

ПРОБЛЕМЫ ИДЕНТИФИКАЦИИ И ОЦЕНКИ БАНКОВСКИХ РИСКОВ ПРИ КРЕДИТОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

© 2010 Г.Ж. Курдюмова*

Ключевые слова: инвестиции, банковские риски, кредитование инвестиционных проектов, идентификация рисков, управление рисками.

Рассматриваются отдельные аспекты процесса управления банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов. Отправной точкой процесса управления рисками является их идентификация, анализ и оценка. Оценка рисков банковского кредитования реального инвестирования в предлагаемых направлениях позволяет в дальнейшем минимизировать выявленные риски с большей эффективностью.

Инвестиционная деятельность - важная составляющая развития любой экономической системы. В рыночных условиях коммерческие банки являются активными участниками инвестиционной деятельности. Однако современное состояние российской экономики вносит определенные корректировки в поведение участников на инвестиционном рынке.

Так, в 2009 г. российский банковский сектор функционировал в условиях глобального кризиса, и хотя к началу 2009 г. наиболее острая фаза кризисных явлений в банковском секторе была преодолена, кредитные организации продолжали испытывать влияние макроэкономических факторов, таких как сокращение производства, ухудшение финансового состояния предприятий, рост безработицы, ужесточение условий внешних займов. В результате этого снизилась деловая активность банков, активы кредитных организаций выросли лишь на 5% (против 39,2% за 2008 г.), и соответственно, снизилась и прибыль кредитных организаций (205,1 млрд. руб. против 409,2 млрд. руб. в 2008 г.)¹. Кроме этого, в 4 квартале 2009 г. резко снизилась инвестиционная активность предприятий. В результате в 2009 г. впервые с 1999 г. принципиально изменился характер экономических процессов в российской экономике, сложилась тенденция к падению спроса и сокращению производства во многих основных видах экономической деятельности. Все данные процессы мешают развитию практики инвестиционного кредитования в российских коммерческих банках.

Итак, становится понятным, что современная экономическая ситуация неблагоприятна для осуществления активной деятельности в сфере реальных инвестиций. Не касаясь причин, которые привели к ее возникновению, и продолжают действовать до сих пор и, очевидно, будут существовать еще достаточно продолжительное время, выделим основные аспекты сложившейся ситуации, с наибольшей силой сказывающиеся на инвестиционной активности в целом и затрудняющих оценку инвестиционных проектов - в частности. Это: общая нестабильность и непредсказуемость развития событий во всех сферах жизни страны; специфика рынка финансовых ресурсов, характеризующегося отрицательной реальной стоимостью денежного капитала; несовершенство действующего законодательства, не позволяющее в полной мере учитывать отрицательное воздействие высоких темпов инфляции и прочих негативных явлений.

Каждое из трех перечисленных обстоятельств накладывает свое ограничение на использование стандартных методов оценки, в том виде, в котором они используются на Западе и в других странах с развитым рыночным хозяйством. Тем не менее на сегодняшний день тенденция инвестирования средств в основной капитал является положительной. Уровень долговой нагрузки на собственный капитал предприятий увеличился на 7,1% и составил на конец 2009 г. 0,60 руб. на 1 руб. собственного капитала. Все это свидетельствует о необходимости де-

* Курдюмова Гюзель Жавдятовна, аспирант Саратовского государственного социально-экономического университета. E-mail: kuguzel@yandex.ru.

тального изучения вопросов управления банковскими рисками при кредитовании инвестиционных проектов, поскольку именно банки принимают на себя всю совокупность возникающих при этом рисков.

Для того чтобы определить специфику банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов, необходимо раскрытие сущности понятия банковского риска в общем, и определения особенностей кредитных операций реального инвестирования.

В современной российской экономической литературе нет единого понятия “банковский риск”, как и нет единой классификации рисков. Для России это вполне объяснимо, поскольку до начала банковской реформы работа советских банков считалась безрисковой сферой деятельности. И лишь в процессе формирования новой банковской системы в ходе экономических реформ начала 1990-х гг. проблема изучения банковских рисков встала с особой остротой.

Само слово “риск” изначально является греческим и означает “утес”, “подножие горы”, а рисковать - значит “лабиринт между скал”². В толковом словаре английского языка существует двойное толкование понятия: риск (risk) - это возможность пострадать от какой-либо формы убытка или ущерба (если риск поддается достаточно точному описанию и можно рассчитать вероятность наступления события на основе имевших в прошлом аналогичных событий, он называется страхуемым риском (insurable risk), если риск встречается настолько редко, что невозможно рассчитать вероятность наступления события, такой риск называется неподлежащим страхованию риском (uninsurable risk) и риск (peril) - вероятность понести убытки от коммерческой деятельности, т.е. событие, способное причинить денежные убытки, покрытие которых гарантирует договор страхования³.

При изучении сущности понятия “риск” необходимо обратить внимание на то, что двойником или индикатором категории “риск” в современной экономической теории выступает понятие неопределенности. По нашему мнению, неопределенность связана с отсутствием аналогии, поэтому может нести максимальный риск. Однако и неопределенность можно оценить, если воспользоваться экспертными оценками. Спекулятивная нео-

пределенность основана больше на оптимистическом исходе событий, который также может быть оценен. Вопрос в данном случае стоит о допустимой погрешности в оценке. В отличие от неопределенности вообще риск является вполне измеримой величиной, его количественной мерой служит вероятность неблагоприятного исхода.

Анализ многочисленных определений риска позволяет выявить основные моменты, которые являются характерными для рисков ситуации, такие как: случайный характер события, который определяет, какой из возможных исходов реализуется на практике; наличие альтернативных решений; возможность определения вероятности исходов и ожидаемых результатов; вероятность возникновения убытков; вероятность получения дополнительной прибыли⁴. Поэтому банковский риск представляет собой стоимостное выражение вероятностного события, ведущего к потерям банка. В случае банковского кредитования инвестиционных проектов следует говорить об оптимистическом, пессимистическом и наиболее вероятностном из них исходе событий. Оптимистический исход, т.е. получение прибыли при кредитовании инвестиционного проекта возможно только в тех случаях, когда риски будут предусмотрены, то есть оценены заранее и застрахованы. Пессимистический исход в данной ситуации это не только убыток, но и снижение ожидаемого уровня дохода.

Бизнес-процесс управления рисками при кредитовании инвестиционных проектов является процессом непрерывным и состоящим из ряда взаимосвязанных этапов. Именно на начальном этапе процесса управления банковскими рисками реальных инвестиций, в результате идентификации, анализа и оценки рисков в указанных направлениях принимается решение банка относительно вероятности и негативных последствий возможной реализации проекта. Необходимо отметить, что в процессе кредитования инвестиционных проектов банки сталкиваются с совокупностью различных видов рисков. Кроме того, все виды рисков реального инвестирования взаимосвязаны и оказывают влияние на деятельность банка в целом. Изменения одного вида банковского риска при кредитовании инвестиционного проекта вызывает измене-

ния в оценке почти всех остальных видов, что естественно затрудняет выбор метода анализа уровня конкретного риска. Следовательно, принятие решения по снижению одного из банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов ведет к углубленному анализу множества других рисков.

При рассмотрении банковских рисков с позиции экономической теории безусловным является то, что данные риски относятся к экономическим рискам. Возникновение их особенностей обусловлено, во-первых, спецификой деятельности самого банка, и следовательно, наложении всей совокупности банковских рисков на риск конкретного инвестиционного проекта, таким образом речь идет о выделении первого уровня особенностей банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов. Здесь важно отметить и то, что для осуществления активных операций, какими являются кредитные операции инвестиционного характера, банк формирует свою ресурсную базу, привлекая различного рода средства. Проблема фор-

мирования долгосрочных ресурсов является одной из наиболее острых и усугубляет банковские риски при кредитовании инвестиционных проектов на данном уровне.

Во-вторых, следует отметить, что центральное место среди всех банковских рисков реального инвестирования занимает кредитный риск, как риск возможности финансовых потерь банка вследствие невыполнения заемщиком своих обязательств по непогашению или несвоевременному погашению взятого кредита. Особенности банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов на данном уровне связаны с повышенным рисковым характером именно кредитных операций банка в целом и при реализации конкретного инвестиционного проекта в частности (широко известным фактом является прямая пропорциональная связь между прибылью от операции и риском, т.е. чем выше ожидаемая прибыль, тем больше степень прогнозируемого риска).

В-третьих, банковские риски при кредитовании инвестиционных проектов приобре-

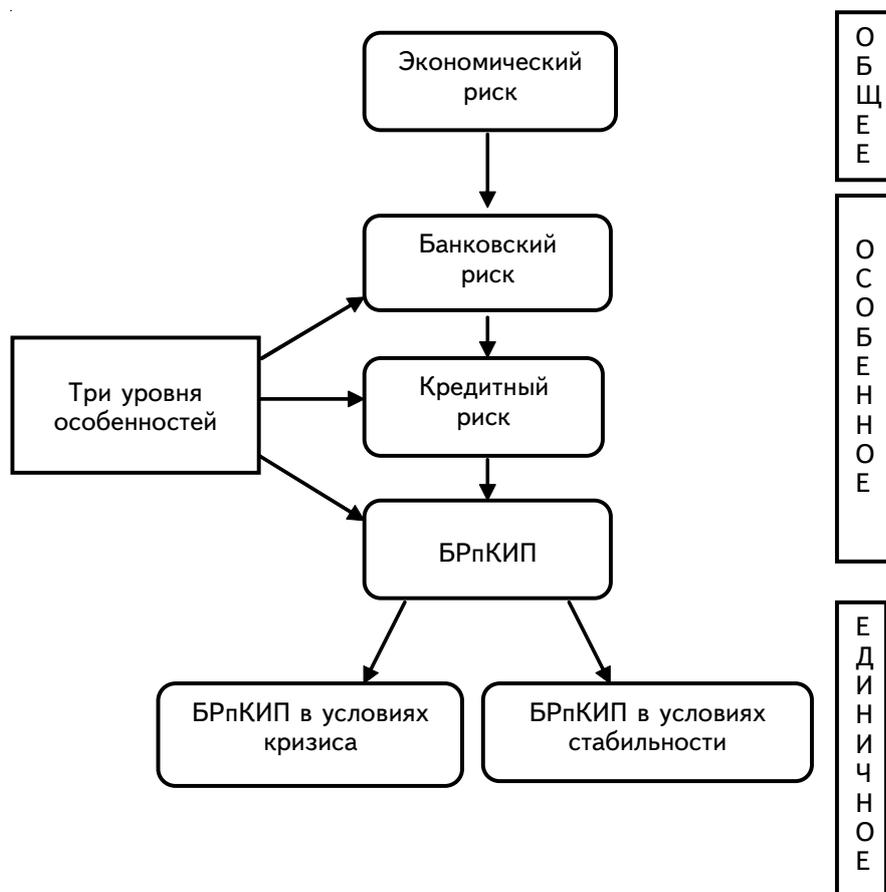


Рис. Уровни особенностей банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов (БРпКИП)

тают свои особенности при рассмотрении их на единичном уровне. Например, в условиях стабильной экономической ситуации меньшее значение играет целый ряд рисков (процентный риск, страновой, инвестиционный), напротив в условиях кризиса, значимость практически всех рисков увеличивается. Предлагаемые нами выделенные уровни особенностей банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов схематично представлены на рисунке.

В экономической литературе существуют различные подходы к вопросу о классификации банковских рисков. Изучение вопросов типологии банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов является крайне важным, поскольку именно всесторонне рассмотрение совокупности банковских рисков на начальном этапе процесса кредитования инвестиционного проекта позволяет приступить к дальнейшему анализу и оценке рисков проекта. Анализ классификаций банковских рисков, и в частности банковских инвестиционных рисков, позволяет сделать вывод о существовании различных подходов к систематизации банковских рисков реального инвестирования. На наш взгляд, целесообразным является выделение следующих основных направлений идентификации банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов:

- ◆ традиционные банковские риски реальных инвестиций;
- ◆ риски деловой активности заемщика;
- ◆ инвестиционный риск самого проекта.

К банковским рискам реального инвестирования необходимо отнести кредитный, процентный, валютный, страновой, отраслевой риски, а также риск ликвидности. Центральное место среди банковских рисков реальных инвестиций занимает, как уже отмечалось выше, кредитный риск. Важными составляющими кредитного риска реальных инвестиций являются отраслевой риск, который связан с неопределенностью в отношении перспектив развития отрасли заемщика и страновой риск. Немаловажное значение при кредитовании инвестиционных проектов имеет и процентный риск. Процентный риск реальных инвестиций представляет собой возможность потерь банка в результате непредвиденного влияния изменения уровня

процентных ставок, а длительный период инвестиционного кредита и практическое отсутствие в ресурсной базе российских банков долгосрочных ресурсов усугубляют данный риск.

Выступая в качестве кредитора инвестиционного проекта, т.е. используя банковские ресурсы в качестве источника финансирования проекта, банк принимает на себя непосредственно предпринимательские риски самого заемщика, так называемые риски его деловой активности. Риски деловой активности заемщика характеризуются большим разнообразием и классифицируются по различным критериям: по степени финансовых потерь; по возможности прогнозирования; по возможным последствиям⁵. При кредитовании инвестиционных проектов особенно значимыми для банка являются такие разновидности рисков деловой активности заемщика, как коммерческий, производственный и финансовый риски. Значимость данных видов риска деловой активности заемщика выражается в том, что уровень коммерческого, производственного и финансового рисков определяют страховую премию инвестора, которая включается в расчет процентной ставки кредита.

Особое значение при кредитовании инвестиционных проектов приобретает непосредственно инвестиционный риск, т.е. риск связанный с самим объектом кредитования. По своей сути инвестиционный риск представляет собой неопределенность получения будущих доходов и сохранения инвестированного капитала⁶. Характер проявления инвестиционного риска зависит от категории инвестиции, так, например, проекты снижения себестоимости имеют значительно меньший уровень риска по сравнению проектами расширения или освоения новых товаров и рынков.

Идентификация банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов в указанных направлениях, на наш взгляд, позволит банку четко определить границы кредитования и в последующем повысить качество оценки рисков. Анализ и оценку банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов необходимо осуществлять также именно в этих направлениях. Поскольку совершенно очевидным является то, что

инвестиционное кредитование более рискованно по сравнению с обычным банковским кредитованием, то и требования к качеству проработки таких проектов особенно высокие. При этом необходимым является осуществление комплексной оценки инвестиционного проекта, включая анализ финансовой состоятельности и экономической эффективности инвестиционного проекта, изучение критериев и методов такой оценки, способов учета инфляции и неопределенностей в исходных данных. Прежде чем принимать решение о выделении инвестиционного кредита предприятию, банк должен оценить его инвестиционную привлекательность. При этом у банка возникает две задачи. Во-первых, он должен оценить текущую кредитоспособность предприятия, а во-вторых, должен оценить эффективность представленного для кредитования проекта. Для этого банк должен создать соответствующий механизм инвестиционного кредитования и разработать технологию кредитования инвестиционного проекта. Главным в оценке эффективности представленного для кредитования проекта является определение степени его ликвидности, осуществляемое на базе прогнозируемого движения денежных потоков, образованных инвестициями. Эффективность капиталовложений определяется с помощью простых методов оценки и методов дисконтирования денежных потоков, при этом, как правило, простые методы оценки (метод окупаемости, метод расчета отдачи на вложенный капитал) используются в качестве дополнения к методам дисконтирования денежных потоков.

Для принятия решения о выдаче инвестиционного кредита необходимо учитывать факторы, объективно влияющие на успешную ре-

ализацию инвестиционного проекта. К таким факторам, в частности, можно отнести:

- ◆ опыт предприятия в реализации инвестиционных проектов;
- ◆ плановый период реализации инвестиционного проекта;
- ◆ опыт менеджера проекта (технические и экономические знания основателя проекта);
- ◆ качество представленного бизнес-проекта;
- ◆ оценка реального инвестиционного климата в данном регионе.

Анализ и оценка совокупности всех указанных факторов позволят с большей степенью достоверности оценить банковские риски при кредитовании конкретного инвестиционного проекта. Вся инвестиционная программа предприятия - потенциального заемщика должна тщательным образом анализироваться и обязательно учитываться при оценке инвестиционной привлекательности предприятия в качестве одного из важнейших факторов. Это должно делаться параллельно с углубленным анализом качества кредитуемого банком проекта, бизнес-плана, его практической реализации, являющимся самостоятельным направлением оценки банковских рисков инвестиционных проектов.

¹ См.: <http://www.cbr.ru>.

² Крысин Л.П. Иллюстрированный толковый словарь иностранных слов. М., 2010.

³ Делахант А. Оксфордский толковый словарь английского языка. М., 2007.

⁴ Zellmer G. Risiko-management. Berlin, 1990.

⁵ Лануста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. М., 2006.

⁶ Кузьмина Л.В. Инвестиционный анализ. Саратов, 2000.

Поступила в редакцию 01.03.2010 г.