расходам. В тех случаях, когда объем производства и соответствующий объем реализации ниже этой точки, фирма будет терпеть убытки, а если доходы равны расходам она ведет дела безубыточно. Анализом безубыточности определяется та минимальная проектная мощность или объем производства, ниже которой хозяйствующий субъект (фирма) будет нести убытки.

Искомая точка безубыточности может быть определена в показателях физических единиц намеченной инвестиционным проектом к выпуску продукции, оказания услуг или уровня проектной мощности, при котором сумма дохода от реализации и издержки производства равны между собой.

Методику анализа безубыточности можно рекомендовать не только на стадии планирования инвестиционного проекта, но и при финансовом планировании. Например, при рассмотрении во-

просов обеспечения ежегодных погашений кредита целесообразно рассчитать дополнительную точку безубыточности с учетом постоянных платежей (основного долга по погашению кредита и процентных ставок).

Весьма часто банки для контроля потерь используют в практике расчет точки безубыточности или расчет «точки безубыточности». Приведем примерный расчет «точки безубыточности» - минимальной процентной ставки по кредиту, позволяющей коммерческому банку покрыть затраты, связанные с привлечением и размещением в кредит депозита, без получения прибыли. В данном случае рассмотрим 2 варианта - А и Б, и определим как будет влиять на конечный результат процентная ставка по депозиту, норма резервирования и уровень кредитного риска в банке.

При объеме депозита в 1 млн.тенге для обоих банков, ставка по депозиту для банка А составит 10%, для банка Б 12%.

Размер годовой платы за депозит составит для банка А 100000 тенге, а для банка Б 120000тенге.

Предположим, что ставка обязательного резервирования, установленная Национальным банком Республики Казахстан для банка А составила 8 %, а для банка Б 6%, тогда часть депозита, отчисляемая в обязательные резервы в Национальный Банк Республики Казахстан для банка А составит 80000тенге, а для банка Б 60000 тенге.

Конечная плата коммерческого банка за депозит с учетом обязательных резервов (% годовых) составит: банк А 10,86%, для банка Б 12,76%.

Подлежащие возмещению потери банка от повышения платы за депозит, вызванного обязательным резервированием средств для банка А составят 8600 тенге, для банка Б 7600 тенге.

Уровень кредитного риска по банку (отношение среднего остатка фактически созданного резерва на возможные потери по ссудам к среднему объему совокупной задолженности по кредитам за последние 12 месяцев %); для банка А составляет 4,1%, а для банка Б 2,1%.

В этом случае относимый на расходы банка резерв на возмож-

ные потери по вновь выдаваемому кредиту (тыс.тенге) для банка А составит 41000 тенге, а для банка Б 21000 тенге.

Предположим, что средние доходоприносящие активы банка за последние 12 месяцев составляют у обоих банков 20 млн.тенге, а средние расходы на персонал, эксплуатацию оборудования и другие накладные затраты банка, не покрытые полученными комиссиями и прочими доходами за последние 12 месяцев составили 1570000 тенге.

Коэффициент, отражающий отношение накладных расходов банка к его доходоприносящим активам составляет для банков 7,85%.

Часть накладных расходов банка, обеспечивающих возможность проведения операции по привлечению и размещению в кредит депозита составляют 127388,54 тенге. Данные расходы должны быть возмещены доходом от намечаемой кредитной сделки.

Итак, «точка безубыточности» - минимальная процентная ставка по кредиту (% годовых) для банка А составляет 22,81%, для банка Б 22,71%.

Согласно расчетам, вариант А - привлеченный депозит под 10 % годовых может быть использован для выдачи ссуды в случае, если ставка по ней не будет ниже 22,81 %, если в варианте Б процент по депозиту составит 12 % годовых, точка безубыточности составит 22,71 %. Весовое значение составляющих «точки безубыточности» свидетельствует о разной силе их влияния на результирующий показатель.

Из приведенного примера заметно, что даже если ставка по депозиту составляет 10 % годовых – вариант А, при высокой норме резервирования (8%) и высоком уровне кредитного риска (4,1%) точка безубыточности будет практически равна или будет больше, чем во втором варианте Б, когда процент по депозиту будет выше, то есть = 12 %, норма резервирования (6%) и уровень кредитного риска (2,1%) ниже, чем в первом случае. Поэтому банкам после проведения расчетов необходимо обратить внимание на возможности по снижению уровня кредитного риска в банке и снижению накладных расходов в целом.

При исчисленном уровне «точки безубыточности» выдаваемого кредита в намечаемом размере его ставки, равной 23 и 24 % годовых (Ц), расчетная рентабельность кредитной операции будет рассчитана по формуле:

$$PP = ((Ц - Т6)) * 100 / Т6 \quad (10)$$

В первом варианте значения расчетной рентабельности будут равны 0,83% и 5,22%, во втором варианте 1,28 % и 5,68 % соответственно.

Финансовые выгоды, получаемые от снижения уровня компонентов «точки безубыточности», очевидны, они позволяют снизить расходы банка по обязательствам, увеличить доходы от активных операций, что в конечном итоге позволяет увеличить процентную маржу банка.

Расчет «точки безубыточности» проводится банками для ориентации банка на повышение качества кредитных вложений, выбор средств с целью получения дохода. Таким показателем точки безубыточности является сложившаяся величина консолидированных расходов банка, не покрытых полученными комиссиями и прочими доходами, на каждый тенге доходоприносящих активов.

Банки второго уровня Республики Казахстан при проведении операций предварительно должны производить расчет точки безубыточности, с учетом возможных изменений финансовой ситуации на рынке, например, возможные изменения стоимости депозита, норм резервирования, уровня кредитного риска, операционных расходов. Учет данных показателей позволит банкам минимизировать возможные риски путем произведения корректировок в политике банка при привлечении и размещении ресурсов.

Вопросы для самопроверки:

1. Что из себя представляет процентный риск?
2. Назовите концепции управления процентным риском.
3. Сущность концепции ГЭП?
4. Концепция «Спрэд».

РАЗДЕЛ 6. КРЕДИТНЫЙ РИСК И СПОСОБЫ ЕГО МИНИМИЗАЦИИ

6.1. Сущность кредитного риска и факторы, влияющие на него

Кредитный риск – основной риск, с которым сталкивается банк в своей деятельности, состоит в неспособности или нежелании партнера действовать в соответствии с условиями договора. Данный риск имеет отношение не только к операциям кредитования, но и к другим операциям, которые отражаются в балансе банка или на внебалансовом счете (вложения в ценные бумаги, гарантии, акцепты).

Кредитные риски - разновидность рисков, связанных с тем, что заемщик не может уплатить по ссуде.

Кредитный риск или риск не возврата долга – это вероятность невыполнения заемщиком его обязательств по отношению к кредитору в соответствии со сроками и условиями кредитного соглашения [31].

Кредитный риск возникает по ряду причин:

- 1 - недобросовестность заемщика;
- 2 - неспособность заемщика создать адекватный будущий денежный поток не по его вине;
- 3 - просчеты в руководстве банка;
- 4 - политическая нестабильность;
- 5 - трещины деловой репутации заемщика;
- 6 - неуверенность в будущей стоимости в качестве залога под кредит.

Степень кредитного риска зависит от таких факторов как:

- 1 - степень концентрации кредитной деятельности банка в какой-либо сфере (отрасли), чувствительной к изменениям в экономике, то есть имеющей эластичный спрос на свою продукцию,
- 2 – концентрация клиентов банка в определенных отраслях или географических зонах, особенно подверженных конъюнктурным изменениям,

3 – удельный вес кредитов и других банковских контрактов, приходящихся на клиентов, испытывающих определенные специфические трудности,

4 – концентрации деятельности банка в малоизученных, новых, нетрадиционных сферах,

5 – внесение частых или существенных изменений в политику банка по предоставлению кредитов, формированию портфеля ценных бумаг,

6 – удельный вес новых и недавно привлеченных клиентов,

7 – введение в практику слишком большого количества новых услуг в течение короткого периода времени (тогда банк чаще подвергается наличию отрицательного или нулевого потенциального спроса),

8 – принятие в качестве залога ценностей труднореализуемых на рынке или подверженных быстрому обесценению.

Способы минимизации кредитного риска:

1 – Диверсификация кредитов,

2 – Анализ кредито- и платежеспособности потенциальных заемщиков,

3 – Принятие различных комбинированных видов обеспечения (заклад, гарантии, поручительства, страхование, цессия и т.д.),

4 – Ранжирование кредитов и формирование провизий по классифицированным кредитам,

5 – Консорциальное и параллельное кредитование,

6 – Оценка влияния кредитного риска на доходность,

7 – Мониторинг,

8 – Использование различных стратегий «спасения» кредита,

9 – Расчет «точки безубыточности».

При формировании оптимальной кредитной политики банки должны ориентироваться на следующие факторы :

– лимит на общую сумму выданных кредитов,

– географические лимиты,

– концентрацию кредитов,

– распределение по категориям,

– виды кредитов,

– сроки кредитов,

- кредитное ценообразование,
- кредитное администрирование,
- процесс оценки,
- максимальное соотношение суммы кредита и рыночной стоимости заложенных ценных бумаг,
- регистрация в учетных записях,
- ослабление,
- инкассация,
- финансовая информация.

Наконец, кредитная политика должна дополняться директивами и в отношении других отделов банка. Письменные директивы и процедуры, которые утверждены и введены в действие в различных отделах банка, нужно упомянуть в общей кредитной политике банка. Отсутствие письменных директив, методик и процедур является большим недостатком и говорит о том, что руководство не выполняет должным образом свои обязанности.

Основными признаками ухудшения кредитной культуры являются:

- частные интересы,
- невыполнение кредитных принципов
- чрезмерная озабоченность прибылью
- неполнота кредитной информации
- потеря внимания из-за самодовольства
- недостаток надзора
- некомпетентность
- неправильный выбор рисков.

Наиболее частой причиной банкротств банков являются кредитные риски, в связи с чем органы, регулирующие деятельность банков устанавливают стандарты по управлению кредитными рисками. Для защиты международных финансовых рынков ключевые стандарты прописаны в международных соглашениях, которые направлены на унификацию национальных подходов к управлению кредитными рисками. В основе надежного управления рисками лежит определение существующих и потенциальных кредитных рисков, присущих кредитным операциям. Среди мер по противодействию данным рискам должна быть четко сформулированная

политика организации в отношении кредитных рисков и установление параметров контроля кредитных рисков. Такой контроль включает в себя ограничения кредитных рисков при помощи политики, обеспечивающей достаточную диверсификацию кредитного портфеля.

Конкретные меры по управлению кредитными рисками обычно включают три вида директив. Первый вид – это директивы, направленные на ограничение или уменьшение кредитных рисков. К примеру, определение концентрации и размер кредитов, кредитование связанных лиц или превышение лимитов.

Второй вид директив включает директивы по классификации активов. Сюда относится анализ вероятности погашения портфеля кредитов и прочих кредитных инструментов. Включая начисленные и невыплаченные проценты, которые подвергают банк кредитному риску.

Третий вид включает директивы по кредитному резервированию – не только по портфелю кредитов, но также по всем другим активам, которые могут привести к убыткам. Анализируя функцию управления кредитными рисками, нужно рассматривать кредиты и все другие виды кредитных инструментов (балансовые и забалансовые), чтобы определить следующие факторы:

- уровень, распределение и важность классифицированных активов;
- уровень и состав ненакапливаемых, неработающих, пересмотренных, пролонгированных активов и активов с пониженной ставкой;
- достаточность резервов по переоценке активов;
- способность руководства управлять проблемными активами и собирать их;
- чрезмерная концентрация кредитов;
- соответствие и эффективность кредитной политики и процедур по кредитному администрированию, а также их соблюдение;
- адекватность и эффективность процедур банка по определению и отслеживанию первоначальных и изменяющихся рисков или рисков, связанных с уже одобренными кредитами.

Четкое распределение полномочий при утверждении кредитов помогает обеспечить принятие разумных и соответствующих установленным параметрам решений. Организации должны иметь процедуры для управления инкассацией основных сумм, процентных платежей и прочих издержек в соответствии с установленными условиями погашения. Также должен существовать некий механизм, направленный на решение неработающих кредитов, а также механизмы по обеспечению соблюдения прав кредитора в случаях непогашения кредитов. Системы отчетности банка должны предоставлять точные и своевременные отчеты по состоянию кредитного портфеля, в то время как сбор детальной, современной информации по заемщикам является прерогативой процесса оценки рисков.

Процедуры урегулирования являются важным элементом управления кредитными рисками. Если не предпринять своевременные действия в отношении проблемных кредитов, то может быть окончательно упущена возможность укрепить их или получить по ним деньги, вследствие чего убытки могут возрасти до такой степени, что они станут угрожать платежеспособности банка. Оценивая процедуры урегулирования, нужно рассмотреть организацию данной функции, включая анализ эффективности работы отделов и ответственных служащих. В итоге должна быть определена эффективность действий подразделений по взысканию долгов; сколько было успешных попыток взыскания (их количество и объем) и сколько времени в среднем уходило на каждый случай. Также нужно оценить участие высшего руководства в этом процессе.

При урегулировании каждый кредит и заемщик должны рассматриваться индивидуально. Типичная стратегия урегулирования состоит из следующих действий:

- сокращение кредитных рисков, которым подвергается банк; для этого можно, например, заставить заемщика предоставить дополнительный капитал, фонды, залог или гарантии;

- работа с заемщиком по оценке проблем и нахождению решений, которые позволят увеличить возможности заемщика по

обслуживанию кредита и его платежеспособность, например, предоставление консультаций, разработка программы по сокращению операционных расходов и/или по увеличению доходов. Продажи активов, создания программы реструктуризации долга или изменение условий кредита;

- передача управления заемщиком более кредитоспособному лицу или организация его продажи; организация совместного предприятия;

- погашение задолженности путем внесудебного урегулирования или через подачу судебного иска, использование гарантии, лишение права выкупа залога или ликвидация залога.

Очень важно, чтобы банки предоставляли необходимую информацию контролирующим организациям и другим заинтересованным лицам для того, чтобы те могли правильно оценить финансовое состояние банков, так как у банков разных стран разные правила классификации кредитов, резервные требования, практика обращения с проблемными кредитами, а также степень профессионализма банковского руководства. Принципы предоставления информации в отношении кредитных рисков должны контролироваться регулирующими организациями, как рекомендовано Базельском комитетом по банковскому надзору. В частности, должна раскрываться следующая информация:

- политика и методы, используемые в отчетах для кредитов и для допущений снижения стоимости (например, для резервов);

- политика управления рисками и контроль над ними;

- кредиты, в том числе ослабленные и просроченные, а также соответствующие общие резервы и специальные резервы по основным категориям заемщиков и географическим регионам, методы согласования изменений резервов;

- крупные кредиты, кредиты связанным с банком лицам;

- суммы кредитов (и другая относящаяся к ним информация), которые отличаются от первоначально заключенных кредитных соглашений, например, в том случае, если они были реструктурированы [32, 33].

6.2. Проблемные кредиты и особенности управления ими

Банки осуществляют контроль за выполнением условий заключенных кредитных договоров, за эффективным использованием заемщиком полученных ссуд, своевременным и полным их возвратом путем поддержания тесного контакта с заемщиком на протяжении всего срока пользования ссудами.

Ход выполнения предприятием условий кредитного договора проверяется банком путем осуществления проверок на местах денежно-расчетных документов, бухгалтерских записей, отчетных бухгалтерских и статистических материалов. При этом используются все возможные источники информации.

Инспекции на местах банком могут производиться по следующим вопросам:

- целевое использование банковских ссуд;
- наличие обеспечения ссуд по данным складского учета и т. д.;
- состояние бухгалтерского учета;
- условия хранения товарно-материальных ценностей;
- изучение структуры кредитуемых ценностей и перспективы их переработки или реализации;
- использование заемщиками собственных средств и т. д.

На каждого заемщика банки заводят кредитное досье, где помещается вся полученная информация по выдаче кредита, контролю за его движением и т. д. Здесь же накапливаются различные финансовые и экономические показатели, анализы прогнозов и перспектив заемщика по изменению его финансового состояния.

Если предприятие не выполняет условия кредитного договора, предоставляет неверные или неполные данные это приводит к ухудшению качества кредита и возникновению проблемности кредита.

Проблемные кредиты - это кредиты, вероятность возврата которых ухудшается

Проблемные кредиты имеют следующие признаки:

- у заемщика наблюдаются негативные тенденции в финансовой, производственной деятельности;
- кредит является просроченным или непогашенным;
- неадекватный залог.

Основными причинами возникновения трудностей с кредитом являются:

1. Ошибки, допущенные персоналом банка при рассмотрении кредитной заявки, разработке условий соглашения и последующем контроле.

- лояльное отношение к заемщику;
- непрофессионально проведенный финансовый анализ;
- плохое структурирование ссуды как следствие недостаточного знания потребностей заемщика, специфики отрасли и т.д.;
- недостаточное обеспечение ссуды;
- ошибки в документальном оформлении ссуды;
- слабый контроль за использованием и погашением ссуды.

2. Неэффективная деятельность заемщика:

- слабое руководство;
- ухудшение качества продукции и вытеснении ее с рынка;
- неэффективный маркетинг;
- слабый контроль за финансами
- снижение доходности от основной производственной деятельности

3. Изменение экономической конъюнктуры

4. Законодательные изменения

Проблемные кредиты распознаются по признакам финансового и нефинансового характера.

Нефинансовыми признаками являются необоснованные задержки в получении от заемщика финансовой отчетности, разногласия клиента с аудиторами, резкие изменения в планах деятельности заемщика, радикальные изменения в составе руководства заемщика, неблагоприятные тенденции на рынке заемщика, нежелание клиента давать разъяснения по интересующим кредитного инспектора вопросам и т.д.

Финансовые признаки проблемности кредита могут проявиться при проведении анализа финансовой отчетности (рост убытков,

дебиторской и кредиторской задолженности, увеличение суммы ТМЦ в связи с увеличением неликвида, товаров, не пользующихся спросом, снижение объема продаж, увеличение доли основного капитала в сумме активов и т.д.), также им могут быть частые просьбы клиента о пролонгации сроков кредита, увеличении лимитов кредитования.

Таблица 23 - Признаки проблемного кредита

Признаки	
Нефинансовые	Финансовые
1. Необоснованные задержки в получении от клиента финансовой отчетности, в течении определенного промежутка времени. Разъяснения клиентов о причинах задержки сами являются признаками проблемности кредита	Признаки проблемности появляются через модификацию кредитов, предоставляемых заемщику: 1. возобновление сезонных краткосрочных кредитов, носящих постоянный характер (вечнозеленые),
2. Резкие изменения в планах деятельности клиента, ожидаемые радикальные изменения в составе руководства компании	2. частые просьбы клиента об увеличении срока кредитования,
3. Неблагоприятные тенденции развития для заемщика на рынке.	3. увеличение установленных лимитов овердрафта
4. Нежелание клиента дать остальные разъяснения по поводу финансовой отчетности: - расценивается как отказ от сотрудничества и доверия с банком, - нежелание клиента связано с сокрытием каких-либо факторов, - либо клиент хочет защитить себя от конкурентов	
Примечание: составлено по [34]	

Трудности с погашением кредита, как правило, не возникают внезапно. Кредитные инспектора должны обращать внимание на сигналы, позволяющие установить факт ухудшения финансового положения заемщика:

1. Сигналы из истории заемщика

- Недавняя финансовая несостоятельность заемщика
- Противоречивая информация о заемщике

2. *Сигналы, касающиеся руководства и управления заемщика*
 - Заемщик ищет партнера, на чьи связи можно рассчитывать
 - Невысокие моральные качества руководителя
 - Борьба за власть в руководстве среди партнеров, между членами семьи- владельцами компании
 - Частые смены руководства
 - Попытки заемщика оказать давление на кредитного работника
3. *Сигналы, отражающие производственную деятельность заемщика*
 - Не дифференцированный круг поставщиков и покупателей
 - Слабо организованная работа с дебиторами
 - Проблемы в отрасли, к которой относится заемщик
 - Неадекватный учет операций.
4. *Сигналы, относящиеся к организации кредитования*
 - Заемщик четко не представляет цель, на которую запрашивает кредит
 - отсутствие резервных источников погашения кредита
 - отсутствие ясной программы использования и погашения кредита

Для оценки влияния кредитного риска на доходность кредитного портфеля можно использовать систему коэффициентов, позволяющую контролировать и своевременно минимизировать риски.

Таблица 24 – Оценка влияния кредитного риска на доходность кредитного портфеля

Формула	Числитель	Знаменатель
Чистая процентная маржа с учетом кредитного риска	% доходы - % расходы - потери по кредитам	Кредитные вложения
Удельный вес просроченных кредитов в общей сумме предоставленных кредитов	Просроченные ссуды	Кредитные вложения
Коэффициент защищенности от кредитного риска	Резервы	Кредитные вложения
Темпы роста кредитных вложений	Сумма выданных кредитов за предыдущий период	Сумма выданных кредитов за текущий период
Коэффициент утраченной выгоды	Недополученные проценты	Полученные проценты

Таблица 25 – Коэффициенты кредитного риска банка

Коэффициенты	Формула	Роль
Коэффициент резерва	$K_{\text{резерва}} = \frac{\text{РВПСф}}{\text{КВ}} \times 100\%$ <p>КВ – кредитные вложения, тыс. тенге; РВПСф – сумма фактически созданного резерва на возможные потери, тыс. тенге;</p>	Позволяет определить степень защиты банка от невозврата ссуд
Коэффициент риска	$K_{\text{риск}} = \frac{\text{КВ} - \text{РВПСф}}{\text{КВ}}$ <p>КВ – кредитные вложения, тыс. тенге; РВПСф – сумма фактически созданного резерва на возможные потери, тыс. тенге;</p>	Позволяет оценить качество кредитного портфеля с точки зрения кредитного риска.
Коэффициент проблемности	$K_{\text{пр}} = \frac{\text{ПЗ}}{\text{КВ}} \times 100\%$ <p>КВ – кредитные вложения на отчетную дату, тыс. тенге; ПЗ – остаток просроченной задолженности на отчетную дату, тыс. тенге.</p>	Показывает долю проблемных кредитов в общей сумме задолженности

6.3. Методы «реанимации» проблемных кредитов.

Для банка уже выдавшего кредит предупредительными сигналами неблагополучия служат:

- 1- Постоянное превышение лимитов кредитования,
- 2- Нарушение графика погашения: задержка уплаты процентов и основного долга,
- 3- Неблагоприятные тенденции изменения финансовых коэффициентов (н. хватка ликвидных активов. Уменьшение собственного оборотного капитала),

- 4- Скачкообразный рост внереализационных доходов,
- 5- Рост теневого оборота,
- 6- Неуплата налогов,
- 7- Несвоевременное представление оперативной и достоверной финансовой информации и задержка в представлении отчетности, заверенной аудиторами.

Указанные факторы постоянно должны находиться в поле зрения банка. Но управление предполагает не только мониторинг отслеживания происходящих событий, но и принятия необходимых мер по преодолению негативных последствий.

Корректирующие действия банка могут включать:

- 1 – Проведение переговоров по реструктуризации кредита – изменение условий погашения долга,
- 2 – Снижение уровня задолженности за счет лучшего управления оборотным капиталом,
- 3 – Привлечение консультантов (по техническим, маркетинговым и финансовым вопросам),
- 4 – Продажа активов,
- 5 - Рефинансирование активов,
- 6 – Консультации по возможности получения поддержки со стороны государства,
- 7 – Получение дополнительного обеспечения,
- 8 – Предоставление отсрочки (пролонгация) с условием тщательного контроля за деятельностью заемщика (начиная с проведения регулярных встреч и получения точной финансовой информации и заканчивая назначением представителей банка на ключевые должности в органах управления).

Когда кредитный работник замечает **ухудшение качества кредита**, он должен предпринять следующие меры:

1. проанализировать проблемы заемщика;
2. рекомендовать дать кредиту более низкую классификацию;
3. собрать информацию о том, где еще банк может столкнуться с риском в работе с данным клиентом;
4. ежедневно следить за движением средств на счетах заемщика;

5. проверить предпринимаемые заемщиком меры по обеспечению платежей по кредиту: аккумуляция денежных средств на банковских счетах, претензии и иски к дебиторам;

6. просмотреть всю кредитную документацию, в том числе документы по обеспечению;

7. изучить возможность получения возмещения от реализации обеспечения;

8. выработать стратегию управления данным проблемным кредитом.

Существует два способа работы с проблемными кредитами - реабилитация и ликвидация.

Реабилитация предполагает следующие меры:

1. разработка программы реструктуризации задолженности;
2. получение дополнительного обеспечения;
3. реализация обеспечения ;
4. продажа части активов заемщика;
5. анализ дебиторских счетов и сокращение сроков инкассации;
6. увеличение кредиторской задолженности, но с учетом связанных с этим издержек;
7. увеличение капитала компании
8. сокращение расходов предприятия;
9. замена руководства;
10. продажа предприятия третьей стороне;
11. участие в управлении компанией;
12. реорганизация компании;
13. организация финансовой помощи от третьих лиц;

Ликвидация, т.е. прекращение существования предприятия как юридически существующей единицы. В РК процесс ликвидации начинается с инициирования процесса банкротства. После признания предприятия банкротом возможна его ликвидация. Процесс ликвидации может быть растянут во времени, при этом требования банка кредитора удовлетворяются не в первую очередь в соответствии с Законом Республики Казахстан «О банкротстве» [18].

6.4. Статистические методы оценки кредитного риска

Под кредитоспособностью банковских клиентов следует понимать такое финансово-хозяйственное состояние предприятия, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способность и готовность заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора.

Кредитоспособность предприятия — более узкое понятие, чем его платежеспособность, возможность и готовность предприятия погасить все виды задолженности. Если свою обычную задолженность предприятие должно погашать, как правило, за счет выручки от реализации продукции (работ, услуг), то ссудная задолженность имеет ещё три источника погашения:

- выручка от реализации имущества, принятого банком в залог по ссуде;
- гарантии другого банка или предприятия;
- страховые возмещения.

Рассматривая кредитную заявку, служащие банка учитывают много факторов.

Критерии оценки кредитоспособности.

Под критериями понимаются те основополагающие принципы, которые лежат в основе кредитной политики банка. Они отражают основные стороны заемщика для того, чтобы определить, какие лица уполномочены на подписание кредитного договора:

Character – характер. Кредитная история клиента. Опыт других кредиторов, связанных с данным клиентом. Цель кредита. Опыт клиента в составлении прогнозов. Кредитный рейтинг. Наличие лиц, ставящих вторую подпись или гарантов по испрашиваемому кредиту.

Capacity – способность. Подлинность клиента и гарантов. Копии устава, решений, соглашений и других документов о юридическом статусе клиентов. Описание истории, юридического статуса владельцев, осуществляемые операции, продукция, основные клиенты и поставщики заемщика.

Cash – денежные средства. Определяется возможность заемщика погасить кредит. Рассматриваются:

- прибыль, дивиденды и объемы продаж в прошлом;
- достаточность планируемого потолка наличности и наличие ликвидных
- резервов;
- сроки погашения дебиторской и кредиторской задолженности,
- оборачиваемость товарно-материальных запасов;
- контроль за расходами, показатели покрытия;
- динамика цен на акции, качество управления;
- содержание аудиторского заключения;
- последние изменения в бухгалтерском учете.

Collateral – обеспечение. Здесь оценивается не только наличие вторичных источников погашения долга, таких как обеспечение, залог, но и, в первую очередь, характеристика активов, предлагаемых в качестве залога при получении кредита, в том числе срок их службы, вероятность морального старения, остаточная стоимость, структура активов. Однако надо отметить, что обеспечение не является первостепенным критерием, поэтому считается ошибкой, когда банк принимает решение о выдаче кредита, основываясь только на обеспечении.

Conditions – общие условия. Состояние экономической конъюнктуры в целом, а также другие внешние факторы: положение клиента в отрасли и ожидаемая доля на рынке; сопоставление результатов деятельности клиента с результатами деятельности других фирм данной отрасли; конкурентоспособность продукции, чувствительность клиента и отрасли к смене стадий делового цикла и изменению технологии; условия на рынке рабочей силы; долгосрочные отраслевые прогнозы. Этот критерий не имеет формализованных показателей, оказывая влияние на критериальные уровни ликвидности.

Control – контроль. Сюда относится наличие законодательной основы для совершения кредитных операций, соответствие клиента стандартным уровням надзора, степень влияния на клиента ожидаемого изменения законодательства (например, налогового), соответствие клиента кредитной политике.

Рейтинговая оценка предприятия-заемщика.

Анализ кредитоспособности предприятия-заемщика осуществляется в два основных этапа:

1. Общий анализ кредитоспособности предприятия.
2. Рейтинговая оценка предприятия.

На первом этапе составляется агрегированный (укрупненный) баланс предприятия и затем по его показателям ведется расчет системы финансовых коэффициентов.

При составлении агрегированного баланса его активы подразделяются по степени ликвидности на:

- краткосрочные,
- долгосрочные,
- постоянные (необильные).

Все пассивы баланса по срокам платежей (аналогично активам) подразделяются на:

- краткосрочные обязательства,
- долгосрочные обязательства,
- постоянные (необильные) пассивы.

Таблица 26 – Агрегированный баланс предприятия

Агрегат	Статьи баланса	Компоненты агрегата
	Актив	
A1	Наиболее ликвидные активы	Денежные средства (касса, расчетный счет, валютный счет) + краткосрочные финансовые вложения
A2	Быстрореализуемые активы	Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты
A3	Медленно реализуемые активы	Запасы + дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются через 12 месяцев после отчетной даты + прочие оборотные активы
A4	Труднореализуемые активы	Нематериальные активы + основные средства + незавершенное строительство + долгосрочные финансовые вложения + прочие внеоборотные активы
	БАЛАНС	A1+A2+A3+A4
	Пассив	
П1	Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность

Продолжение таблицы

П2	Краткосрочные обязательства	Заемные средства (до 1 года) + прочие краткосрочные пассивы
П3	Долгосрочные пассивы, в том числе фонды	Долгосрочные пассивы + фонды потребления и резервы предстоящих платежей
П3*	Потребления и резервы предстоящих платежей	Фонды потребления + резервы предстоящих платежей
П4	Постоянные пассивы	Капитал + резервы
	БАЛАНС	П1+П2+П3+П4

Таблица 27 – Отчет о прибылях и убытках

Агрегат	Статьи
П 5	Выручка от реализации
П 6	Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг
П 7	Прибыль (убыток) отчетного года
П 8	Отвлеченные из прибыли средства

Для проведения анализа кредитоспособности используется система финансовых коэффициентов, которые могут быть объединены в несколько групп.

Коэффициенты ликвидности показывают возможность заемщика рассчитаться по своим обязательствам, а также то, какая часть задолженности предприятия подлежит возврату и может быть погашена в срок.

Таблица 28 – Оценка ликвидности, отн.ед.

№	Наименование коэффициента	Индекс	Алгоритм расчета	Экономический смысл
1.	Коэффициент текущей ликвидности	Ктл	$A1 + A2 + A3$ $P1 + P2$	Способность рассчитаться с задолженностью в перспективе
2.	Коэффициент срочной ликвидности	Ксл	$A1 + A2$ $P1 + P2$	Способность рассчитаться с задолженностью в ближайшее время
3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	Кабсл	$A1$ $P1 + P2$	Способность рассчитаться с задолженностью в кратчайшие сроки

Коэффициенты финансовой устойчивости характеризуют состояние собственного и заемного капитала. Чем выше доля заемного капитала в общем капитале заемщика, тем ниже уровень кредитоспособности капитала.

Таблица 29 - Оценка финансовой устойчивости, отн.ед.

№	Наименование коэффициента	Индекс	Алгоритм расчета	Экономический смысл
1.	Коэффициент автономии (собственности)	Ка	$П 4 + П 3$ $A 1 + A 2 + A 3 + A 4$	Характеризует независимость от внешних источников финансирования
2.	Коэффициент мобильности средств	Кмс	$A 1 + A 2 + A 3$ $A 4$	Отражается потенциальная возможность превратить активы в ликвидные средства
3.	Коэффициент обеспеченности собственным капиталом	Коск	$П 4 + П 3 *$ $П 1 + П 2 + П 3 - П 3 *$	Обеспечение кредиторской задолженности собственным капиталом

Коэффициенты оборачиваемости (эффективности) рассчитываются в дополнение к коэффициентам ликвидности и способствуют выявлению причин изменения последних.

Таблица 30 – Оценка эффективности (оборачиваемости), тенге.

№	Наименование коэффициента	И н -декс	Алгоритм расчета	Экономический смысл
1.	Коэффициент деловой активности	Кда	$П 5$ $A 1 + A 2 + A 3 + A 4$	Отражается эффективность использования совокупных активов
2.	Фондоотдача	Ф	$П 5$ $A 4$	Объем реализации на 1 тенге недвижимых активов
3.	Коэффициент оборачиваемости текущих активов	Коб-та	$П 5$ $A 1 + A 2 + A 3$	Объем реализации на 1 тенге мобильных активов

Коэффициенты рентабельности (прибыльности) характеризуют эффективность работы собственного и привлеченного капитала и дополняют коэффициенты финансовой устойчивости.

Таблица 31 – Оценка рентабельности, %.

№	Наименование коэффициента	Индекс	Алгоритм расчета	Экономический смысл
1.	Рентабельность продаж	Рп	П 7 П 5	Рентабельность продаж
2.	Рентабельность активов	Ра	П 7 А 1 + А 2 + А 3 + А 4	Рентабельность общего капитала
3.	Рентабельность собственного капитала	Рск	П 7 П 4	Рентабельность акционерного капитала

Рейтинговая оценка предприятия-заемщика является обобщающим выводом анализа кредитоспособности. Рейтинг определяется в баллах. Сумма баллов рассчитывается путем умножения классности каждого коэффициента ($K_{ал}$, $K_{сл}$, $K_{тл}$, $K_{а}$) и его доли (соответственно 30, 20, 30, 20%) в совокупности (100%).

Класс рассчитывается на основе формулы:

Категория К1($K_{тл}$)*30 + Категория К2($K_{сл}$)*20 + Категория К3($K_{абсл}$)*30 + Категория К4($K_{а}$)*20

Таблица 32 – Классификация заемщиков по уровню кредитоспособности

Коэффициенты	Доля в %	1 класс	2 класс	3 класс
К тл	30	2,0 и выше	1,0-2,0	менее 1,0
К сл	20	1,0 и выше	0,5-1,0	менее 0,5
К абсл	30	0,2 и выше	0,15-0,2	менее 0,15
К а	20	0,7 и выше	0,5-0,7	менее 0,5

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

Первоклассным по кредитоспособности заемщикам коммерческие банки могут открывать кредитную линию, выдавать в разо-

вом порядке бланковые (без обеспечения) ссуды с установлением более низкой процентной ставки, чем для остальных заемщиков.

Кредитование второклассных ссудозаемщиков осуществляется банками в обычном порядке, т. е. при наличии соответствующих обязательств (гарантий, залога и т.д.). Процентная ставка зависит от вида обеспечения.

Предоставление кредитов клиентам **третьего класса** связано для банка с серьезным риском. Таким клиентам в большинстве случаев банки кредитов не выдают, а если выдают, то размер предоставляемой ссуды не должен превышать размер уставного фонда. Процентная ставка за кредит устанавливается на высоком уровне.

«Z-анализ» Альтмана

В процессе принятия решения о выдаче кредита помимо рейтинговой оценки целесообразно дать прогноз возможного прогноза банкротства предприятия-заемщика.

«Z-анализ» Альтмана является одним из самых распространенных методов прогнозирования банкротства. Цель «Z-анализа» - отнести изучаемый объект к одной из двух групп: либо к предприятиям-банкротам, либо к успешно действующим предприятиям.

Уравнение Z- оценки представляется следующим образом:

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

Где X_1 = оборотный капитал / совокупные активы,

X_2 = нераспределенная прибыль отчетного периода/

совокупные активы,

X_3 = брутто-доходы/ совокупные активы,

X_4 = рыночная оценка капитала/ балансовая оценка суммарной задолженности,

X_5 = объем продаж / совокупные активы.

Если Z меньше 1,8, то вероятность банкротства очень высока; при Z меньше 2,675 предприятие можно отнести к группе банкротств;

при значениях Z больше 2,99 – предприятие относится к группе успешно действующих [18].

Вопросы для самопроверки:

1. Дайте определение кредитному риску.
2. Какие существуют методы минимизации кредитного риска
3. Перечислите существующие методики оценки кредитоспособности клиента
4. Статистические методы минимизации рисков

РАЗДЕЛ 7. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЬНЫМ РИСКОМ

7.1. Портфельный риск и факторы его определяющие

В условиях рыночной экономики появились различные возможности для инвестиционных вложений. При выборе юридическим или физическим лицом направления вложения капитала одним из основных критериев служит оценка инвестиционного риска.

Такое вложение в активы отличается от предоставления денежных средств заемщикам, если последнее предполагает только получение прибыли в качестве процентов за пользование кредитом, то вложениями в ценные бумаги, кроме получения прибыли, можно еще регулировать поток денежных средств, который необходим для поддержания ликвидности на должном уровне, а также для своевременного исполнения своих обязательств.

Портфельный риск заключается в вероятности потерь по отдельным типам ценных бумаг, а также по всей категории ссуд. Инвестиционный риск подразделяется на:

- финансовые,
- риски ликвидности,
- системные,
- несистемные.

Инвесторы заинтересованы в сохранности и приращении капитала, доступности путем приобретения ценных бумаг к дефицитным видам продукции, услуг, имущественным и неимущественным правам, расширения сферы влияния и т.д.

Инструменты, применяемые при минимизации портфельного риска:

- лимиты на контрагентов (в т.ч. сублимиты на форекс и депо, торговое финансирование и ценные бумаги);
- лимит и ограничения на портфель ценных бумаг (в т.ч. инвестиционный, ликвидный и арбитражный);
- лимиты на эмитентов ценных бумаг.

Контроль за портфельными рисками включает:

- соблюдение установленных лимитов;
- анализ и мониторинг межбанковского рынка и рынка ценных бумаг.

Одним из методов измерения портфельного риска может быть метод «портфеля», который базируется на анализе структуры числителей и знаменателей формул в статике и динамике:

$$\text{Отдача акционерного капитала (ОАК)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Сумма акционерного капитала}} \quad (11)$$

$$\text{Чистая прибыль (за период)} = \frac{\text{Сумма всех доходов (за период)} + \text{Изменение рыночной цены активов (за период)}}{\text{Первоначальная стоимость (цена) активов}} \quad (12)$$

$$\text{Расчетная цена акции (РЦА)} = \frac{\text{Сумма акционерного капитала}}{\text{Количество выпущенных акций}} \quad (13)$$

$$\text{Прибыль, пересчитанная на 1 акцию (ППА)} = \text{ОАК} * \text{РЦА} \quad (14)$$

$$\text{Отдача со всего капитала (ОК)} = \frac{\text{Сумма чистой прибыли}}{\text{Стоимость всех активов}} \quad (15)$$

$$\text{«Финансовый рычаг» (ФР)} = \frac{\text{Стоимость всех активов}}{\text{Сумма акционерного капитала}} * 0,33 \quad (16)$$

Риск акции выражается изменением процентных ставок и возникает из-за сокращения чистой прибыли за период вследствие изменения государственных и банковских ставок. В этом случае чаще всего выигрывают держатели более новых акций, хотя и остальные вполне конкурентоспособны.

Таблица 33 – Стратегии управления портфельным риском.

Ситуация	Рекомендации
На РЦБ ожидается рост среднерыночного % по ЦБ (в краткосрочном периоде)	1. Уходить от низкой доходности – избавляться от среднесрочных и долгосрочных ценных бумаг с фиксированно низким уровнем процента 2. Увеличивать ЦБ процент по которым будет повышаться 3. Увеличить объем портфеля
На РЦБ ожидается снижение среднерыночного % по ЦБ (в краткоср. ином периоде)	1. Закрепить высокую доходность – увеличить долю среднесрочных и долгосрочных ценных бумаг с фиксированно высоким уровнем процента 2. Сокращать долю краткосрочных ценных бумаг, процент по которым будет понижаться 3. Сокращать объем портфеля

Продолжение таблицы

Данные анализа свидетельствуют о близости пика в росте курсов на рынке акций, ежедневные колебания на это рынке усиливаются	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сократить долю портфеля, размещенную в ЦБ 2. Увеличить долю инвестиций в иностранную валюту 3. Заключать срочные контракты 4. Увеличить объем вложений в ценные бумаги, номинированные в иностранную валюту 5. Увеличить вложения в ценные бумаги иностранных эмитентов
Экономические индикаторы свидетельствуют о начале хозяйственного кризиса в стране	<ol style="list-style-type: none"> 1. Увеличить долю ЦБ экспортных предприятий и предприятий, производящих товары первой необходимости 2. Перевести активы в ГЦБ иностранных инвесторов, нац. компаний
В связи с ускорением обесценения национальной валюты тенговая доходность вложений в иностранную валюту начинает превышать доходность инвестирования на РЦБ	<ol style="list-style-type: none"> 1. В связи с угрозой падения рынка акций перевести активы в ГЦБ 2. Приобрести иностранную валюту 3. Перевести средства в кредиты 4. Приобрести облигации с фиксированной доходностью 5. Закупить ЦБ иностранных эмитентов 6. Закупить ЦБ, номинированные в иностранную валюту

7.2. Политика управления портфелем ценных бумаг.

Процесс управления портфелем ценных бумаг можно представить как систему последовательных действий.

На основании этой схемы можно выделить пять основных стадий управления инвестиционным портфелем:

1. Четко сформулировать цели инвестирования, предпочтения инвесторов, т.е. есть детерминанты стратегии управления (блоки 1,3).

2. Представления об уровнях доходности различных ценных бумаг (блоки 2,4).

3. Интеграция представлений и целей инвестирования для создания оптимального сочетания выбранных средств (блок 6).

4. Постоянное изучение и анализ факторов, которые могут вызвать изменения в структуре портфеля (блоки 5,7).

5. Изменение деятельности портфеля в отношении к риску.

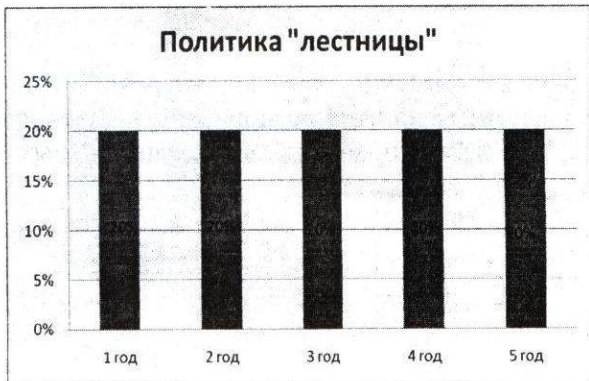


Рисунок 16 – Процесс управления портфелем ценных бумаг

При управлении портфелем ценных бумаг необходимо проводить:

- оценку соотношения риска и доходности,
- диверсификацию портфеля ценных бумаг,
- оценивать профессиональные качества персонала по ценным бумагам
- применять различные портфельные стратегии.

Политика «лестницы» или равномерного распределения.



Данная политика состоит в выборе некоторого максимально приемлемого срока и последующем инвестировании в ценные бумаги в равной пропорции на каждом из нескольких интервалов в рамках этого срока.

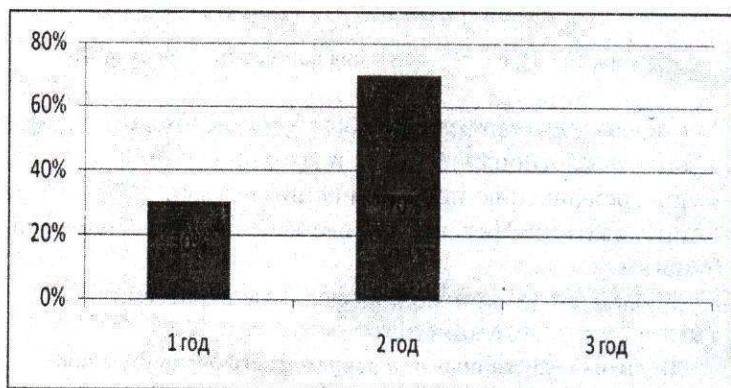
Стратегия: разделить инвестиционный портфель между приемлемыми для сроками вложений.

Преимущества: снижает колебания инвестиционного дохода, не требует значительных управленческих решений.

Эта стратегия не максимизирует доход от инвестиций, но обладает преимуществом уменьшения отклонений доходов в ту или иную сторону.

Привносится инвестиционная гибкость.

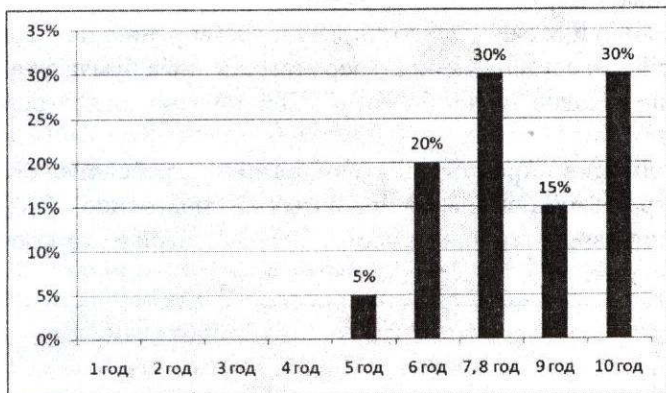
Политика «краткосрочного акцента»



Стратегия: все инвестируется в краткосрочные ЦБ.

Преимущества: усиливает позиции с точки зрения ликвидности и позволяет избежать значительных капитальных убытков в случае роста процентных ставок.

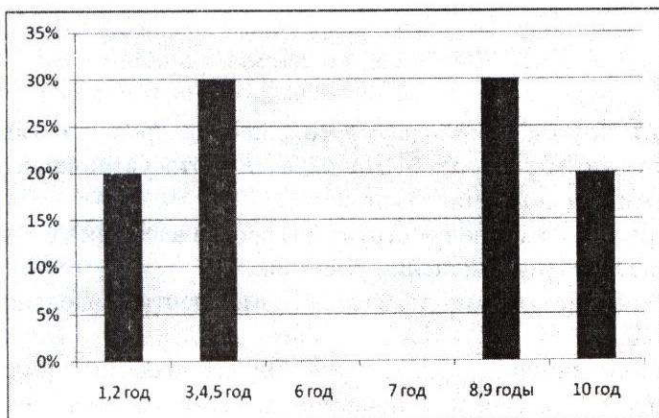
Политика долгосрочного акцента



Стратегия: все средства инвестируются в долгосрочные ЦБ.

Преимущества: максимизируются возможные доходы от инвестиций в ЦБ в случае падения % ставок на рынке в краткосрочном периоде.

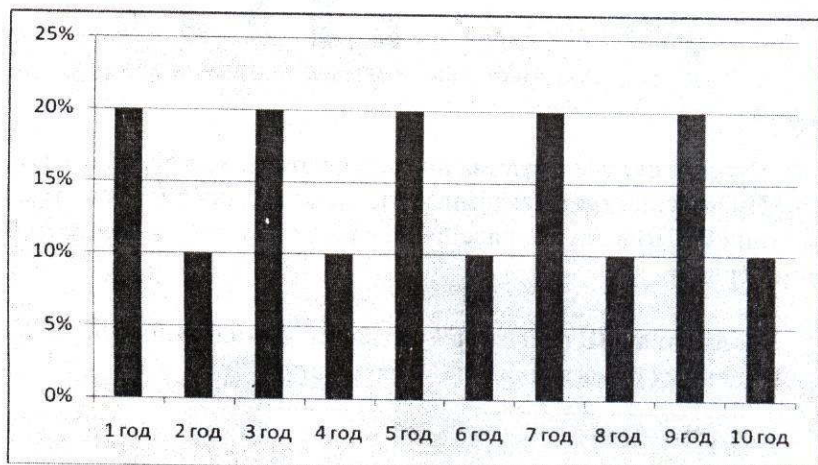
Политика «Штанги» предполагает концентрацию инвестиций в ценных бумагах полярной срочности.



Стратегия: инвестиционный портфель разделяется на краткосрочные и долгосрочные вложения.

Преимущества: способствует удовлетворению потребности в ликвидности с помощью краткосрочных ценных бумаг, а также получению доходов за счет более высокой доходности долгосрочного портфеля.

Политика «процентных ожиданий» - агрессивная стратегия – спектр сроков погашения хранимых ЦБ постоянно обновляется в соответствии с текущими прогнозами % ставок и экономической конъюнктуры.



Этот подход предполагает сокращение сроков погашаемых ЦБ, когда ожидается рост % ставок, и напротив увеличение сроков, когда ожидается падение % ставок.

Стратегия: изменение структуры сроков вложений в зависимости от перспектив изменений % ставок.

Преимущества: максимизация возможности извлечения дохода (потерь).

Метод венчурных инвестиций. Он заключается в разделении риска при инвестициях в акции новых достаточно перспективных фирм. Применяется инвестирование нескольких банков небольшими объемами инвестиций в акции сразу нескольких фирм, специа-

лизирующихся в различных независимых друг друга областях. При этом риск инвестиций очень велик, поскольку акции компаний не включены в листинг, то есть это не проверенное управление.

Под эффективным понимается портфель, удовлетворяющий требованиям минимального риска и максимального дохода. Если инвестор стоит перед выбором одного из эффективных портфелей, то оптимальным портфелем будет наиболее предпочтительный из них. Предпочтения инвестора – это отношения к риску и ожидаемой доходности вложений. Инвестору часто приходится сталкиваться с выбором рискованных активов, т.е. активов доходность которых в будущем не определена. Кстати, как показывает практика риск актива обратно пропорционален его доходности.

Просчитаем как измеряется ожидаемая доходность и риск активов, а также ожидаемая доходность портфеля, состоящего из рискованных активов.

Формула доходности инвестиционного портфеля имеет вид:

$$R_p = w_1R_1 + w_2R_2 + \dots + w_gR_g, \quad (17)$$

$$R_p = \sum_{g=1}^G w_g R_g \quad (18)$$

где R_p – доходность портфеля p за период;

R_g – доходность актива g за период;

w_g – вес актива g в портфеле (т.е. доля рыночной стоимости актива g в общей рыночной стоимости всего портфеля);

G – число активов в портфеле.

Пусть инвестиционный портфель состоит из акций Компании А (20%), Компании Б (40%) и Компании С (40%) при соответствующей недельной доходности 0,93%, 1,81% и 1,6%. Тогда недельная доходность портфеля будет равна $R_p = 0,2 \cdot 0,93 + 0,4 \cdot 1,81 + 0,4 \cdot 1,6 = 1,55\%$

Представленная выше формула показывает, что доходность портфеля, состоящего из G активов (R_p), равна сумме всех взвешенных доходностей отдельных активов, входящих в портфель.

Для удачно ведения портфеля, инвестору важно знать его ожидаемую доходность. Ожидаемая доходность портфеля – это взвешенная сумма ожидаемых доходностей активов, входящих в портфель. При этом вес ожидаемой доходности каждого актива определяется как доля рыночной стоимости отдельного актива в общей рыночной стоимости портфеля.

Ожидаемая доходность рискового актива вычисляется следующим образом. Сначала задается распределение вероятностей для возможных значений реализованной доходности. Распределение вероятностей – это функция, сопоставляющая каждое возможное значение доходности и вероятности его реализации. При заданном распределении вероятности ожидаемое значение случайной величины есть взвешенное среднее ее возможных значений, причем роль весов играет вероятность реализации этих значений. Математически ожидаемая доходность актива выражается следующим образом:

$$E(R_i) = p_1r_1 + p_2r_2 + \dots + p_Nr_N, \quad (19)$$

где r_n – n -е возможное значение доходности i -го актива;
 p_n – вероятность реализации значения доходности p для i -го актива;
 N – число возможных значений доходности.

Пусть проведено 100 измерений доходности акции Компании А в 20 случаях она составила 3,5%, в 15 – 2,6% и в 65 случаях была 1%. Тогда математическое ожидание доходности по акции Компании А будет:

$$E(R_i) = 3,5 * 0,2 + 2,6 * 0,15 + 0,65 * 1 = 1,74\%.$$

Формула для определения вариации доходности n -го актива записывается следующим образом:

$$\text{Var}(R_i) = p_1[r_1 - E(R_i)]^2 + p_2[r_2 - E(R_i)]^2 + \dots + p_N[r_N - E(R_i)]^2 \quad (20)$$

Найдем риск получения средней доходности 1,74% за неделю по акции Компании А. Для этого рассчитаем вариацию доходности $\text{var}(R_i) = 0,2 * (3,5 - 1,74)^2 + 0,15 * (2,6 - 1,74)^2 + 0,65 * (1 - 1,74)^2 = 1,0864$.

Вариация учитывает не только размер отклонений возможных значений доходности от среднего, но и вероятность такого отклонения, т.е. она указывает меру неопределенности в ожиданиях ин-

вестора, который оценивает будущую доходность как среднюю по всем возможным значениям [35].

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте основные понятия и классификация портфельного риска.
2. Назовите причины появления портфельного риска.
3. Назовите основные концепции управления портфельным риском.
4. Перечислите методы минимизации портфельного риска.
5. Рассчитайте доходность инвестиционного портфеля по представленным формулам.
6. Просчитайте ожидаемую доходность активов по формулам.
7. Просчитайте вариацию доходности инвестиционного портфеля.

ГЛОССАРИЙ

А

- Авторизация** – распределение полномочий при принятии кредитных решений.
- Активы, взвешенные с учетом риска** – в соответствии с подходом Национального банка Республики Казахстан и Банка международных расчетов активы банка, умноженные на специальные весовые коэффициенты, соответствующие степени рискованности каждой категории активов.
- Активные операции** – операции связанные с размещением ресурсов и получением за счет этого дохода
- Аффилированное лицо** – любое физическое или юридическое лицо, способное посредством юридически значимых действий повлиять на деятельность организации, на деятельность которой организация влияет указанным способом.

Б

- Банк** – это юридическое лицо, являющийся коммерческой организацией, которое в соответствии с Законом правомочно осуществлять банковскую деятельность.
- Банковский риск** – это ситуативная характеристика деятельности банка, отображающая неопределенность её исхода и возможные неблагоприятные последствия в случае неуспеха.
- Бизнес-план** – документ, содержащий план постановки и развития проекта на предстоящий период, в котором сформулированы основные цели, стратегии, предметы, направление и географические регионы инвестиционной деятельности, определены ценовая политика, емкость и структура рынка, страхования, факторы, влияющие на рост или снижение доходов и расходов.

В

- Валютная позиция** – соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте. В случае их равенства валютная позиция считается закрытой, а при несовпадении – открытой.
- Валютные операции** – купля-продажа иностранной валюты (обмен одной валюты на другую); валютные операции могут быть наличными (спот) и срочными (форвард).

Валютный опцион – право выбора альтернативных валютных условий контракта, валютный опцион оговаривается в договоре и предоставляется соответствующей стороне сделки в определенный срок и при наступлении определенных обстоятельств, что создает возможности для валютного арбитража.

Валютный риск – опасность потерь при проведении внешнеторговых валютных и других операций в связи с изменением курсов иностранной валюты, например, в период между заключением контракта и его исполнением; риск может покрываться заблаговременной покупкой валюты или привлечением кредита, а также страховаться заключением срочных валютных сделок.

Валютные ограничения – законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями.

Г

Гудвилл - активы, капитал фирмы, не поддающийся материальному измерению (репутация, техническая компетенция, связи, влияние).

Государственное регулирование — это методы и формы воздействия государственной власти на элементы и блоки экономической системы с целью изменения режима ее функционирования.

Д

Диверсифицированность активов – это критерий качества активов характеризующий степень распределения ресурсов банка по разным сферам размещения.

Достаточность капитала банка – количество капитала, которое требуется, чтобы покрыть убытки банка и обеспечить его бесперебойное функционирование.

З

Залог – такой способ обеспечения обязательств, в силу которого кредитор имеет право в случае неисполнения должником обес-

печенного залогом обязательства получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества преимущественно перед другими кредиторами.

Заемщик – сторона кредитных отношений, получающая средства в пользование (ссуду) и обязанная возратить их в установленный срок.

К

Кредитная история – информация о предыдущем опыте работы банков с потенциальным заемщиком, как правило, собираемая службой безопасности банка.

Кредитная политика – определяет задачи и приоритеты, основные направления кредитной деятельности банка, средства и методы их реализации, а также принципы и порядок организации кредитного процесса. Кредитная политика должна отражать следующие ключевые моменты: организацию кредитной деятельности, управление кредитным портфелем, контроль над кредитованием, принципы распределения полномочий, резервирование на случай потерь по кредитам и прочее. Более детально стандарты кредитования и кредитные инструкции регламентируют кредитную деятельность.

Кредитный мониторинг – система мероприятий по отслеживанию изменения кредитоспособности заемщика и других составляющих качества кредита для определения того, какие действия необходимо предпринять в случае возникновения проблем. Основана на оперативном получении и анализе информации о заемщиках.

Кредитный портфель – все кредитные вложения банка.

Кредитоспособность – характеристика способности и желания заемщика выполнить условия кредитного договора. Выделяется четыре аспекта кредитоспособности: отраслевой аспект, отражающий процессы развития отрасли и позицию, которую занимает компания; финансовый аспект, определяющий способность заемщика получать достаточно денежных средств, являющихся основным источником погашения кредита; управленческий аспект, относящийся к качеству менеджмента; аспект

качества обеспечения кредита, определяющий уровень контроля со стороны банка за предметом залога и возможность получения реальной стоимости обеспечения при его ликвидации.

Кредитный риск - риск пользователя - получателя, связанный с возможностью невыполнения пользователем - плательщиком своих обязательств в полном объеме и в установленный срок

Кредитная инструкция - описание последовательности действий (шагов), закрепляющих общий алгоритм реализации кредитной процедуры. Регламентирует только одно конкретное направление кредитной деятельности, но является в большей мере указанием на определенные практические действия.

Кредитное соглашение - договор, предусматривающий предоставление кредита.

Л

Ликвидность – способность быстро конвертировать актив в денежные средства по цене, очень близкой к текущей рыночной цене.

Ликвидность активов – это способность активов трансформироваться в денежную наличность посредством их реализации или погашения обязательств должником (заемщиком).

Лимит кредита – максимальный предел предоставляемого кредита.

Лимитирование – установление ограничений на определенные виды операций, контрапартнеров и используемые виды финансовых инструментов для минимизации риска

М

Маржа – разница между валютными курсами продавца и покупателя; используется для покрытия издержек банка и содержит обычно прибыль. Величина маржи испытывает влияние и рыночного оборота: чем он ниже, тем выше разница между курсами продавца и покупателя и наоборот.

Мониторинг риска – независимая система оперативной оценки и контроля за риском с механизмом обратной связи.

Н

Норма обязательных резервов - это установленная законом доля средств коммерческих банков и других кредитных учреждений, которую они обязаны хранить на депозитах в Национальном банке страны.

П

Провизии (резервы) - признание вероятности потерь стоимости конкретного актива, а в случае условного обязательства - признание вероятности потерь по возможному исполнению своих обязательств, или совокупности активов (условных обязательств).

Пруденциальные нормативы – экономические ограничения, установленные уполномоченным органом для финансовых организаций в целях обеспечения их финансовой устойчивости и защиты интересов потребителей финансовых услуг.

Плавающая процентная ставка (floating interest rate) – процентная ставка по среднесрочным и долгосрочным кредитам и облигационным займам, размер которой не фиксируется на весь срок кредитования, а пересматривается через согласованные между кредитором и заемщиком промежутки времени в зависимости от изменения ситуации на рынке. Время, в течение которого ставка остается на неизменном уровне, называется процентным периодом.

Р

Риск – принятие решений, вероятность успеха которых недостаточно высока.

Ранжирование - систематическая и объективная классификация в соответствии с характеристиками качества и риска.

Ранжирование кредитов - метод систематической с объективной классификации ссудного портфеля в соответствии с характеристиками качества и риска.

Риск диверсификации - это возможность потерь в результате слишком крупных вложений в отдельных заемщиков, либо в отдельные виды ценных бумаг, или даже в отдельные отрасли.

Риск уменьшения прибыльности - это суммирующийся показатель риска, характеризующийся падением прибыльности в результате неверного подхода к управлению рисками.

Риск ликвидности - краткосрочное и среднесрочное несовпадение сумм требований и обязательств, которое приводит к задержке платежей или к общему кризису неплатежеспособности.

Риск финансирования - невозможность изыскать необходимые финансовые ресурсы для проведения своих операций или для расширения своей деятельности на рынке.

Рискованность активов - это критерий качества активов, означающий потенциальную возможность потерь при их превращении в денежную форму.

С

Система кредитных рейтингов – модель, используемая для ранжирования потенциальных и существующих заемщиков по степени их кредитоспособности.

Субординированный долг – необеспеченное обязательство банка, которое не является вкладом, обязательством на предъявителя, залоговым обеспечением по требованиям банка и аффилированных с ним лиц и при ликвидации банка удовлетворяется в последнюю очередь.

Т

Точка безубыточности – объем реализации, при котором прибыль предприятия равна нулю, то есть, доходы равны расходам.

Торговый риск – риск потерь в результате торговли торговыми инструментами.

Ф

Фьючерсный контракт – срочный стандартизованный контракт между двумя участниками, один из них которых обязуется продать товар (в том числе ценные бумаги), а другой обязуется его оплатить, причем реализация сделки осуществляется через определенный промежуток времени.

Х

Хеджирование (hedging) – 1. Срочная сделка, заключенная для страхования от возможного падения цены при совершении долгосрочных сделок; 2. Термин, используемый в банковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования прибыли от изменения цен или валютных курсов на бирже при совершении фьючерсных сделок, когда продавец одновременно с заключением таковых на реальных товар производит закупку, а покупатель – продажу соответствующего количества фьючерсных контрактов на тот же срок и на то же количество товаров, т.е. продавец или покупатель одновременно с торговой сделкой совершает на бирже краткую операцию с фьючерсами). После совершения сделки с реальным товаром осуществляется продажа или выкуп фьючерсных контрактов.

ЛИТЕРАТУРА

- 1 Финансово-кредитный энциклопедический словарь / колл. авторов; под общей редакцией А.Г.Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 845 с.
- 2 Даль В. Толковый словарь живого великорусского языка. – М., 1980. –Т.5.
- 3 Л. Ерзик, В.Платонов. Книга Банковское дело: стратегическое руководство. – М.: Издательство АО «Консалтбанк-кир», 1998. – 432 с.
- 4 Хандруев А.А. Управление рисками банков: Научно-практический аспект // Деньги и кредит. – 1997. –№ 6.
- 5 Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. –Киев: Ника-Центр, 1999. –Т.2. –С.203.
- 6 Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С.Стойковой. –М: Перспектива, 2000. –С. 439.
- 7 Кузнецов В. Измерение финансовых рисков // Банковские технологии. –1997. – № 7.
- 8 Управление современной компанией: учебник / под ред. проф. Мильнера Б.и Лиуса Ф. –М.: ИНФРА-М, 2001. –С.34^с
- 9 Грунин О.А., Грунин С.О. Экономическая безопасность организации. –Спб.: Питер, 2002. – 292 с.
- 10 Фомичев А.Н. Риск-менеджмент: учебное пособие - 2-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2006. – 150 с.
- 11 Банковское дело / под реакцией О.И. Лаврушина. –М.: Банковский и биржевой научно-консультационный центр, 2007. –670 с.
- 12 Банковские риски: учебное пособие / коллектив авторов; под ред. д.э.н., профессора Лаврушина О.И. и д.э.н., профессора Валенцевой Н.И. - 2-е издание, стереотипное. – М.: КНОРУС, 2008. – 232 с.
- 13 Сапарова Б. Финансовый менеджмент: учебное пособие / под общей редакцией академика НАН РК, д.э.н., профессора Баймуратова У.Б. – Алматы: Экономика, 2008. –848 с.

- 14 Баймуратов У.Б. Деньги и финансы: нелинейная система: Научно-популярное издание. – Алматы: Экономика, 2007. – Т. 1. – 320 с.
- 15 Хенни Ван Грюнинг, Соня Брайович Братанович. Анализ банковских рисков. Система оценки корпоративного управления и управления финансовым риском / пер. с англ. – М.: Издательство «Весь Мир», 2007. – 304с.
- 16 Балдин К.В. и Воробьев С.Н. Управление рисками: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 511 с.
- 17 Челекбай А.Д. Риск-менеджмент в денежно-кредитной и инвестиционной деятельности: теория, мировой опыт и практика Казахстана: учебное пособие. – Алматы: Экономика, 2007. – 312 с.
- 18 Банковское дело (Настольная книга банкира): учебное пособие / под научной редакцией Абишева А.А. и Святова С.А. – Алматы: Экономика, 2007. – 382 с.
- 19 Новиков И.А., Чумаченко Б.П., Шалгимбаева Г.Н. Стратегия управления банковскими рисками. – Алматы: Каржы-каражат, 1998. – 128 с.
- 20 Ковалев П.П. Банковский риск-менеджмент. – Москва: Финансы и статистика, 2009. – 300с.
- 21 Владимир Андрианов. Что такое «Базельские соглашения?». <http://fingazeta.ru/how-much/chto-takoe-bazelskie-soglasheniya-173977/>.
- 22 Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: Уточненные рамочные подходы. Базельский комитет по банковскому надзору. Июль 2004 года. publications@bis.org.
- 23 Кудайбергенова Л.Ж., Акылбеков А.Ю. Базельские соглашения и их роль в регулировании достаточности капитала и минимизации рисков банков. Материалы Международной научно-практической конференции на тему «Бизнес без границ: шаги к успеху». КазЭУ имени Т.Рыскулова, Алматы, 2014г.

- 24 *Банковский менеджмент: учебник под ред. Жукова Е.Ф.* – Москва: Юнити-Дата, 2012. – 320.
- 25 *Кудайбергенова Л.Ж. Теоретические аспекты применения методов управления рисками в коммерческих банках // Материалы 4-ой международной научно-практической конференции «Инновационные процессы в экономике, бизнесе и образовании», посвященной 15 летию UIB.* – Алматы, 2007. – С. 167-170.
- 26 *Кудайбергенова Л.Ж. Современные подходы к определению банковских рисков и способы их снижения в практике банков второго уровня // Материалы международной научно-практической конференции «Состояние и перспективы конкурентоспособности экономики Республики Казахстан: современная методология промышленного маркетинга, финансирования и управления».* – Алматы, 2007. – Ч. 1. – С. 318-321.
- 27 *Кудайбергенова Л.Ж. Современные особенности политики контроля потерь при управлении кредитными рисками в коммерческих банках // Вестник КазЭУ.* – 2008. – № 5. – С. 274-280.
- 28 *Кудайбергенова Л.Ж. Современные аспекты управления рисками изменения процентных ставок // Вестник КазЭУ.* – 2008. – № 6. – С. 303-308.
- 29 *Кудайбергенова Л.Ж. Современные особенности контроля подверженности банка рискам потерь в результате изменения процентных ставок // Банки Казахстана.* – 2008. – № 9. – С. 23-28.
- 30 *Баймуратов У.Б. Инвестиции и инновации: нелинейный синтез.* – Алматы: БИС, 2005. – Т. 3. – 320 с.
- 31 *Кудайбергенова Л.Ж. Современная практика управления кредитными рисками в банках второго уровня. // Материалы международной научно-практической конференции «Экономические ориентиры на пути к ускоренной модернизации».* – Алматы: Экономика, 2005. – Ч. 3. – 384 с.
- 32 *Кудайбергенова Л.Ж. Система риск-менеджмента в коммерческом банке. Материалы Международной научно-пра-*

- ктической конференции III рыскуловские чтения «Бизнес, наука, образование: грани сотрудничества». – Алматы, 2008. – Ч. 5. – С. 47-54.
- 33 Кудайбергенова Л.Ж. Система управления рисками в банках второго уровня. Этапы принятия решений и способы управления рисками // Вестник КазЭУ. – 2009. – № 3. – С. 293-294.
- 34 Кудайбергенова Л.Ж. Использование элементов системы управления рисками в банках второго уровня // Материалы Международной научно-практической конференции «Глобальный экономический кризис: причины, реалии и пути преодоления», в рамках IV рыскуловских чтений. – Алматы, 2009. – Т.4. – С. 387-394.
- 35 Кудайбергенова Л.Ж. Риски в деятельности БВУ РК на современном этапе: проблемы и пути минимизации // Вестник КазЭУ. – 2010. – № 5. – С. 345- 352.

Приложение А

Рейтинги краткосрочных долговых обязательств в твердой валюте

Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Инвестиционный класс:		
A1	Prime 1	F1
Обязательства, для которых ожидаемый инвестиционный риск минимален. Способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты не вызывает сомнений. Для особенно надежных обязательств S&P's и Fitch могут прибавить "плюс".		
A2	Prime 2	F2
Обязательства, для которых способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты достаточна, однако негативные изменения экономических или финансовых условий скорее всего приведут к увеличению инвестиционного риска.		
A3	Prime 3	F3
Обязательства, для которых способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты достаточна, однако негативные изменения экономических или финансовых условий приведут к существенному увеличению инвестиционного риска.		
Спекулятивный класс:		
B	Not Prime	B
Обязательства, для которых способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты существует, однако негативные изменения экономических или финансовых условий могут привести к дефолту.		
C	Not Prime	C
Обязательства, для которых риск дефолта существенен.		
Обязательства, находящиеся в состоянии дефолта:		
D (Default)	Not Prime	D
Обязательства, платежи по которым остановлены частично или полностью.		

Приложение Б

Рейтинги долгосрочных долговых обязательств в твердой валюте

Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Инвестиционный класс:		
AAA	Aaa	AAA
Обязательства, для которых ожидаемый инвестиционный риск минимален. Способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты настолько велика, что негативные изменения экономических или финансовых условий не могут заметно увеличить инвестиционный риск.		
AA	Aa	AA
Обязательства, для которых ожидаемый инвестиционный риск очень низок. Способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты более чем достаточна, и негативные изменения экономических или финансовых условий могут увеличить инвестиционный риск не очень существенно.		
A	A	A
Обязательства, для которых ожидаемый инвестиционный риск низок. Способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты более чем достаточна, но негативные изменения экономических или финансовых условий могут заметно увеличить инвестиционный риск.		
BVB	Baa	BVB
Обязательства, для которых в настоящее время ожидаемый инвестиционный риск низок. Способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты достаточна, однако негативные изменения экономических или финансовых условий, скорее всего, приведут к увеличению инвестиционного риска.		
Спекулятивный класс:		
BВ	Ba	BВ
Обязательства, для которых возможно увеличение инвестиционного риска. Способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты существует, однако негативные изменения экономических или финансовых условий могут поставить ее под сомнение.		
B	B	B
Обязательства, для которых инвестиционный риск существенен. Способность заемщика своевременно погасить основную задолженность и проценты недостаточно защищена от негативных изменений экономических или финансовых условий.		

Продолжение таблицы

CCC	Саа	ССС
Обязательства, для которых существует значительная вероятность дефолта. Заемщик все еще способен своевременно погасить основную задолженность и проценты в случае позитивных изменений экономических или финансовых условий.		
СС	Са	СС
Высокоспекулятивные обязательства. Вероятность дефолта высока.		
С	С	С
Нарушения графика платежей по обязательствам еще нет, но против заемщика инициирована процедура банкротства или ареста счетов.		
Обязательства, находящиеся в состоянии дефолта:		
SD (Selective Default)/ D	-	DDD/DD/D
S&P's вводит для таких обязательств две градации - частичный дефолт и дефолт. Fitch различает: 1) отказ от выплаты процентов, при вероятном полном погашении основного долга; 1) вероятность погашения основного долга более, чем на 50%; 1) менее, чем на 50%.		

Приложение В – Краткосрочные рейтинги

IBCA	Moody's Investors Service	Standart & Poors	Идентификация рейтинга
Рейтинг	Рейтинг	Рейтинг	
A1+	Prime-1	A - 1+	Высокая вероятность отвечать по обязательствам
A1		A - 2	
A2	Prime-2	A - 3	Средняя вероятность ответа по обязательствам
A3		B	
B	Prime-3	C	Низкая вероятность ответа по обязательствам
C		D	

Примечание: составлено по [19]

Приложение Г - Долгосрочные кредитные рейтинги

IBCA	Moody's Investors Service	Standart & Poors	Идентификация рейтинга
Рейтинг	Рейтинг	Рейтинг	
AAA	Aaa	AAA	Высшее качество. Самая высокая вероятность отвечать по обязательствам
AA+	Aa1	AA+	Очень высокая платежеспособность и кредитоспособность, при этом риска неплатежа практически не существует
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	Высокая вероятность выплаты по всем обязательствам, при этом существует минимальный риск неплатежей
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	Средняя вероятность того, что сумма будет погашена
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	
BB+	Ba1	BB+	Постепенное нарастание вероятности неплатежей, при этом с большей долей обязательства будут погашены
BB	Ba2	BB	
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	Очень низкая вероятность отвечать по своим обязательствам, скорее всего обязательства не будут погашены
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC	Caа	CCC	Самое низкое качество, обязательства с минимальной вероятностью могут быть погашены
CC	Ca	CC	
C	C1	C	
D		D	Обязательства не будут погашены

Примечание: составлено по [19]

КУДАЙБЕРГЕНОВА Л.Ж.

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ**

Учебное пособие

Компьютерная верстка *Нусупалиевой М.С.*

Художник обложки *Акылова А.Т.*

Подписано в печать 09.06.2017.

Объем 9,5 п.л. Усл.-п.л. 8,8. Уч.-изд.л. 7,2.

Тираж 150 экз. Заказ 3/165-16.

ТОО «Издательство «Экономика»

050063, г. Алматы, ул. Саина, 81.

ISBN 978-601-225-861-5



9 786012 258615