

Основы банковского дела

Учебное пособие

Горелая Н.В., Карминский А.М.

Под ред. проф. А.М. Карминского

Оглавление

<i>Введение</i>	4
Глава 1. Банки как узловой компонент финансовой системы	6
1.1. Мировая финансовая система	6
1.2. Мировая банковская система.	25
1.3. Российская банковская система	41
1.4. Выводы к главе 1.	63
Вопросы для повторения	64
Темы для статистического исследования российской банковской системы.	65
Глава 2. Традиционные банковские операции	67
2.1. Кредитная деятельность банка	67
2.1.1. Роль и принципы банковского кредитования	67
2.1.2. Кредитная политика банка	71
2.1.3. Виды банковских ссуд	74
2.1.4. Порядок предоставления ссуд. Организация кредитного процесса в банке	80
2.1.5. Кредитоспособность заемщика и методы ее оценки	82
2.2. Пассивные операции банков	89
2.3. Система денежных расчетов коммерческого банка	96
2.3.1. Платежные системы: элементы и классификации	96
2.3.2. Организация и формы безналичных расчетов	99
2.3.2. Обращающиеся платежные инструменты. Вексель и чек	107
2.4. Выводы к главе 2.	112
Вопросы для повторения	113
Темы для семинарских занятий	114
Глава 3. Современный банкинг и новые технологии в банковском деле	116
3.1. Новые банковские продукты и услуги	117
3.2. Инвестиционный банкинг и консалтинг	132
3.3. Проектное финансирование	133
3.4. Операции на финансовых рынках	144
3.5. Развитие банковских информационных технологий и систем платежей	148
3.6. Выводы к главе 3.	171
Вопросы для повторения	172
Темы для статистического исследования российской банковской системы	174

Глава 4. Анализ финансового состояния и результатов деятельности банка	176
4.1. Баланс банка. Структура активов и пассивов	176
4.2. Капитал банка: структура и анализ	182
4.3. Анализ активов и обязательств банка	195
4.4. Оценка доходности и качества менеджмента банка	208
4.5. Финансовая отчетность банка как источник данных для проведения анализа: информационная проблема	213
4.6. Выводы к главе 4	216
Вопросы для повторения	218
Темы для семинарских занятий	219
Глава 5. Управление финансовыми рисками в банке	221
5.1. Риски в банковском деле: понятия и классификации	221
5.2. Основы управления финансовыми рисками	226
5.3. Способы оценки и методы управления кредитным риском	236
5.4. Управление ликвидностью банка.	246
5.5. Управление рыночным и операционным рисками	254
5.6. Выводы к главе 5	258
Вопросы для повторения	259
Темы для семинарских занятий	260

Введение

Финансы как «кровеносные сосуды экономики» играют в современной России все большую роль. Подавляющая часть финансовых услуг приходится сегодня на банковские услуги. Финансовая грамотность нужна специалистам самого широкого профиля, а, следовательно, востребованы и конкретные знания по организации и регулированию банковского дела, их месту и роли в современном бизнесе.

Основная цель данного учебного пособия состоит в том, чтобы ознакомить студентов с основными аспектами функционирования финансовой и банковской систем, организации и функционирования банковских учреждений в условиях рыночного хозяйства, возможностями их оценивания и моделирования. Формирование рыночного механизма в России и необходимость структурных преобразований в банковской сфере, использование новых технологий в операционной работе банков невозможно без понимания и анализа банковской деятельности как финансового посредничества, особенностей банковских продуктов и услуг, организации управления деятельностью банка.

Учебное пособие «Банковское дело» предназначено для студентов бакалавриата широкого круга специальностей, в том числе неэкономических, но потенциально связанных с формированием и сопровождением банковских бизнес-процессов, включая прикладную математику и бизнес-информатику.

При построении курса предполагалось, что студенты практически не изучали дисциплины финансового профиля, а вопросы банковского дела являются для них новыми. В то же время ряд теоретических и практических задач, представляющих интерес для банков и финансовых компаний, требуют использования развитых математических, информационно-аналитических, системных и междисциплинарных методов.

Как показывает практика преподавания этой дисциплины, студенты, обучающиеся в бакалавриате по смежным специальностям, в дальнейшем могут получать образование в магистратуре и работать в банковской сфере. Поэтому курс «Банковское дело» направлен на сближение потенциальных потребностей с возможностями студентов и должен восполнить пробелы в их финансовом и экономическом образовании.

Учебное пособие состоит из пяти глав, тематика которых покрывает наиболее важные, с точки зрения авторов, вопросы банковского дела, представляющие интерес студентам и специалистам смежных специальностей.

Первая глава рассматривает роль банков как узлового компонента финансовой системы. Она помогает понять природу финансового посредничества и роль банков в этих процессах. Рассматривается структура финансового сектора, функции кредитно-финансовых институтов, роль Центрального банка и их основные инструменты в мировой и российской банковской

системах. Особое внимание уделяется системным вопросам развития российской банковской системы.

Во второй главе систематизированы представления о традиционном банкинге, о типовых банковских продуктах и услугах, включая привлечение средств во вклады, кредитование, расчетно-кассовые операции.

Третья глава «Современный банкинг и новые технологии в банковском деле» посвящена нетрадиционным банковским продуктам и услугам, развитию новаций в банковском деле на стыке веков. Представлены операции с ценными бумагами и инвестиционное финансирование и консультирование, проектное финансирование и другие современные банковские продукты. Особое внимание уделяется роли и месту информационных технологий и формированию современной системы платежей.

Вопросы анализа финансового состояния и результатов деятельности банка рассмотрены в *четвертой главе*. Она дает введение в банковский учет, анализирует взаимосвязи основных статей баланса, источников доходов и расходов банка и методах оценки его эффективности. Рассмотренные материалы дают основу для анализа критических ситуаций в операционной деятельности коммерческого банка и подготовки решений для их устранения. На этой основе можно выделять задачи, требующие математического осмысления и информационно-аналитической поддержки.

Вопросам управления финансовыми рисками в банке посвящена *пятая глава*. В данной главе речь идет об основных рисках в банковском деле: кредитном, риске несбалансированной ликвидности, рыночном, процентном и операционном рискам, а также изложены методы оценки и основы управления этими рисками. Информация об основах построения системы риск-менеджмента, изложенная в пятой главе дает первичные навыки анализа критических ситуаций в деятельности коммерческого банка и возможности принимать решения для их устранения.

Книга предназначена для тех, кто хочет разобраться в фундаментальных вопросах банковского дела. Это не только студенты смежных специальностей, но, мы надеемся, и специалисты, для которых банковское дело интересно в познавательном смысле или необходимо как смежная ниша приложений своих профессиональных усилий.

Авторы признательны коллегам по кафедре банковского дела Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» за предоставленную возможность проверить на практике видение этого курса, а также советы и рекомендации по его совершенствованию. Они признательны студентам бакалавриата, специализирующимся в области прикладной математики и бизнес-информатики, а также в банковском деле за полезную обратную связь и активную позицию в процессе обучения.

Глава 1. Банки как узловой компонент финансовой системы.

Ключевые термины: *финансы, финансовый рынок, рынок капитала, денежный рынок, финансовая система, прямое финансирование, косвенное финансирование, финансовое посредничество, кредитор, заемщик, асимметрия информации, банковская система, банк, акция, облигация, ценные бумаги, рынок ценных бумаг, финансовый кризис, кризис ликвидности, банковский кризис, инвестиционный бизнес, Федеральная резервная система, Центральный банк РФ, конкуренция, Базельское соглашение, традиционный банкинг, нетрадиционные банковские продукты и услуги, секьютеризация, регуляторы финансовой системы, Европейский центральный банк, Российская банковская система (РБС), кредитная организация, денежно-кредитная политика, этапы развития РБС, ресурсная база, институциональное развитие, модернизация банковской системы, банковские технологии.*

Еще двадцать лет тому назад термин «банк» был знаком в России преимущественно специалистам. Финансы являлись придатком производственной системы и выполняли в распределительной системе сугубо вспомогательную функцию.

Сегодня все резко изменилось. Финансы являются «кровеносными сосудами» экономики, играют крайне важную роль в ее развитии. Банки остаются ведущими институтами финансовой системы, традиционными финансовыми посредниками.

За последние десятилетия произошла глобализация финансовых рынков. Проявилась взаимозависимость как между финансовыми институтами отдельных стран, так и между финансовыми системами различных государств и суверенных групп.

Описанию этих взаимосвязей, а также роли и задачам банков и банковской системы для мирового и российского финансовых рынков посвящена первая глава книги.

1.1. Мировая финансовая система

Финансовые рынки. Понятие финансового эквивалента, роли денег как меры стоимости являются одними из фундаментальных в современной экономике. Финансовые рынки выполняют очень важную экономическую функцию. Они обеспечивают движение (преобразование) капиталов от тех, кто имеет временный излишек средств (имеет возможность временно занять кому-то) к тем, кто нуждается в дополнительных средствах (имеет потребность занять у кого-то).

Финансовый рынок охватывает рынок капиталов и рынок денежных средств. Среди его функций в первую очередь надо выделить торговлю финансовыми активами, управление финансовыми рисками и содействие инвестициям.

Рынок капиталов включает рынок ссудного капитала в виде банковских ссуд и долговых ценных бумаг (данных на платной основе на определенное время), а также долевых ценных

бумаг (представляющих собой уступку прав на часть бизнеса и/или доходов от него).
Денежный рынок обеспечивает покупку и продажу денежных средств.

Эффективность функционирования финансовых рынков является ключевым фактором достижения высоких темпов экономического роста, а их слабость способствует сдерживанию развития и бедности национальных экономик. Косвенно события на финансовых рынках влияют и на личное благосостояние, в связи с чем за их динамикой следят широкие слои общества.

В качестве основных составляющих финансовых рынков выделяют:

- рынок облигаций и процентных ставок, где в качестве основного индикатора используется стоимость финансовых средств, измеряемая уплачиваемыми процентными ставками;
- фондовый рынок, предназначенный для торговли требованиями на доходы и активы компаний (рынок акций);
- валютный рынок, обеспечивающий соизмеримость мировых валют, в том числе во времени за счет производных инструментов.

Представляется целесообразным *классифицировать финансовые услуги* как банковские (традиционные и нетрадиционные) и страховые, услуги рынков недвижимости и золота (для выявления реальной стоимости денег).

Все перечисленные продукты и услуги обеспечивают прямое и косвенное финансирование субъектов, нуждающихся в заемных средствах для реализации тех или иных проектов или покрытия разрывов (локальной нехватки средств) в финансовых потоках. За счет этого финансовые рынки вносят вклад в повышение производительности и эффективности экономики в целом.

Возможности государства или его уполномоченных институтов как эмитентов средств расчета явно недостаточны для современных объемов торговли и расчетов за предоставленные товары и услуги. В этой связи встает вопрос о наличии финансовых посредников, которые обеспечивают быструю, прозрачную и эффективную систему финансирования и расчетов на всех уровнях взаимодействия как хозяйствующих субъектов, так и домашних хозяйств.

Так кто же может выступить в роли *финансовых посредников*, и какова их роль в экономике? Обратимся к рис. 1.1, выделим прямое и косвенное финансирование и дадим пояснения к этим терминам.

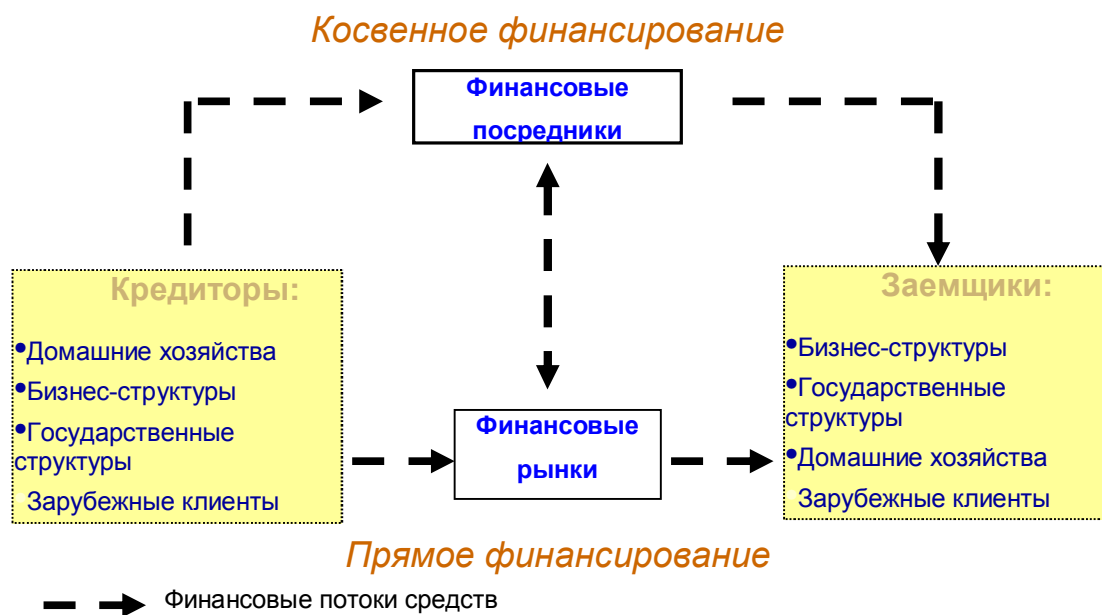


Рис. 1.1. Потоки ресурсов в финансовой системе и посредничество [5].

Предположим, что у вас есть временно свободные средства. Тогда вы можете выступить в роли кредитора, дав в долг деньги тем, кто в них нуждается (заемщикам). В разные моменты времени и в связи разнообразными задачами одни и те же субъекты могут выступать в каждой из этих ролей. При этом для мировых финансов в качестве основных заемщиков выступают предприятия и государства, а домохозяйства традиционно выступали в роли владельцев денежных средств.

Определенные трансформации произошли за последние годы, когда для развивающихся рынков домохозяйства не всегда брали на себя функцию заемщиков в силу бедности населения и неразвитости среднего класса (например, до последнего времени в России), а ряд суверенных правительств (например, Китай, Россия) выступают в качестве кредитора.

Механизмы заимствования традиционно делятся на прямое и косвенное. В чем же различие между этими схемами финансирования? В случае *прямого финансирования* заемщик одалживает деньги непосредственно у кредитора. Чтобы такая сделка могла состояться, должны быть выполнены некоторые условия. Возможно, кредитор и заемщик находятся в тесном контакте, давно и хорошо знают друг друга или есть обеспечивающий сделку совместный бизнес. В этом случае в силу высокого уровня взаимного доверия или ее обеспеченности такая сделка вполне может состояться. Она может быть закреплена взаимным договором и соответствующими обязательствами. Для сравнительно небольших сумм существуют упрощенные способы фиксации договоренностей, прежде всего между частными лицами.

Но существуют и другие схемы, основанные на публично признанном раскрытии информации о заемщике, выраженном в декларации при выпуске долговых ценных бумаг

(например, облигаций как финансовых инструментов). При этом ценные бумаги являются активами для их покупателя и пассивами (обязательствами, долгами) для их продавца. Примером может служить размещение на международных рынках компанией ОАО «Газпром» облигаций для финансирования проекта «Северный поток».

Не вдаваясь в подробности сделки, наш газовый гигант через специально созданное для реализации проекта предприятие (SPV, special purpose vehicle) привлек с мировых финансовых рынков основную долю средств. Первая очередь прямого транзитного газопровода между Россией и Германией введена в эксплуатацию в 2011 г., а возврат долга будет осуществляться еще значительное время за счет средств, поступающих за транзит газа. Кредиторами выступили крупнейшие финансовые организации, преимущественно зарубежные банки. Без этого финансирования проект не мог быть реализован, так как собственные ресурсы, несмотря на достаточно успешный бизнес, не могли быть отвлечены в таком большом объеме на длительный срок.

Этот пример показывает, почему временная передача ресурсов от кредитора заемщику крайне важна для развития экономики. Чаще всего сбережения имеет не тот, кто может ими эффективно распорядиться. Естественно кредиторы зачастую вкладывают не свои деньги, а ресурсы, сконцентрированные от более мелких заемщиков, для которых дорогостоящие исследования по анализу рынка просто недоступны. В силу этого такие заемщики готовы делиться потенциальным доходом от временно свободных средств, используя возможности финансовых посредников и, следовательно, *косвенного финансирования*.

Естественно всякий индивид имеет выбор по использованию заработанных финансовых средств. Он может остановиться на потреблении, приобретая товары и услуги для себя и своего окружения. Но он может также задуматься о будущем или отложить на определенное время приобретение некоторого блага в силу недостаточности средств или несвоевременности покупки товаров или услуг. Это могут быть покупка квартиры или автомобиля, строительство завода или приобретение нового бизнеса.

Вместо этого существует несколько вариантов решений, ориентированных на сохранение или накопление финансовых ресурсов. Простейшим из них являются сбережения, но могут быть вложения в капитальные блага (товары, которые могут быть использованы для производства других товаров и услуг в будущем), инвестиции в основной капитал, а также предоставление финансового или товарного кредита в обмен на обещание возврата основной суммы долга с процентами по конкретному временному графику. При этом индивид априори стремится к оптимальному потребительскому выбору, стремясь достигнуть максимальной степени полезности из всех потребительских возможностей, которые ему доступны.

Таким образом, причина существования *кредитного рынка* заключается в том, что как

заемщик, так и заимодаватель могут остаться в выигрыше от кредитной сделки за счет возможности установления взаимно приемлемой (рыночной) ставки процента за пользования кредитом. При этом не существует необходимости в публичном раскрытии информации или в повышенном уровне доверия при адекватном контроле.

Классификация финансовых рынков. Прямое финансирование осуществляется преимущественно через финансовые рынки, которые имеют различное назначение и ориентиры, реализуются как в биржевом, так и во внебиржевом вариантах. Многие в классификации рынков зависят от типа используемых инструментов и сроков инвестирования. Можно предложить следующую классификацию финансовых рынков.

1. Рынок *долговых обязательств* ориентирован на торговлю долговыми инструментами (облигациями, ипотечными договорами), для которых до даты погашения основного долга (*maturity*) регулярно платятся взносы (проценты за пользование обязательством). При этом в зависимости от срока обязательства с точки зрения мировой классификации их можно подразделить на:

- краткосрочные (*short-term*) – до 1 года;
- долгосрочные (*long-term*) – от 10 лет;
- среднесрочные (*intermediate-term*) – от 1 до 10 лет.

Для развивающихся рынков, к которым принадлежит и Россия, в силу ограниченности долгосрочных финансовых ресурсов приведенная классификация может быть несколько скорректирована в сторону сокращения сроков обязательств.

2. *Долевой рынок* ориентирован на торговлю частями активов и/или доходов эмитента, зафиксированными в той или иной форме в зависимости от правовой формы субъекта. Типовыми формами владения частью активов являются:

– *простые акции* (*common stocks*), представляющие собой право на получение соответствующей акции доли дохода (в зависимости от количества выпущенных акций), получаемого периодически в форме дивидендов, а также на право голоса при принятии важных решений как собственнику части компании;

– *привилегированные акции*, которые в отличие от простых дают право на получение (более устойчивое) дохода, но не дают права голоса;

– *паи*, представляющие собой право на владение части непубличной компании, образованной в юридической форме, отличной от акционерной.

Основное отличие долевого рынка является наличие права голоса и/или права на дивиденды, но при этом возмещение обязательств по таким инструментам осуществляется в последнюю очередь.

Принято также различать *денежный рынок* (money market), на котором торгуются краткосрочные обязательства со сроком погашения до 1 года и *рынок капитала*, на котором торгуются средне- и долгосрочные обязательства и акции. Объемы торговли краткосрочными обязательствами (в форме межбанковских кредитов или краткосрочных ценных бумаг) обычно больше и ориентированы, прежде всего, на поддержание ликвидности, а также получение процентов от резервных средств, имеющих временный характер. Краткосрочные долговые инструменты менее волатильны и более надежны в силу возможности более точной их оценки.

Рынок капитала (equity market) является рынком долгосрочных (свыше 1 года) инструментов, включая инструменты привлечения капитала (акции и др.). Соответствующие инструменты привлекательны для инвестиционных посредников (страховых компаний, пенсионных фондов).

На практике различают *первичный и вторичный рынки* в силу специфики проведения соответствующих операций. Первичное размещение выпусков облигаций и/или акций компаний осуществляется среди начальных покупателей (инвестиционных компаний и банков, играющих не только роль инвестиционных посредников, но и андеррайтеров, т.е. имеющих вполне конкретные обязательства перед эмитентом по первичной покупке ценных бумаг). Дальнейшая судьба и «раскрутка» ценной бумаги во многом зависит от этого этапа, качества подготовки и презентации эмиссионных документов. Первичное размещение определяет также первичную стоимость ценной бумаги и параметры ее размещения (процентные выплаты по облигациям, начальную стоимость акций, сроки заимствования и объем выпуска).

Вторичный рынок обеспечивает перепродажу ценных бумаг. Как правило, торговля осуществляется не непосредственно, а через квалифицированных участников рынка, его агентов (дилеров и брокеров), которые торгуют либо за свои деньги или по поручению клиентов. Если первичный рынок устанавливает начальную цену инструмента, то вторичный рынок устанавливает текущие рыночные цены и обеспечивает ликвидность финансового инструмента (ценной бумаги).

Организация вторичного рынка может осуществляться как в биржевой, так и во внебиржевой форме. *Биржа* (exchange) ориентирована на коллективное установление цены в процессе конкурентной торговли финансовым инструментом в течение торговой сессии и в соответствии с регламентом биржи. Торговлю на бирже осуществляют агенты (или сами продавцы и покупатели), которые допущены к торговле в соответствии с регламентом биржи. Торговля может осуществляться дистанционно в рамках электронных торгов, а цена устанавливается автоматически в соответствии с принятым на бирже регламентом.

При *внебиржевой торговле* (over-the-counter, OTC) каждый из дилеров (брокеров) готов продать финансовый инструмент любому, кто согласится на его цену (при сравнительной

информированности и ликвидности обеспечиваются конкурентность такого рынка и уровень цен, близкий к бирже).

Возможна также классификация ценных бумаг в зависимости от уровня их ликвидности и объемов выпуска. В частности, на каждом национальном рынке принято выделять первоклассные ценные бумаги (blue chips), являющиеся ориентиром в торговле и на основе результатов торговли которыми формируются биржевые индексы. В качестве примеров таких индексов можно привести американские индексы Dow Jones (формируется по корзине из 20 облигаций компаний инвестиционного уровня), NASDAQ (автоматический индекс акций высокотехнологических компаний) и S&P-500 (расширенный индекс). Примерами являются также российские индексы бирж ММВБ и РТС, которые в конце 2011 г. слились в одну структуру.

Глобализация мировых финансов. *Мировой финансовый рынок* – это совокупность национальных и международных рынков, обеспечивающих направление, аккумуляцию и перераспределение денежных капиталов между субъектами рынка посредством финансовых учреждений с целью достижения нормального соотношения между предложением и спросом на капитал.

Широкое распространение получили финансовые межграницные инструменты. Помимо межбанковского взаимодействия, достаточно широко развился *международный рынок облигаций*. Среди наиболее востребованных можно выделить следующие:

- иностранные облигации (foreign bonds), выпускаемые нерезидентами на внутреннем рынке иностранного государства в валюте этой страны;
- евробонды (eurobonds) – облигации, номинированные в валюте страны, отличной от валюты страны, где осуществляется продажа;
- евровалюта (eurocurrencies, eurodollar) – депозиты в иностранной валюте в банках вне страны-эмитента.

В частности, возможностями евровалюты одним из первых воспользовался СССР для финансирования зарубежных финансовых операций.

Мировой фондовый рынок также имеет большое значение для формирования финансовой стабильности (или нестабильности?) в современных условиях. Особое значение играет *мировая банковская система*, рассмотрение которой будет проведено более подробно в следующем параграфе. Следует выделить формирование следующих новаций, сыгравших важное инфраструктурное значение:

- развитие системы зарубежных филиалов и банков;
- формирование принципов и механизмов межграницных транзакций;

– создание международной системы регулирования банковской деятельности в виде Базельского комитета по банковскому надзору.

Мы не будем далее рассматривать особенности прямого финансирования, оставляя эту тему в стороне как требующую детального самостоятельного рассмотрения и представляющую тематику традиционных курсов по рынку ценных бумаг. Прежде чем переходить собственно к банковской тематике рассмотрим некоторые теоретические вопросы финансового и, в большей степени, банковского посредничества.

Институт финансового посредничества. Основными инструментами получения средств (фондирования) заемщиков (компаний, государства и др.) являются размещение облигаций и эмиссия акций на основе прямого инвестирования, а также банковское и небанковское кредитование как косвенное финансирование. Использование кредитования вызвано, в первую очередь, проблемами *информационной асимметрии* при принятии инвестиционных решений.

Фондирование компаний имеет разную структуру в зависимости от региона. В Соединенных Штатах большее распространение получило использование прямого финансирования путем выпуска долговых и долевых ценных бумаг (рис. 1.2; [5]). В то же время в Европе и Японии все еще высока доля косвенного финансирования. Это же наблюдается в большинстве развивающихся стран, где уровень транспарентности (прозрачности деятельности) компаний и банков сравнительно низок.

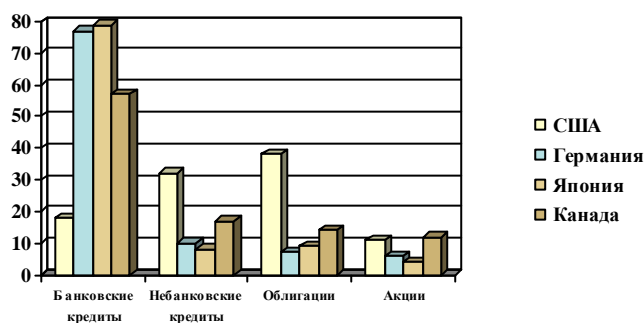


Рис. 1.2. Внешнее фондирование корпораций в ведущих развитых странах (1970-2000 гг.).

В этой связи институты финансового посредничества играют решающую роль в финансировании экономики. В частности, в России банковское финансирование в предыдущем десятилетии составляло порядка 90% от внешнего фондирования компаний, что говорит о роли российской банковской системе для экономики России.

Классифицируя финансовых посредников, выделяют три категории финансовых посредников (ФП), основные операции которых в соответствии с принятой в США классификацией [5] характеризуются табл. 1.1.

Понятно, что даже в США роль банков достаточно высока. В России в силу сравнительной слабости системы страхования и паевых фондов, а также вхождения большинства фондов в банковские группы, роль банковского посредничества особо велика. Таким образом, на сегодняшний день банки по-прежнему остаются наиболее значимым финансовым посредником, в том числе в силу того, что финансовые новации ими осваиваются достаточно быстро.

Таблица 1.1.

Тип посредника	Основные инструменты финансового посредничества	
	Источники фондирования (пассивы)	Направление использования (активы)
Коммерческие банки	Депозитные учреждения	Кредиты, закладные, ценные бумаги
	Депозиты (вклады)	
Ссудно-сберегательные ассоциации и взаимные сберегательные банки	Депозиты	Закладные
Кредитные союзы	Депозиты	Потребительские ссуды
	Договорные сберегательные учреждения	
Страхование жизни	Страховые премии	Облигации и закладные
Страхование от пожаров и несчастных случаев	Страховые премии	Облигации и акции, федеральные ценные бумаги
Пенсионные фонды (государственные и нет)	Пенсионные взносы	Облигации и акции
	Инвестиционные посредники	
Финансовые компании	Акции, облигации, коммерческие бумаги	Кредиты
Взаимные фонды	Паи (акции)	Акции, облигации
Взаимные фонды денежного рынка	Паи (акции)	Инструменты денежного рынка

Финансовые посредники в силу своей специфики:

- предоставляют частные ссуды, которые не перепродаются;
- обеспечивают более эффективный мониторинг в силу того, что он индивидуален;
- играют более важную роль в финансировании предприятий, чем рынки ценных бумаг.

Для небольших прямых заемщиков транзакционные издержки слишком высоки. В то же время финансовый посредник обеспечивает снижение транзакционных издержек за счет следующих факторов:

- технологически оправданного объема активных операций;
- диверсификации активов для снижения рисков;
- использования современных технологий, в том числе информационных;

- обеспечения ликвидности клиентов путем организации оперативных расчетов.

В качестве основных *функций финансовых посредников* можно указать на то, что финансовые посредники являются финансовыми учреждениями, которые привлекают средства (принимают депозиты) граждан, добровольно отказывающихся от использования их текущей покупательной способности. Затем эти финансовые посредники ссужают эти средства компаниям (или покупают у них ценные бумаги) для покрытия текущих расходов последних (используют их в инвестиционных целях). Этим обеспечивается:

- реализация косвенного финансирования за счет посредничества между мелкими кредиторами и заемщиками;
- действующий канал взаимодействия между кредитором (сбережения) и заемщиком (инвестиции).

Естественно, что косвенное финансирование имеет свои проблемы. Основными из них, которые влекут за собой решение соответствующих управленческих задач (задач контроллинга) являются:

- оптимизация транзакционных издержек и реализация возможностей, предоставляемых экономией от масштаба;
- распределение рисков за счет диверсификации активов и пассивов посредника;
- урегулирование проблем асимметрии информации, включающее ложный априорный выбор размещения средств и нецелевое апостериорное использование заемных средств.

Асимметричность информации и возможности ее преодоления. Мы видели, что асимметрия информации является одним из ключевых препятствий для более широкого использования прямого финансирования. *Асимметрия информации* у кредитора и заемщика определяется двумя потенциальными компонентами:

- ложным (неблагоприятным) выбором (*adverse selection*) до операции из-за возможности потери предоставляемых в долг средств; именно ложный выбор с большой долей вероятности ведет к росту числа плохих (потенциально не возвращаемых) депозитов;
- моральными издержками (рисками, *moral hazard*) после операции, связанными с нецелевым и неоговоренным использованием средств заемщиком, который может быть вовлечен в аморальную, нежелательную с точки зрения кредитора деятельность, что ведет к росту плохих активов (заимствований).

Проблемы ложного выбора (до операции) и морального риска (после операции) являются ключевыми в понимании многих проблем, возникающих при финансовом посредничестве, и требуют к себе повышенного внимания.

Анализ статистики по предоставлению финансовых услуг показывает, что:

1. Акции не являются наиболее важным источником финансирования для бизнеса.
2. Эмиссия рыночных займов (облигаций и акций) не являются основным способом финансирования операций бизнеса.
3. Непрямое финансирование более существенно для экономики (особенно для малого и среднего бизнеса), чем прямое фондирование с финансовых рынков.
4. Банковские ссуды являются наиболее важным источником внешнего финансирования для широких слоев бизнеса.
5. Финансовая система – один из наиболее жестко регулируемых секторов экономики, в силу чего достигается преодоление асимметрии информации.
6. Рынок ценных бумаг как источник финансирования доступен только для крупных устойчивых компаний и требует как более высокого уровня подготовки, так и предварительных затрат на экспертизу и оценку бизнеса и его рисков.
7. Обеспечение займов является основой кредитных договоров как для корпораций, так и для физических лиц.
8. Кредитные договора являются сложными юридическими документами, устанавливающими существенные ограничения на поведение заемщика.

Анализ противоречий и финансовых проблем, описанных выше, и являющихся следствием неблагоприятного выбора, показывает, что прямое финансирование имеет более высокий уровень вероятности неблагоприятного выбора, а посредничество банков снижает этот уровень. При этом инструменты снижения вероятности неблагоприятного выбора включают:

- приватные продукты и продажу информации;
- государственное регулирование раскрытия информации;
- финансовое посредничество и введение обеспечения.

Проблема свободного доступа к информации и использование преимуществ, получаемых при оплате информации, указывает на роль финансового посредничества, в том числе банков.

Анализ противоречий и финансовых проблем, являющихся следствием моральных рисков, позволяет сделать вывод о том, что при сделках с капиталом (проблема «хозяин-менеджер») снижение моральных рисков за счет мониторинга, регулирования раскрытия информации, финансового посредничества достаточно накладно, так как имеется прямая заинтересованность менеджеров в результатах деятельности компании. В то же время при долговых займах проблема моральных рисков менее чувствительна, а в качестве инструментов снижения соответствующих рисков помимо мониторинга могут использоваться достаточная защита капиталом, ограничительные условия и финансовое посредничество.

Еще одним выводом можно считать заключение о том, что *«только люди, не нуждающиеся в средствах, могут занимать деньги»*. При этом долговые инструменты и

использование механизма финансового посредничества являются наиболее востребованными на финансовом рынке.

Несмотря на отмеченные особенности, моральный риск остается серьезной проблемой рынка долговых инструментов. Одной из задач финансового посредника является снижение моральных рисков долговых обязательств и разработка соответствующих механизмов и инструментов при соблюдении принципа экономической целесообразности предусматриваемых решений.

Для *снижения моральных рисков* долговых обязательств могут быть использованы:

– собственный капитал заемщика как защита в случае неблагоприятного исхода и механизм резервирования средств под возможные потери, рассмотренные далее подробно и предусмотренные как нормативными документами Банка России, так и положениями международных соглашений, в частности Новым базельским соглашением и его обновленными версиями;

– ограничительные условия в кредитном договоре, накладывающие на заемщика ряд условий, таких как исключение нежелательного поведения заемщика и/или предписание его желательного поведения; гарантии сохранения стоимости обеспечения; предоставление полной и достоверной информации на регулярной основе и по требованию.

– мониторинг заемщика, который необходим, но не всегда эффективен.

Основные инструменты решения проблемы асимметрии информации систематизированы в табл. 1.2 [4, 5]. В результате можно заключить, что использование механизма и инструментария финансового посредничества является одной из основных составляющих банковского бизнеса, а банки являются наиболее значимыми финансовыми посредниками.

Таблица 1.2.

Инструменты решения проблемы асимметрии информации

Проблема	Инструмент решения
Ложный выбор	Производство и продажа информации частными фирмами
	Государственное регулирование в целях раскрытия информации

	<i>Финансовое посредничество</i>
	Обеспечение и собственный капитал
Моральный риск на рынке акций	Производство информации: мониторинг
(проблема «принципал – агент»)	Государственное регулирование в целях раскрытия информации
	<i>Финансовое посредничество</i>
	Долговые соглашения
Моральный риск в долговых соглашениях	Собственный капитал
	Мониторинг и контроль за соблюдением ограничительных условий
	<i>Финансовое посредничество</i>

Интернационализация финансовых рынков. Некоторые особенности имеет межграничное посредничество и его регулирование. Не случайно этим вопросам уделяется особое внимание на межстрановом уровне, созданы специальные комитеты по урегулированию таких взаимодействий как в части платежей и соответствующей дисциплины, так и в части регулирования рисков и управляемости трансграничных структур. При этом в качестве задач такого регулирования предусмотрено:

- увеличить объем доступной инвестору информации;
- обеспечить прочность финансовой системы;
- совершенствовать контроль над монетарной политикой.

Регулирование предусматривает по отношению к финансовым посредникам:

- транспарентность (раскрытие публичной информации);
- систему требований к их структуре и видам деятельности;
- ограничения по активам посредника;
- резервирование для страхования депозитов;
- формирование резервов, в том числе предусмотренных на наднациональном уровне;
- возможность установления ограничений на проценты по депозитам и вкладам.

В то же время интернационализация содействует распространению проблемных ситуаций в мире, в связи с чем понятие «заражения» и его модели стали играть все возрастающую роль.

Кризисы последнего десятилетия показали свое влияние на мировые финансы, поэтому остановимся на них несколько подробнее. Мы дадим только определения и ключевые понятия, оставляя детализацию понятий и рассмотрение особенностей их протекания в различных странах и группах стран для самостоятельного анализа (см. перечень вопросов для дополнительного изучения).

Глобализация и мировые финансовые кризисы. Финансовый кризис – это процесс дезорганизации финансового рынка, при котором проблемы неблагоприятного выбора и морального риска приводят к прекращению выполнения рынками функций передачи финансовых ресурсов субъектам с наилучшими инвестиционными возможностями.

Анализ схемы возникновения и протекания кризиса (рис. 1.3) показывает, что среди них выделяются следующие, факторы нестабильности:

- рост процентных ставок, вызванный асимметрией информации;
- обвал фондового рынка;
- рост числа банкротств (поскольку обеспечение под кредит в значительной степени состоит из ценных бумаг);
- рост неопределенности на финансовом рынке, сокращение выдачи кредитов;
- банковская паника;
- сокращение инфляции в связи с потерями стоимости активов.

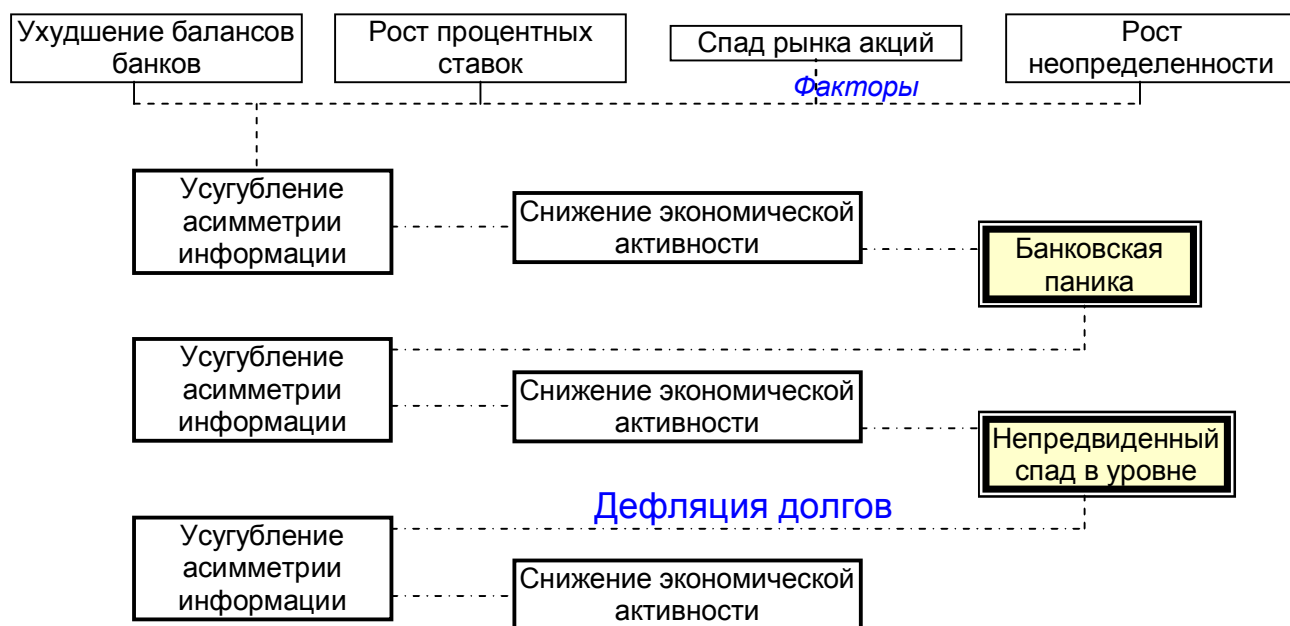


Рис. 1.3. Условная схема развития финансовых кризисов [5].

Классифицируя кризисы, специалисты выделяют следующие компоненты: бюджетный, банковский, денежного обращения, валютный и биржевой. К приведенной выше типизации нужно добавить так называемый “двойной кризис”, когда одновременно происходят валютный и банковский кризисы (twin crises). На практике банковские кризисы, как правило, заканчивались девальвацией национальной валюты, в то время как валютный кризис совсем не

обязательно должен повлечь за собой банковский кризис.

В развивающихся странах связь и каналы заражения между различными финансовыми и экономическими институтами значительно менее защищены, что повышает вероятность системного заражения. Каналами распространения финансовых кризисов для развивающихся стран являются финансовые связи (асимметрия информации и стадное поведение, прямые финансовые связи, операции на финансовых рынках, проблемы ликвидности), а также торговые связи и общая чувствительность к отдельным шокам (макроэкономические сходства). Приток иностранного капитала становится все более значимым фактором системного риска, прежде всего для развивающихся стран, даже несмотря на улучшение позиций платежного баланса.

Источником кризиса может стать также спад в циклическом развитии экономики. Причиной для перетекания специфического финансового кризиса в циклический может послужить фактор психологического риска. Циклический финансовый кризис является частью экономического.

Объектами циклического финансового кризиса выступают валюта, ценные бумаги, кредиты, депозиты, производные финансовые инструменты. Этот тип кризиса сопровождается падением цен на финансовые активы и дефляцией, приводящей к банкротству ряда субъектов рынка.

Особые проблемы возникают для компаний и банков развивающихся стран. Причин здесь несколько, но принципиальные заключаются в недостаточной устойчивости экономик таких стран и достаточно высоком уровне их зависимости от развитых стран, в силу повышенной подверженности «заражениям».

На развивающихся рынках позиция банков в формировании информационного поля эффективных инвестиций в экономику является узловой. Поэтому именно основные причины ограниченности их развития - слабая правовая база, государственное регулирование и бухгалтерский учет – являются факторами потенциальной неустойчивости и специфических системных рисков в таких странах.

Индикаторы кризисных явлений. Финансовый кризис характеризуется непрогнозируемым поведением ряда макроэкономических показателей. Динамика изменения показателей не укладывается в обычные статистические характеристики докризисных периодов. Поэтому большое внимание уделяется поиску индикаторов, позволяющих не только идентифицировать, но также и прогнозировать вероятный финансовый кризис.

Экономический кризис и нестабильность могут проявиться в неустойчивости и непредсказуемой динамике показателей [6]. Прогнозные индикаторы могут представлять собой статистическую характеристику, которая определяется, например, через превышение индикатором порогового значения, рассчитанного по историческому распределению. В

качестве индикаторов используют темп роста, а не абсолютную величину показателя. В качестве критерия качества можно использовать отношение ошибок II рода β к дополнению $(1-\alpha)$ к ошибкам I-го рода (Noise-to-signal ratio ω). Индикаторы можно агрегировать, чтобы получить общий композитный индикатор кризиса.

В качестве индикаторов системных банковских кризисов исследователи выделяют:

– Недостаточность *капитала и неплатежеспособность* значительных сегментов банковской системы, а также невозможность функционирования банков без поддержки монетарных и надзорных властей; это выражается в таких характеристиках как широкие масштабы национализации; использование экстренных мер регулирования; превышение объема выделенных для спасения финансовой системы средств уровня в 2% ВВП; превышение объемом просроченной задолженности уровня в 10% от суммарного объема кредитов на пике кризиса.

– *Потребность в рекапитализации и реструктуризации банковской системы* (возможно ее интеграции, включая поглощения и слияния), в том числе в результате масштабного государственного вмешательства;

– *Пристальное внимание и ускоренная реакция государства на кризисные явления;*

– *Возможность выделения системных индикаторов и временных лагов* в виде резкого снижения темпов роста выданных кредитов и депозитов, а также снижения качества активов, предложения депозитов со стороны вкладчиков, спроса на кредиты и др.;

– *Критериальные определения кризисов* через отток депозитов (5% и выше в месяц); введение заморозки депозитов или необеспеченных гарантий; предоставление дополнительной ликвидности банкам (в размере свыше 5% от общей суммы депозитов и вдвое больше предыдущего года).

В то же время мониторинг такого рода показателей может оказаться проблемным, так как большинство из них являются апостериорными, т.е. определяются по результатам, а не в прогнозном режиме (априори). Поэтому вопросам оперативной индикации кризисов и системным рискам в последнее время уделяется повышенное внимание у нас и за рубежом, в том числе со стороны регулирующих финансовых органов, включая центральные банки.

Пример кризиса - кризис ликвидности 2007-2009 годов. Проблема ликвидности усугубляется при любом финансовом кризисе. Основным источником ликвидности в стабильных условиях является межбанковский рынок (рынок межбанковских кредитов (МБК)), который обеспечивает оперативное перераспределение ресурсов, прежде всего краткосрочных, в банковской системе и основан на взаимном доверии между контрагентами. Рост кредитных рисков на рынке МБК порождает недоверие между банками, снижение или закрытие лимитов на необеспеченные сделки в силу асимметрии информации.

Так как банки, являясь финансовыми посредниками, которые трансформируют сроки и объемы ресурсной базы при формировании портфеля активов, прежде всего кредитного (привлекаются на сравнительно короткие сроки и мелкими порциями, а выдаются на более длительные сроки и большими объемами), то существенно возрастают разрывы между активами и пассивами. Это приводит к сокращению объемов кредитования и снижению производственной активности, если отсутствует вмешательство кредитора последней инстанции в лице государства или центрального банка.

Описанную ситуацию можно было наблюдать на финансовых рынках, сначала в США и ряде стран Западной Европы (с середины 2007 г.), затем за счет порожденного глобализацией механизма «заражения» и на рынках развивающихся стран (с лета 2008 г.). Беспрецедентные вливания в банковскую систему для поддержания ликвидности и предотвращения банковской паники составили несколько триллионов долларов, а общий объем потерь от кризиса оценивается в 12 трлн долл. США.

Инвестиционная деятельность и кризис. Инвестиционное направление развивают, как правило, крупнейшие банки, которые в силу своего размера имеют потенциальные проблемы системного характера. Будучи «слишком большими, чтобы обанкротить», эти банки требуют особого подхода и регулирования. Банки США и Англии традиционно включают сильные инвестиционные блоки (две трети банков имеют такую направленность).

Для банков Западной Европы и Японии это относится к трети банков. На развивающихся рынках, на которые приходится уже четверть списка мировой TOP-100 [10, 7], практически все крупнейшие банки имеют инвестиционные подразделения в силу повышенной потребности в таких услугах (рис. 1.4), хотя объемы их деятельности во многом уступают зарубежным конкурентам.

Инвестиционные блоки в первой сотне мировых банков

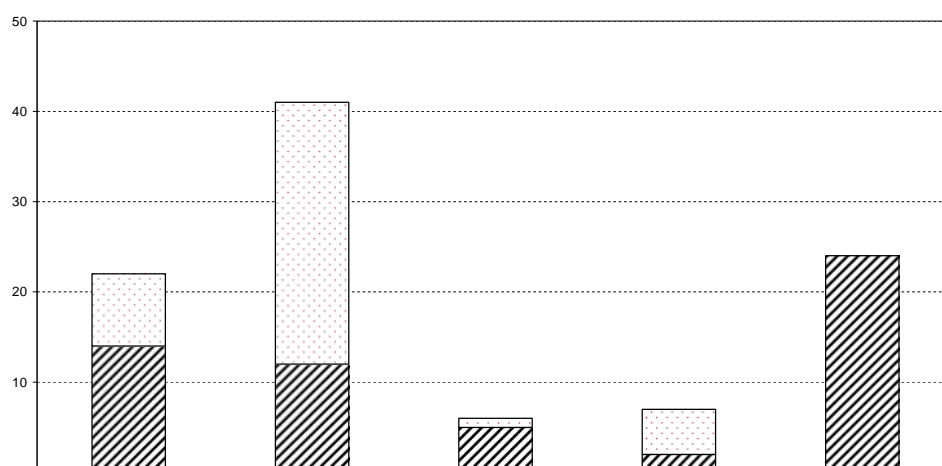


Рис. 1.4. Доля банков мировой TOP-100, включающих инвестиционным бизнес.

Результатом последнего кризиса стала, в частности, трансформация крупнейших инвестиционных банков. До сентября 2008 г. в США существовало пять очень крупных независимых инвестиционных банков. Системный кризис 2007-2009 гг. привел к тому, что в 2008 г. все эти банки были, так или иначе, трансформированы:

- Банки Bear Stearns и Merrill Lynch были поглощены крупнейшими банками мира (соответственно JPMorgan Chase и Bank of America);
- Банк Lehman Brothers, инвестиционный банк со 150-летней историей, обанкротился;
- Банки Goldman Sachs и Morgan Stanley были преобразованы в банковские холдинги со сменой системы регулирования, в результате чего эти банки получили государственные поддержку и возможность восстановить свою ликвидность, и, как следствие, подпали под регулирование ФРС.

Причины несостоятельности независимых инвестиционных банков (Case Study: Lehman Brothers). Анализ возникновения проблем у крупнейших инвестиционных банков рассмотрим на примере краха банка Lehman Brothers осенью 2008 года. Основными из них явились:

– *Потеря доверия, что крайне значимо для инвестиционных банков.* Инвестиционные банки в большей степени зависят от доверительных отношений с клиентами, сотрудниками, инвесторами и контрагентами. В отличие от коммерческих банков их бухгалтерская отчетность основана на переучете по рыночным позициям. Это создает риски потенциальной неустойчивости с точки зрения краткосрочной ликвидности в условиях кризиса.

– *Неоперативность реагирования существующей финансовой системы и неэффективность режима регулирования.* Новые типы компаний, инструментов, электронная торговля, практически глобальный финансовый рынок требуют создания новой системы регулирования и систематизации «лучшей практики» для функционирования и управления всем финансовым рынком, формирование справедливого и управляемого рынка.

– *Непокрытые короткие продажи (naked short sellings), повлиявшие на крушение Bear Stearns и Lehman Brothers (продажа того, чем не владеешь, при необходимости поставки покупателю только по его требованию).*

Эти компоненты отражены также в выводах бывшего CEO банка Lehman Brothers, относительно причин необходимости реструктуризации инвестиционного бизнеса:

1. Высшие руководители как финансового блока США, так и крупнейших банков не смогли заранее правильно оценить и, тем более, предотвратить, последствия возникновения «финансового пузыря» на рынке ипотечного кредитования, возникшего в силу многократной «переуступки» (секьютеризации) таких кредитов.
2. В США в течение недели исчезли главные независимые инвестиционные банки (сентябрь 2008 года); причины и механизмы этих процессов рассмотрены выше.
3. Усилия руководства и коллектива Lehman Brothers и достаточно высокие по обычным меркам показатели финансовой устойчивости (за исключением краткосрочной), не привели к его самостоятельному спасению. Государство не сочло необходимым или не успело вмешаться, несмотря на оперативный мониторинг банка со стороны Федеральной резервной системы США и надзорных органов на рынке ценных бумаг США (SEC).
4. Дестабилизирующими факторами для этого банка явилась система факторов, среди которых следует отметить поток слухов, недопустимый уровень необеспеченных сделок, потеря доверия со стороны клиентов и контрагентов, выжидание стратегических покупателей и устранение их от поддержки. Эти факторы рисков касались и касаются не только Lehman Brothers, но и многих других финансовых институтов.

В США остаются еще независимые инвестиционные банки, занимающиеся отдельными видами этого бизнеса, но большинство из них подпадает под управление банковских холдингов. Они не осуществляют полномасштабную деятельность, сосредотачиваясь либо на консалтинге, либо на торговле ценными бумагами, либо на управлении активами.

Таким образом, **можно заключить**, что современные финансовые рынки требуют финансового посредничества для повышения эффективности экономической деятельности. При этом по-прежнему проблемы асимметрии информации являются глобальным стимулом развития посредничества.

Банки являются одной из наиболее важных и удачных форм финансового посредничества, обеспечивая решение проблемы неблагоприятного выбора. В то же время проблема морального риска существует и решается как внутриванковским, так и внешним контролем над банковской деятельностью, а также соблюдением рыночной дисциплины.

Многие новые проблемы являются следствием глобализации, в том числе отсутствие действенного международного регулирования. Определенные усилия в этом направлении осуществляются Базельским комитетом по банковскому контролю. Следует отметить усилия этого комитета в направлении конкретизации и усилий по регулированию рисков ликвидности и системных банковских рисков, конкретизации понятий и моделей, используемых в

регулировании.

1.2. Мировая банковская система.

Банки являются ведущим финансовым посредником. Сегодня их координация и регулирование представляют собой критически важную задачу. Поэтому прежде чем переходить на национальный уровень и рассматривать особенности российских банков, проведем систематизацию основных понятий и взаимосвязей на международном уровне.

Мировая банковская система и глобализация. Банковская система любой страны – это совокупность различных видов национальных банков, банковских институтов и иных кредитных организаций, действующих в рамках общего денежно-кредитного механизма. Глобализация банковского дела приводит к географической экспансии и консолидации некоторых банковских структур за рамками отдельных стран. При этом организуются транснациональные банки. К этому приводят следующие тенденции развития мировой банковской системы:

- расширение номенклатуры и усложнение технологии предоставления банковских услуг;
- рост конкуренции между финансовыми организациями и тенденция дерегулирования их деятельности, в том числе для стимулирования конкуренции;
- технологическая революция, прежде всего в информационной сфере;
- глобализация и консолидация банковского дела, географическая экспансия финансовых организаций;
- рост стоимости финансовых ресурсов и стремление минимизировать стоимость банковских продуктов и услуг;
- общее повышение уровня банковских рисков и потребность в росте качества регулирования деятельностью банков и банковских систем на национальном и межнациональном уровнях.

Следствием глобализации являются:

- углубляющийся раскол по размеру бизнеса между крупными транснациональными и небольшими банками;
- повышение роли государства в регулировании банковской деятельности;
- постепенное сращивание банковских и страховых операций в ряде стран;
- возрастание роли синтезированных продуктов, объединяющих несколько продуктов и услуг;
- повышение технологичности и сложности управления рисками банковских систем за счет автоматизации;

- необходимость повышения скорости и качества финансовых расчетов и др.

Все это формирует тенденцию возрастания конкуренции в банковской деятельности, среди основных факторов которой:

- интернационализация, в том числе потенциальное проникновение зарубежных банков на развивающиеся рынки;
- открытие новых рынков капиталов, постепенно трансформирующих традиционные системы вкладов;
- диверсификация банковской деятельности;
- возрастание сегментации потребительских групп;
- конкуренция со стороны небанковских организаций в специфических финансовых нишах;
- развитие системных банковских продуктов и услуг;
- возрастание конкуренции коммерческих банков по предоставлению услуг частным лицам;
- возрастающее влияние технологии (прежде всего, автоматизации и систем коммуникаций) на банковскую индустрию, особенно в розничной банковской деятельности;
- постепенный переход от бумажной обработки информации к безбумажным технологиям.

Естественно возрастает роль регулирования межграницных сделок и операций, унификации требований к транзакциям и их устойчивости, Международным идеологом регулирования межграницных взаимодействий выступает Базельский институт международных расчетов (Basel institute of supplement. BIS [11]).

Особое значение регулирование имеет для развивающихся стран. Как следствие, возникают трудности в кредитовании и получении кредита, что ведет к снижению продуктивности и темпов роста экономики.

Для понимания происходящих процессов в развивающихся странах важны следующие особенности финансового посредничества:

- недостаточно развитая финансовая система влечет более низкий уровень экономического развития и роста;
- проблемы асимметрии информации о кредитных рисках имеют повышенное значение из-за трудностей введения в кредитные договоры объектов обеспечения и ограничительных положений, в том числе в силу трудностей их финансовой оценки;
- слабая судебная система недостаточно защищает кредитора от недобросовестного заемщика.

Определение банка. Единое определение понятия «банк», также как и многих других

узловых понятий отсутствует. В то же время ряд определений в совокупности дают целостную картину этого понятия [3, 8, 9].

Далее будем понимать под банком денежно-кредитный институт, обеспечивающий и регулирующий платежный оборот в наличной и безналичной формах. Банк способствует повышению эффективности деятельности потребителей банковских услуг. При этом банковская структура включает в себя:

1. Банковский капитал как обособленную часть собственного и заемного капитала, используемую для нужд клиентов.
2. Механизм аккумуляции временно свободных денежных средств и преобразования их в работающие активы в качестве кредита (средства финансового посредничества).
3. Специально подготовленный персонал, обеспечивающий взаимодействие с клиентами, учет и мониторинг банковских операций и договоров, обслуживание всех сторон деятельности банка.
4. Специализированные технологии, включающие использование банковской техники, зданий, сооружений, средств связи и коммуникаций, а также специализированные информационные технологии

Законодательством Российской Федерации определяется понятие *кредитной организации* как юридического лица, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основе лицензии ЦБ РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные Законом о банках и банковской деятельности (в основном за счет средств, привлеченных на счета и во вклады).

При этом *банк* определяется как кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств юридических и физических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц. Современное понимание банковской деятельности несколько шире. Оно включает помимо традиционных, нетрадиционные продукты и услуги, требующие более качественного анализа и мониторинга микро- и макросреды.

На основании этих определений можно выделить следующие функции банков:

- аккумуляция денежных средств;
- регулирование денежного оборота за счет эмиссии (выпуска) платежных средств, управления платежным оборотом, а также кредитование субъектов хозяйственного оборота, массового обслуживания хозяйств и населения;
- посредническая функция, включающая комплексное обслуживание клиентов, организаций и проведение платежей, а также контроль финансовых сделок и рисков.

Роль банковской системы заключается в концентрации свободных капиталов и ресурсов, необходимых для поддержания непрерывности и ускорения производства, а также в упорядочивании и рационализации денежного оборота. Основные задачи посреднической роли банка в разрезе обеспечения ликвидности, сглаживания рисков и информационного мониторинга характеризуются табл. 1.3.

Таблица 1.3.

Основные задачи посреднической деятельности банков

Посредническая деятельность банка		
Обеспечение ликвидности	Сглаживание рисков	Информационный мониторинг
Банковский депозит как аналог страхования краткосрочной ликвидности <i>для потребителя</i>	Принятие, преобразование или перераспределение рисков <i>банка</i>	Оценка конкурентоспособности деятельности банка на <i>стратегическом уровне</i>
Финансирование долгосрочных неликвидных инвестиций <i>для инвестора</i>	Консультирование <i>клиентов</i> как экспертом по финансовому риск-менеджменту	Банк как <i>оптимальный контролер</i> в условиях асимметрии информации (анализ моральных рисков)
Диверсификация портфеля активов и обеспечение стабильности ликвидности (управление активами и пассивами) <i>для банка</i>	Формирование <i>рынка</i> кредитных рисков (секьюритизация активов, компромисс «хеджирование - управлением активами»)	Стоимость мониторинга окупается <i>минимизацией</i> возможных <i>потерь</i>
Инструменты страхования ликвидности <i>для фирм и проектов</i> (резервы на непредвиденные нужды, офердрафт и кредитные линии)	Компромисс «держать-продавать» риск для обеспечения финансовой стабильности, преобразования активов и реализации стратегии развития	<i>Снижение затрат</i> на мониторинг банком в силу объема контролируемых проектов и сделок

Основные задачи банка как финансового посредника определяют классификацию банков в рамках банковской системы (табл. 1.4), а также организационные принципы построения банков.

При формировании организационной структуры банка особое внимание уделяется таким вопросам как:

- функциональное построение и соответствие организационной структуры целям банка;
- иерархия властных полномочий и уровней организации взаимодействия;
- рационализация управления для совместных и координированных действий;
- целостность функционирования и соответствие условиям и требованиям внешней среды;
- регламентация деятельности персонала и обеспечение контроля результатов и деятельности банка, его руководства и персонала;
- транспарентность, то есть обеспечение оперативной, достаточной и достоверной информации на всех уровнях управления, а также вне банка.

Таблица 1.4.

Классификация элементов банковской системы

Классификатор	Варианты	Примечания
---------------	----------	------------

Форма собственности	Государственная, акционерная, кооперативная, частная, смешанная	Коммерческие банки в основном являются частными
Правовая форма организации	Акционерные общества открытого и закрытого типа, ООО	Тенденция: преобразования из ЗАО в ОАО
Функциональное назначение	Эмиссионные, депозитарные, коммерческие	Эмиссионными являются все центральные банки
Характер выполняемых операций	Универсальные, специализированные	
Число филиалов	Бесфилиальные и многофилиальные	
Сфера обслуживания	Региональные, межрегиональные, национальные, международные	
Масштабы деятельности	Малые, средние, крупные, крупнейшие	S, M, L, X как классификаторы размера банка (его капитала)
Типы кредитных организаций	Банки, уполномоченные государственные, расчетные	
Банковская инфраструктура	Агентства и службы, предприятия	Информационное, научное, методическое, кадровое обеспечение, средства коммуникации

Крупнейшие банки мира. Банки мира имеют очень различные характеристики. Для сравнения банков по основным финансовым показателям различные агентства составляют рейтинги по этим показателям. За рубежом одним из наиболее признанных является рейтинг журнала The Banker [10, 13] из финансового холдинга Financial Times, который формируется на ежегодной основе и выходит каждый июль с результатами за предшествующий год в виде TOP-1000 мировых банков. В качестве показателя, по которому осуществляется ранжирование банков, используется капитал, именно капитал 1-го уровня (Tier 1 capital) в соответствии с международной финансовой отчетностью за предшествующий год. Пять самых крупных банков мира TOP-5 по итогам 2010 года приведены в табл. 1.5.

Таблица 1.5.

Пятерка крупнейших банков мира по итогам 2010 года (The Banker, июль 2011)

Наименование банка	Капитал 1-го уровня, млрд. долл.	Активы, млрд. долл.	Доход до налогов, млрд. долл.	Рентабельность активов, ROA, %	Отношение капитала к активам, CAR, %
Bank of America	163,6	2 264,9	-1,3	-0,06	7,22
JP Morgan Chase & Co	142,4	2 117,6	24,9	1,17	6,73
HSBC Holdings	133,2	2 454,7	19,0	0,78	5,43
Citigroup	126,2	1 913,9	12,3	0,64	6,59
Mitsubishi UFJ Financial Group	119,7	2 480,8	9,1	0,37	4,83

По объему капитала в первую пятерку, как и в 2009 году, входят американские финансовые корпорации Bank of America, JP Morgan Chase и Citigroup, а также английский и японский холдинги. Два крупнейших российских банка вошли в первую сотню. А по показателю прибыльности в лидерах находятся китайские банки.

Крупнейшие банки мира находятся на пути восстановления своих позиций после

финансового кризиса. За 2009 год банки, вошедшие в Top-1000, заработали почти в четыре раза больше, чем в предыдущем году, и увеличили свой капитал на 15%. Ситуация оказалась не столь радужная в 2010 году в связи с проблемами у крупнейших банков ведущих стран мира, прежде всего Еврозоны. В частности, крупнейшая финансовая группа Bank of America отчиталась за 2010 год об убытках в 1,3 млрд. долл. США. Также среди банков, имеющих крупнейшие потери, банки Ирландии, Англии (Royal Bank of Scotland, 10-й банк мира), банки Австрии, Германии, Нидерландов.

С точки зрения прибыльности банки по итогам 2010 года все еще не вернулись на докризисный уровень, а ряд экономистов предсказывали возможное начало нового кризиса, вызванного, в первую очередь, проблемами в Еврозоне. Банки из Китая и других ведущих развивающихся стран укрепили свои позиции, показывая тем самым, что структура мировой банковской индустрии меняется. Так китайские банки составляют большую часть TOP-25 банков с наиболее быстро растущими активами.

Первое место в рейтинге по объему капитала первого уровня, как и в 2009 году занимает Bank of America (163,6 млрд долл. США), хотя его капитал практически не изменился (прирост 2%). Капитал крупнейших 5 банков за 2010 год сильно не изменился. Значительные изменения произошли в части риск-менеджмента, внимание к которому постоянно возрастает за последнее пятилетие.

Из российских банков лидирует Сбербанк (43-е место по итогам 2009 года). В первую сотню входит также ВТБ (65-е место). На третьем месте находится банк ГПБ (ОАО), входящий во вторую сотню мировых банков. Более 30 российских банков вошли в мировую TOP-1000 по итогам 2010 года.

Важным фактором является темп роста основных показателей крупнейших банков. В период до кризиса 2007-2009 годов темпы роста банков были крайне высоки. Так в период с 2003 по 2007 годы наибольший темп роста наблюдался по:

- капиталу 1-го уровня у Royal Bank of Scotland (прирост - 222%) и Mitsubishi Tokyo Financial Group (218%), а у остальных был на уровне (90 – 170%);
- активам – у Royal Bank of Scotland (прирост – 486%), Barclays Bank (286%) и Crédit Agricole Groupe (272%), а у остальных был на уровне (90 – 210%);
- прибыли до налогообложения – от прироста в 805% у JP Morgan Chase & Co (то есть в 9 раз) до убытков в -460% у Mitsubishi Tokyo Financial Group.

Понятно, что темпы прироста активов у Royal Bank of Scotland, Barclays Bank и Crédit Agricole Groupe крайне высокие, что вызывает априорную настороженность. Проблемность активов, выросших такими темпами, была подтверждена практикой, так как эти банки имели проблемы в кризисный период, как и ряд других крупнейших банков с непропорциональными

темпами роста.

В табл. 1.6 приведены данные за 2003, 2007 и 2010 годы по указанной ранее пятерке банков по капиталу, активам и прибыли [13].

Анализ таблицы подтверждает высказанные выше соображения: темп роста в предкризисный период был крайне высок, что создавало «пузыри» и потенциально снижало уровень устойчивости как перечисленных крупнейших банков, так и банковской системы в целом.

Проблемные вопросы банков Еврозоны всплыли с новой силой в 2011-2012 годах в связи с ослаблением регулирования и ростом государственных долгов стран группы PIGS (Португалии, Ирландии, Италии, Греции и Испании) и снижением страновых рейтингов практически всех из перечисленных стран. Это в первую очередь касалось Греции, далее Ирландии и Португалии. В 2012 году долговые проблемы сформировались и у Испании с Италией. Как следствие, возникли серьезные проблемы у банков этих стран.

В очередной раз встал вопрос о международном регулировании финансовых рынков как в Еврозоне, так и в мире в целом. О важности этой проблемы свидетельствует тот факт, что такого рода вопросы не сходят с повестки дня встреч на высшем уровне ведущих стран мира, а также международных банков развития.

Таблица 1.6.

Рост мировой банковской системы

Ранг банка			Наименование банка	Капитал 1-го уровня, млрд долл.				Активы, млрд долл.				Доход до налогов, млрд долл.			
2010	2007	2003		2010	2007	2003	Прирост, %	2010	2007	2003	Прирост, %	2010	2007	2003	Прирост, %
1	5	2	Bank of America	163,6	83,4	43,0	280	2264,9	1715,7	660,5	243	-1,3	20,9	13,0	-110
2	4	4	JP Morgan Chase & Co	142,4	88,7	37,6	279	2117,6	1562,1	758,8	179	24,9	22,8	2,5	896
3	1	3	HSBC Holdings	133,2	105,0	38,9	242	2454,7	2354,3	759,2	223	19,0	24,2	9,6	98
4	2	1	Citigroup	126,2	99,2	59,0	114	1913,9	2187,6	1097,2	74	12,3	1,7	22,8	-46
5	6	9	Mitsubishi UFJ Financial Group	119,7	82,9	26,0	360	2480,8	1817,6	781,0	218	9,1	10,2	-2,6	450

Развитие банковской системы США. Рассмотрим некоторые вопросы развития банковских систем развитых стран, взяв в качестве примера США. Банки подразделяются на национальные (получившие чартер от Федерального правительства) и банки штатов (чартер правительства штатов). Система ограничений и регулирования зависит от штата. Первые банки возникли в конце XVIII века. Требования к уставному капиталу национальных банков выше, чем для банков штатов.

Количество банков в США за последние годы сократилось в ходе процесса объединения и укрупнения банков с 14,5 тыс. в 1980 году до 9,1 тыс. в 2003 году и составляет порядка 8 тыс. в настоящее время.

Помимо коммерческих банков (порядка 8 тыс.) в США работают порядка тысячи сберегательно-кредитных ассоциаций, (saving and loan associations, S&Ls), 400 совместных сберегательных банков (mutual saving banks) и более 10 тыс. кредитных союзов (credit unions).

Все национальные банки должны вступать в Федеральную резервную систему (ФРС), имеющую статус и основные функции центрального банка. Для этих банков устанавливаются более жесткие требования по обязательному резервированию.

Большинство банков в США – бесфилиальные в силу особенностей требований штатов. На американские банки приходится около 15% банковского бизнеса крупнейших банков (Top 1000).

Коммерческие банки в США имеют множественное регулирование. Базовый банковский акт Гласа-Стигала 1933 года - Banking Act of 1933 (Glass-Steagall). Банковским актом предусмотрено создание Федерального агентства по страхованию депозитов (FDIC), разделены банковская и страховая деятельность, отделена инвестиционная деятельность, которую банки продали, создав самостоятельные инвестиционные компании. После кризиса конца 80-х – начала 90-х гг. произошли достаточно большие изменения в законодательстве и проведена его либерализация. В 1999 г. законодательство было снова пересмотрено.

Новации в банковской системе США предусматривали возможность открытия филиалов для стимулирования конкуренции, возможность выхода на рынки других штатов, вхождение в небанковский бизнес, возможность выпуска коммерческих бумаг. Была предусмотрена возможность создания специализированных банков. Также были предложены некоторые изменения в запутанную систему регулирования и страхования банковской деятельности и других депозитных учреждений. Существенно снижены ограничения на совместную деятельность.

С середины 80-х годов проведена консолидация банковской деятельности, в том числе вызванная банкротствами (в период 1985-1992 годов ежегодно банкротилось более 100 банков) и неэффективностью банковского бизнеса, в том числе в связи с ограничениями на филиалы.

Дальнейшее развитие банковской системы США стимулировано Актом 1994 г. (Riegle-Neal), ориентированного на создание национальной банковской системы (суперрегиональных банков). В качестве драйвера изменений выступило снижение стоимости банковского обслуживания (повышение отдачи от масштаба и снижение транзакционных издержек). Еще одним стимулом развития явился нетрадиционный банкинг.

В связи с тем, что традиционное банковское обслуживание стало менее прибыльно (удорожание ресурсов и снижение процентных ставок по кредитам), его доля стала сокращаться (в США – до 25% активов). Наметились два пути повышения доходности, связанные с повышением рискованности операций, повышением уровня конкуренции и необходимостью более тщательного контроля деятельности и контрагентов:

- внедрение новых более рискованных видов кредитования;
- использование новых активностей, основанных на забалансовых операциях.

Новации потребовали развития новых банковских инструментов, требующих большего внимания в управлении. В США появились паевые (взаимные) фонды, коммерческие ценные бумаги (корпоративные краткосрочные на срок до 1 года), инструменты секьюритизации и купли-продажи «бросовых» облигаций (junk bonds). Наиболее интересным инструментом является *секьюритизация* (securitization), обеспечивающая процесс трансформации неликвидных активов с типичными признаками (ипотека, автокредиты, поступления по кредитным картам и др.) в котируемые рыночные ценные бумаги. Возможен выпуск траншами, в том числе, краткосрочными и на длительные сроки.

Следует отметить, что новации имели как положительную, так и отрицательную сторону. В частности, повышенные риски секьюритизации ипотечных кредитов во многом спровоцировали кризис 2007-2009 гг.

Современная банковская система США во многом основана также на бизнесе в других странах, которым занимаются более 100 американских банков. Широкое развитие получили евродоллары, то есть размещение средств в долларах вне США (объем рынка измеряется в триллионах долларов США). Используются как зарубежные биржи в

основных мировых финансовых центрах, а также оффшоры – Сингапур, Багамы, Каймановы острова – для снижения уровня налогообложения.

В США также работают европейские и азиатские банки в форме дочерних банков и филиалов материнских банков. Они обеспечивают значительную часть (до половины) кредитов американским корпорациям.

Асимметрия информации у кредитора и заемщика, глобализация финансовых рынков требуют жесткой регламентации банковской деятельности, как на национальном, так и международном уровне. При этом *функции* банка как финансового посредника включают:

- обеспечение непрямого финансирования за счет посредничества между мелкими кредиторами и заемщиками;
- поддержание канала взаимодействия между кредитором (сбережения) и заемщиком (инвестиции), а также

требуют предотвращения опасности развития финансовых кризисов и необходимость их предупреждения, поддержания конкуренции в банковской деятельности, контроля интернационализации финансовых рынков.

Регулирование предусматривает, в частности:

- транспарентность (раскрытие публичной информации);
- жесткие требования к финансовым посредникам;
- ограничения по активам посредника;
- резервирование ресурсов для страхования депозитов;
- формирование резервов для покрытия рисков;
- установление ограничений на проценты по депозитам и вкладам;
- соблюдение экономических нормативов.

Для контроля соблюдения требований банками и финансовой системой в целом ряд государственных органов наделяются функциями контроля. В финансовой системе США предусмотрены регуляторы, представленные в табл. 1.7 [5], а в России – в табл. 1.8 [12].

Таблица 1.7.

Основные регуляторы финансовой системы США

Регулятор в США	Regulatory Agency	Предмет регулирования	Инструмент регулирования
Комиссия по ценным бумагам и биржам	Security and Exchange Commission (SEC)	Организованные биржи и финансовые рынки	Раскрытие информации. Ограничения по инсайдерам
Комиссия по срочной биржевой торговле	Commodities Futures Trading Commission	Фьючерсные биржи	Регулирование процедуры торговли
Управление валютного контроля	Office of Comptroller of the Currency	Лицензированные коммерческие банки	Лицензирование. Контроль. Ограничения по активам
Национальная администрация кредитных союзов	National Credit Union Administration (NCUA)	Федеральные кредитные союзы	Контроль. Ограничения по активам
Комиссии штатов по банкам и страхованию	State banking and insurance commissions	Лицензированные депозитные институты	Контроль. Ограничения по активам и филиалам
Федеральная корпорация страхования депозитов	Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)	Банки и депозитные институты	Страхование в пределах 100 тыс. долл. США
Федеральная резервная система	Federal Reserve System	Все депозитные институты	Контроль. Требования к резервам
Управление надзора за сберегательными учреждениями	Office of Thrift Supervision	Сберегательно-кредитные ассоциации	Контроль. Ограничения по активам

Таблица 1.8.

Основные регуляторы финансовой системы России

Наименование регулятора	Сокращенное наименование	Основные функции применительно к банковскому сектору
Центральный банк Российской Федерации (Банк России)	ЦБ РФ	Пруденциальный надзор: соблюдение законодательства; установление и контроль операций, отчетность, контроль рисков
Агентство по страхованию вкладов	АСВ	Контроль за деятельностью банков-участников системы страхования, предупреждение банкротства, выплаты и возврат средств в случае банкротства
Федеральная служба по финансовым рынкам	ФСФР	Регулирование деятельности акционерных обществ и выпуска эмиссионных ценных бумаг
Федеральная служба по налогам и сборам	ФНС	Регулирование и контроль налоговых платежей. Использование банков как налоговых агентов по ряду платежей

Роль и статус центральных банков. Важную роль в системе регулирования занимают центральные банки, которые:

- являются главным эмиссионным центром страны, организующим денежное обращение;
- осуществляют денежно-кредитное регулирование экономики;
- обеспечивают банковское регулирование и надзор за деятельностью коммерческих банков;
- организуют функционирование расчетной системы;
- являются обслуживающим банком для правительства.

Вопросы организации работы центральных банков детально рассматриваются в теории денежного обращения и, за исключением вопросов надзора и организации банковской деятельности, выходят за рамки данного курса. Частично мы их рассмотрим на примерах Федеральной резервной системы (ФРС) в этой главе и Банка России в следующей.

Федеральная резервная система. ФРС создана почти сто лет тому назад (в 1913 г.) и решает следующие основные вопросы:

- централизация управления для исключения банковских паник;
- управление монетарной политикой через процентные ставки;
- формирование единой платежной системы на территории США.

С учетом сложной федеративной структуры США формирование координационного финансового центра предполагает ряд организационных особенностей. Среди них необходимость публичной поддержки во всех штатах (распределенность системы), а также обеспечение паритета между частным и государственным бизнесами. Этим определяются организационные и структурные решения, принятые в рамках ФРС (рис. 1.5). Совет управляющих является основным координирующим органом. Регионально ориентированная структура ФРС предусматривает 12 Федеральных резервных банков (ФРБ), по разному охватывающих территорию США. На Федеральный резервный банк Нью-Йорка приходится примерно четверть объема активов американских банков, а еще четверть – суммарно на ФРБ Чикаго и Сан-Франциско.

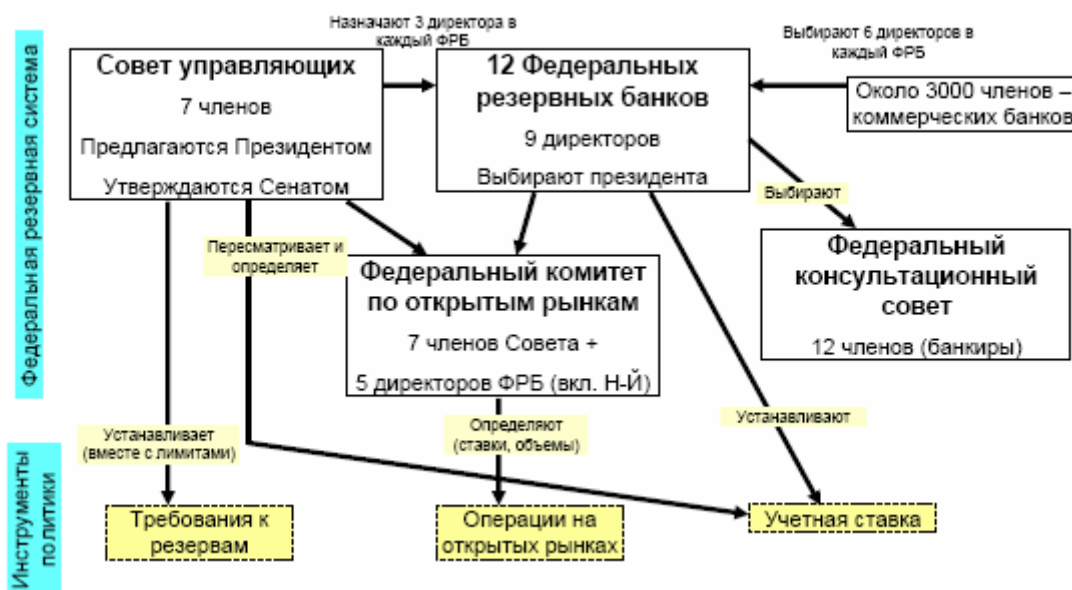


Рис. 1.5. Структура ФРС и инструменты денежно-кредитной политики [5].

Сложная структура формирования регулирующих органов ФРС определяет достаточную представительность различных заинтересованных структур и потенциальную взвешенность решений. Наличие мощной аналитической и консультативной базы в системе ФРС обеспечивает всесторонность решений и возможность их взвешенного принятия.

ФРС более независимая организация, чем другие правительственные учреждения США. В то же время как любой бюрократический орган он стремится укрепить власть и престиж. Совет традиционно:

- ограничивает смещение денежно-кредитной политики в сторону инфляционных способов ее реализации;
- обеспечивает контроль долгосрочных проблем и смягчение реакции на краткосрочные;
- осуществляет координацию денежно-кредитной и налоговой политики.

Согласно основным направлениям деятельности (рис. 1.5) ФРС принимает решения по ряду узловых проблем развития финансовой сферы, в том числе:

- контролирует, пересматривает и устанавливает учетную процентную ставку;
- определяет ставки и объемы операций на открытых рынках;
- регулирует банковскую деятельность через устанавливаемые требования к лимитам и резервам, контроль выполнения нормативов;
- осуществляет контроль допустимых сфер деятельности и иностранных банков.

В функции ФРС входят такие компетенции как:

- расчеты по чекам и контроль этих процессов (постепенно замещается расчетами по банковским картам);
- выпуск новых денежных знаков (денежная эмиссия);
- изымание поврежденных денежных знаков из обращения;
- управление и предоставление учетных кредитов банкам в их регионах;
- оценка предлагаемых слияний и заявок банков по расширению их деятельности;
- обеспечение взаимодействия между бизнес-сообществом и ФРС;
- проверка холдинговых банковских компаний и региональных банков;
- сбор данных по региональным условиям бизнеса;
- использование своего штата профессиональных экономистов для исследования кредитно-денежной политики, подготовки рекомендаций для решений ФРС и публикации аналитических обзоров.

Координация деятельности ФРС осуществляется Советом управляющих, состоящим из 7 членов, предлагаемых Президентом США и назначаемых Сенатом на 14-летний срок с поочередной ротацией. Председатель Совета избирается на 4-летний срок, является советником президента США по экономической политике, представляет ФРС в Конгрессе и перед СМИ. Члены Совета входят в состав Федерального комитета по открытым рынкам (Federal Open Market Committee, FOMC) вместе с еще 5 президентами окружных Федеральных резервных банков, включая Нью-Йоркский.

В течение 18 лет Председателем Совета управляющих ФРС (до 2006 года) был Алан Гринспен, на счету которого опыт успешного преодоления нескольких серьезных кризисов в экономике США. В это время экономика США развивалась исключительно динамично и стабильно, хотя некоторые считают, что и проблемы последующего периода заложены на стыке веков в виде финансовых пузырей (bubbles) в сфере рынка акций высокотехнологичных компаний и ипотеки.

С 2006 г. и по настоящее время пост Председателя Совета занимает Бен С. Бернанке. Профессор Бернанке защитил докторскую диссертацию по экономике в Массачусетском технологическом институте. Он преподавал в Стэндфордском и Принстонском университетах. Написал множество работ о механизме, практике и истории работы центральных банков. Б. Бернанке является экономистом-монетаристом, развивавшим теорию нобелевского лауреата М. Фридмана.

Центральные банки разных стран имеют достаточно много общего, но и обладают определенной спецификой. Некоторые данные об их деятельности сведены в табл. 1.9.

Таблица 1.9.

Функции и структура центральных банков развитых стран

Страна (союз)	Наименование	Основные функции	Год создания
США	Федеральная резервная система	Монетарная политика. Ограничения. Учетная ставка	1913
Канада	Банк Канады	Монетарная политика правительства	1934
Великобритания	Банк Англии	Установление учетной ставки	1694
Япония	Банк Японии (Nippon Ginko)	Ограничения на деятельность через контроль бюджета	1882
Европейский союз	Европейский Центральный банк	Монетарная политика. Ограничения. Учетная ставка. Наиболее независимый.	1999
Германия	Дойче Бундесбанк	Ряд функций взял на себя ЕЦБ после введения евро	
Швейцария	Швейцарский национальный банк	Строгий контроль. Финансовая стабильность. Защита интересов клиента. Секретность	1907

Европейский центральный банк. Особое место занимает Европейский центральный банк (ЕЦБ, European Central Bank, ECB) как коллективная структура, объединяющая центральные банки стран евровалюты. ЕЦБ обладает правами эмиссии евро, разработки единой монетарной стратегии, располагает значительным золотовалютным запасом. Роль и задачи ЕЦБ особенно важны в свете кризисных явлений в еврозоне, усилившихся в 2011-2012 гг.

Неотъемлемой частью процесса образования ЕЦБ является создание наднациональной банковской системы, под юрисдикцией которой находится евро. Под руководством ЕЦБ действует Европейская система центральных банков (ЕСЦБ). В задачи ЕЦБ входит:

- определение и осуществление валютной политики Европейского Союза;
- проведение международных валютных операций;
- хранение официальных валютных резервов стран-участниц Европейского валютного союза и управление ими (при этом часть резервов останется в распоряжении правительств участвующих стран);
- обеспечение нормального функционирования платежной системы;

По уставу центральные банки передают ЕЦБ (на кредитной основе) валютные резервы на общую сумму 50 млрд евро (скорректированы в условиях кризиса ряда стран Еврозоны). Взнос каждого центрального банка определяется в соответствии с его долей в капитале ЕЦБ и зависит как удельного веса населения, так и от ВВП. Валютные резервы, остающиеся в распоряжении национальных банков, используются ими для выполнения их обязательств по отношению к международным организациям. Все прочие операции с этими резервами, сверх определенных лимитов, подлежат одобрению ЕЦБ.

Устав ЕЦБ предусматривает значительную децентрализацию деятельности: операции РЕПО и валютные интервенции, осуществлялись национальными центральными банками, которые также определяют активы, приемлемые залого. Провозглашается независимость ЕЦБ от других органов ЕС, от правительств стран-членов и любых других учреждений. Устав запрещает ЕЦБ и национальным банкам кредитование (в любой форме) межгосударственных (в системе ЕС), государственных, региональных и местных органов власти и организаций, действующих на основе государственного права

В сферу деятельности ЕЦБ входит:

- предоставление кредитов, в том числе ломбардных, финансовым институтам;
- операции на открытом рынке с различными финансовыми инструментами;
- установление минимальных резервных требований для кредитных институтов стран-членов ЕВС.

1.3. Российская банковская система

Банковская система должна быть ориентирована на перераспределение финансовых ресурсов в рыночной экономике в интересах приоритетных направлений развития. Однако анализ состояния российской банковской системы (РБС) показывает, что удовлетворительное выполнение традиционных банковских функций не обеспечивает полномасштабного решения задач финансирования модернизации российской экономики, а сама банковская система требует развития, как в структурном, так и в организационно-технологическом плане. Но вернемся к истокам.

Историческая справка. Банковская система России прошла достаточно тернистый путь, начало которому было положено в XVII в. В течение длительного времени наблюдалось постепенное развитие банковских услуг. В 1860 г. был учрежден Государственный банк Российской империи, который являлся государственно-правительственным банком. Банк был ориентирован на "оживление торговых оборотов"

и "упрочение денежно-кредитной системы". Большая часть ресурсов банка была направлена на финансирование казны. Государственный банк выполнял также ряд функций, относившихся к аппарату Министерства финансов, и был подотчетен Министру финансов (табл. 1.10).

Таблица 1.10.

Становление и развитие российских банков

№№	Время	Наименование	Характерные особенности этапа
1	X-XVII века	Предбанковская стадия	Отдельные виды ссудных и обменных операций. Ограничения на ростовщичество
2	XVII век	Появление первых банков	Расширение банковских операций и их объема. Вошли в обращения векселя (коммерческие и казенные). Монетная контора, Банк для дворянства и Купеческий банк
3	С 1757 г.	Частные банковские конторы (медные банки)	Обращение тяжелой медной монеты. Переводы средств между городами (50 городов) и купеческими домами
4	конец XVIII – начало XX веков	Этап медленного развития	Открываются новые банки. В 1860г. – ЦБ России. Укрепление денежной системы. Оживление торговых оборотов
5	Советский период	Система одного банка	Национализация банковской системы (за исключением периода НЭПа). Плановое кредитование. Система расчета между филиалами Госбанка.
6	С 1988 г.	Создание российских коммерческих банков	1987г.: Реструктуризация Госбанка (5 спецбанков). С 1988г. Создание коммерческих банков.

В советский период Государственный банк СССР (образован в 1921 г.) являлся хозяйственной организацией, созданной "с целью способствовать кредитом и прочими банковскими операциями развитию промышленности, сельского хозяйства и товарооборота, а также с целью концентрации денежных оборотов и проведения других мер, направленных на установление правильного денежного обращения". Госбанку было предоставлено монопольное право на проведение операций с валютой и валютными ценностями. Он также устанавливал официальный курс на драгоценные металлы и иностранную валюту, поддерживал систему платежей и расчетов между своими филиалами [3, 8, 9, 12].

В 1928 г. в связи с реорганизацией банковской системы в Госбанке начал сосредотачиваться основной объем операций по краткосрочному кредитованию. Это было связано в основном с ускоренными темпами проведения индустриализации, которые требовали крупных вливаний в тяжелую промышленность в течение короткого времени. При этом в ведение Госбанка перешла большая часть филиалов акционерных

банков, которые стали играть вспомогательную роль в кредитовании хозяйства. Операции по долгосрочному кредитованию осуществлялись в основном в специально созданном Банке долгосрочного кредитования промышленности и электрохозяйства и двух других специализированных банках.

На Госбанк была возложена также обязанность кассового исполнения госбюджета, что позволило сосредоточить в нем кассовые операции социалистического хозяйства, а в 1931 г. были определены функции Госбанка как единого банка краткосрочного кредитования, расчетного и кассового центра хозяйства.

В результате кредитной реформы деятельность Госбанка окончательно утратила коммерческий характер, и сформировались основные функции Госбанка советского типа - плановое кредитование хозяйства, организация денежного обращения и расчетов, кассовое исполнение государственного бюджета и осуществление международных расчетов. Одновременно сложилась структура кредитной системы, просуществовавшая с небольшими модификациями 55 лет.

В период перестройки (вторая половина 80-х годов прошлого века) дополнительно действовали еще 4 специализированных банка, по своей сути являвшиеся непосредственным продолжением Госбанка, которые не нарушали государственной монополии на банковскую деятельность. В конце 1991 г. Государственный банк СССР был упразднен и все его активы и пассивы, а также имущество на территории РСФСР переданы Центральному банку РСФСР (Банку России).

С 1988 г. стали возрождаться коммерческие банки. При этом навыки начала века были утрачены. Создание банковской системы, по сути, происходило с нуля, что не могло не породить трудности роста. Заново создавалось законодательство (начиная с законов 1990 г. о банках и банковской деятельности и Центральном банке), организационная структура центральных и вспомогательных органов, нормативная база и система контроля. За период до 1995 г. было создано более 2500 коммерческих банков. Динамика формирования и ликвидации кредитных организаций (КО) в российской банковской системе (РБС) характеризуется табл. 1.11 [12].

Таблица 1.11.

Количественная динамика формирования российской банковской системы

№	Характеристика	По состоянию на конец года									
		1996	1997	1998	2000	2002	2004	2006	2008	2010	2011
1	Зарегистрировано КО	2589	2552	2481	2124	1826	1516	1345	1228	1146	1117

2	в т.ч. банков	2576	2526	2451	2084	1773	1464	1293	1172	1084	1055
3	в т.ч. банков со 100% иностранным участием	13	16	18	22	27	33	52	77	80	77
4	Банки, имеющие право на банковские операции	2007	1654	1447	1274	1282	1249	1143	1058	965	925
5	в т.ч. генеральную лицензию	291	262	263	244	293	311	287	298	283	273
6	в т.ч. лицензию на вклады населения	1914	1589	1372	1239	1202	1165	921	886	819	799
7	в т.ч. на операции с иностранной валютой	782	687	634	764	839	1249	803	736	677	665
8	Филиалы действующих КО, тыс.	39,5	6,4	4,5	3,8	3,3	3,2	3,3	3,5	2,9	2,8
9	КО, у которых отозвана лицензия	570	852	1004	806	491	218	155	117	132	135
10	КО, где принято решение о ликвидации	314	408	468	869	1238	1569	1758	1900	1991	2023
11	в т.ч. в форме присоединения	294	319	326	340	357	367	389	402	433	448

Анализ таблицы позволяет выделить периоды интенсивного в 1996-2000 гг. и более быстрого в 2008-2010гг. роста количества отозванных лицензий. Это периоды, соответствующие кризисам 1998 г. и 2008 г. По приведенным в таблице показателям можно судить как о глубине кризиса, так и о тенденции к упорядочиванию банковской деятельности за счет регуляторных решений.

Важно также, что за последнее время существенно снизилось число зарегистрированных кредитных организаций. Это косвенно свидетельствует о «взрослении» российской банковской системы. Снижение количества банков в последние годы связано, прежде всего, с выходом из бизнеса мелких банков за счет повышения регуляторных требований к капиталу. Кроме того, были отмечены реорганизации деятельности ряда крупных кредитных организаций, многие из которых были связаны с вопросами упорядочивания в них менеджмента и корпоративного управления.

В результате последовательных преобразований, законодательных и регуляторных новаций за двадцать лет деятельности РБС:

- сформирована территориально распределенная и рыночная банковская система;
- эмиссионная функция сосредоточена в Центральном банке РФ (Банке России);
- кредитные функции по отношению к конечному заемщику сконцентрированы в коммерческих банках, в том числе в банках с государственным участием;
- коммерческие банки не отвечают по обязательствам государства и наоборот;

– организационно банковская система переходного периода носит двухуровневый характер;

– кризисами 1995 и 1998 гг. завершён период экстенсивного формирования РБС.

Двухуровневая структура РБС, сложившаяся в период становления и реорганизаций, характеризуется табл. 1.12.

Таблица 1.12.

Структура российской банковской системы

1-й уровень Центральный банк	Установление и методическое обеспечение банковских операций: - организация платёжного оборота; - выпуск наличных денег (эмиссия); - лицензирование и надзор за деятельностью КО; - регулирование банков посредством учётной и резервной политики; - установление для банков обязательных экономических нормативов
2-й уровень Кредитные организации	Проведение банковских операций и осуществление обслуживания клиентов, субъектов экономических отношений: кредитование, ведение счетов, проведение расчетов, прием депозитов (вкладов) и пр.
	- система страхования вкладов; - независимые платёжные системы (SWIFT, VISA и др);
Банковская инфраструктура	- аудиторские, консультационные и юридические компании; - поставщики информационно-технологических решений

Двухуровневая система предполагает организацию работы как Центрального банка РФ и связанных с ним государственных структур, так и регулирование деятельности кредитных организаций, прежде всего, коммерческих банков. Для каждого из уровней существуют законодательные акты, а для коммерческих структур также регулирующие нормативные акты Банка России (инструкции, положения, указания, письма). Рассмотрим последовательно субъекты каждого из уровней.

Центральный банк РФ (Банк России) учрежден 13 июля 1990 г. на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР. Банк России является юридическим лицом, главным банком Российской Федерации [12]. Он подотчетен Государственной думе России.

Банк России юридически независим от федеральных органов государственной власти, органов субъектов Федерации и местного самоуправления. Функции Банка России определены Конституцией Российской Федерации (ст. 75) и Законом "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" (ст. 22) и включают в себя

положения по организации денежного обращения, денежно-кредитного регулирования, внешнеэкономической деятельности и регулирования деятельности коммерческих банков.

Банк России включает в себя сеть *расчетно-кассовых центров* (РКЦ) Центрального банка. Он осуществляет:

- куплю-продажу иностранной валюты на организованном им валютном рынке;
- устанавливает и публикует официальные котировки иностранных валют по отношению к рублю;
- контролирует и поддерживает стабильность банковской системы;
- обеспечивает систему надзора и инспектирования коммерческих банков;
- формирует и поддерживает систему валютного регулирования и валютного контроля.

В качестве агента Министерства финансов Банк России организовал рынок государственных ценных бумаг (ГКО). Он принимает участие в функционировании этого рынка. Функции кассового исполнения государственного бюджета переданы Федеральному Казначейству Министерства финансов.

С целью *преодоления последствий финансового кризиса* 1998 г. и последующих кризисов Банк России формирует политику реструктуризации банковской системы. За это время с рынка были выведены многие несостоятельные банки, их количество существенно уменьшилось, а контроль над деятельностью банков улучшился.

После кризиса 1998 г. для восстановления банковской деятельности в послекризисный период были созданы Агентство по реструктуризации кредитных организаций (АРКО) и Межведомственный координационный комитет содействия развитию банковского дела в России (МКК). В середине 2001 г. последствия кризиса были в основном преодолены.

Денежно-кредитная политика Банка России ориентирована на:

- поддержание финансовой стабильности;
- формирование предпосылок, обеспечивающих устойчивость экономического роста страны;
- управление реальным спросом на деньги;
- поддержание растущей динамики экономики;
- содействие снижению процентных ставок, инфляционных ожиданий и темпов инфляции.

В качестве механизмов реализации задач денежно-кредитной политики используется регулирование ставкой рефинансирования, формирование и содействие росту золотовалютных резервов России, а также снижение колебаний обменного курса. Эти меры помогли без больших потрясений пройти кризис 2008 г.

Деятельность Банка России в области *развития платежной системы* направлена на повышение ее надежности и эффективности для обеспечения стабильности финансового сектора и экономики страны в целом. С целью повышения информационной прозрачности в функционировании платежной системы Банком России была введена отчетность кредитных организаций и территориальных учреждений Банка по платежам, которая учитывает международный опыт, методологию и практику наблюдения за платежными системами.

В 2003 г. Банк России приступил к реализации проекта по усовершенствованию *банковского надзора и пруденциальной отчетности* за счет внедрения системы международных стандартов (МСФО). Совершенствование Банком России методов банковского регулирования и надзора идет в направлении развития содержательного (риск-ориентированного) банковского надзора. В частности, принимаются меры по последовательному развитию методов риск-менеджмента с использованием рекомендаций соглашения Базель II между представителями ведущих финансовых центров мира.

Перспективные проекты последних лет затрагивают и *законодательство*, в частности, по таким вопросам как:

- ипотечные ценные бумаги и ипотечное кредитование;
- развитие системы страхования вкладов физических лиц;
- создание системы бюро кредитных историй и др.

В декабре 2003 г. был принят Федеральный закон "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации", где определены правовые, финансовые и организационные основы системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках России. В системе страхования вкладов участвует подавляющее большинство банков (табл. 1.11), охватывающих практически полностью банки, принимающие вклады физических лиц.

Регулирование нормативов резервирования и управление ставкой рефинансирования позволяют управлять ликвидностью банковской системы и оперативно реагировать на кризисные явления, как это было в 2004 и 2008 годах.

Решения о снижении нормативов обязательных резервов, а также ставки рефинансирования позволили повысить банковскую ликвидность и наоборот.

Большое значение в деятельности Банка России уделяется вопросу формирования и реализации *стратегии развития банковского сектора РФ*. В то же время пересмотр стратегии осуществляется не регулярно, что частично связано с возросшими рисками кризисных явлений. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 г. в качестве основной цели на среднесрочную перспективу выделяет повышение его устойчивости и эффективности функционирования РБС. В качестве основных задач выделяются:

- усиление защиты интересов вкладчиков и других кредиторов банков;
- повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулированию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции;
- повышение конкурентоспособности российских кредитных организаций;
- предотвращение использования кредитных организаций для осуществления недобросовестной коммерческой деятельности и деятельности в противоправных целях (прежде всего таких, как финансирование терроризма и легализация доходов, полученных преступным путем);
- развитие конкурентной среды и обеспечение транспарентности в деятельности кредитных организаций;
- укрепление доверия к российскому банковскому сектору со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков.

В дальнейшем согласно Стратегии развития российского банковского сектора приоритетной задачей будет эффективное позиционирование российского банковского сектора на международных финансовых рынках.

Этапы развития и проблемные вопросы РБС. Российская банковская система в своем современном (постсоветском) развитии прошла два полных этапа, водоразделами для которых стали крупнейшие в современной российской истории кризисы [2, 7]. В результате достигнут уровень развития, обеспечивающий удовлетворительное выполнение традиционных банковских посреднических функций по финансированию российской экономики и домашних хозяйств.

Этап становления (1989 – 1999 гг.) характеризовался спонтанным развитием РБС, созданием избыточного количества (около 3000) кредитных организаций (КО), прежде

всего банковских. К 2000 г. у большей части из них была отозвана лицензия (к 2005 г. были закончены юридические процессы по ликвидации приблизительно 1700 из них, в 2011 г. – по более чем 2000, отозваны лицензии еще у 135 и них, см. табл. 1.11). Число действующих КО сократилось в 2000 г. до менее чем 1300 (в настоящее время – менее 1000, причем банковские лицензии имеют уже только порядка 900 организаций).

Кризисы 1992, 1994, 1995 гг. высветили локальные, а 1998 г. – глобальные проблемы РБС. Ряд проблем был связан с процессом формирования РБС (незрелость законодательства, надзора, инфраструктуры, кадровый дефицит). Многие проблемы были вызваны желанием «перескочить» через последовательные этапы развития, недобросовестностью (финансовые пирамиды) или недоразвитостью финансовых инструментов (производные ценные бумаги, ипотека, системы накопления). Некоторые вопросы было трудно решить из-за отсутствия стабильных инструментов и институтов долгосрочного фондирования (пенсии системы, системы страхования, привлечения средств населения на длительные сроки, государственных резервов и др.), которые в полной мере не работают и по сей день.

Системный кризис 1998 г. показал необходимость существенной реструктуризации РБС, формирования устойчивой платежной системы, управления ликвидностью межбанковского рынка (в том числе за счет исполнения Банком России функции кредитора последней инстанции), развития пруденциального надзора, создания системы страхования вкладов населения, формирования цивилизованных форм рынка срочных сделок, внедрения банковских новаций. Для этого была необходима существенная модернизация законодательной и регламентной базы, банковской инфраструктуры и технологий.

Этап динамичного развития (2000-2008 гг.) отличался ускоренным наращиванием количественных и частично качественных показателей РБС. Достаточно успешно были преодолены многие структурные проблемы, выявленные кризисом 1998 г. Среднегодовые реальные темпы роста, измерителем которых может служить, например, средневзвешенный геометрический темп (Compound Annual Growth Rate, CAGR) составляли более 20% по активам, капиталу и кредитам (соответственно 24%, 21% и 32% за 2003-2007 гг.). Это существенно выше темпов роста ВВП в сопоставимых выражениях (рис. 1.6).

Благодаря этому к концу 2008 г. активы составляли 67%, капитал – 9%, а кредиты – 48% от ВВП (рост в 2-4 раза по сравнению с показателями 2000 г.), что все еще

недостаточно, но уже соизмеримо с показателями стран Центральной и Восточной Европы.

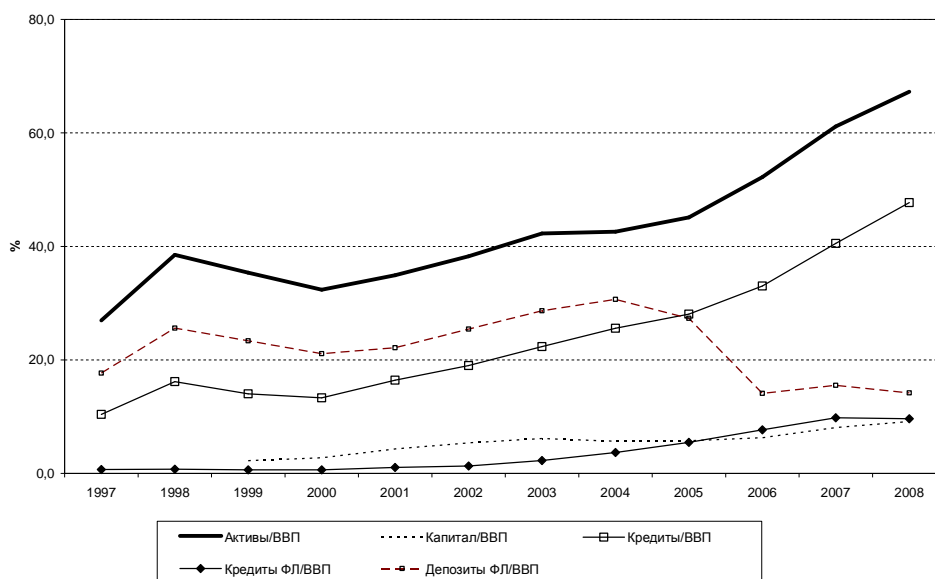


Рис. 1.6. Характеристики банковской системы России в сопоставлении с ВВП

Быстрыми темпами наращивался кредитный портфель РБС как корпоративный, так и населения, причем уже с 2007 г. имелись признаки потенциального «перегрева» в предоставлении кредитных услуг, вызванные значительными временными разрывами между активами и ресурсной базой, а также структурой привлеченных средств. Как следствие – рост просроченной и проблемной задолженности банков в условиях кризиса.

В то же время уровень развития финансовой системы в целом нельзя признать достаточным. При наличии большого числа финансовых компаний (лизинговых, по ценным бумагам, страховых, негосударственных пенсионных, инвестиционных и паевых фондов и др.) их суммарные активы на порядок ниже активов РБС. Поэтому трансформацию финансовой системы в сторону повышения операционных возможностей и ликвидности, в том числе за счет развития фондового рынка, можно рассматривать в качестве тенденции ее развития в России.

Ресурсная база, то есть средства для проведения активных операций (прежде всего кредитования) по-прежнему является болевой точкой как РБС в целом, так и многих банков, а рентабельность ресурсов является одним из важнейших факторов их устойчивости. Эти выводы подтверждает анализ динамики структур активов и пассивов как РБС в целом, так и отдельных крупнейших банков.

Кризис 2008 г. помимо «заражения» проблемными активами из-за рубежа, был вызван диспропорцией в темпах роста кредитов и депозитов (рис. 1.6). Вклады

физических лиц упали с 26% до 23%, а средства клиентов в целом - с 60% до 55% пассивов всей системы при быстром росте активов и поддержании их на уровне 72% активов.

Проблема формирования долгосрочных ресурсов усилилась, а их замещение с 2005 г. осуществлялось преимущественно за счет зарубежных заимствований (на начало 2009 г. на банковскую систему приходилось 34% всего внешнего российского долга, именно, 166 млрд долл. США).

При всех преимуществах таких заимствований (более низкая стоимость привлечения ресурсов, возможность для крупнейших заемщиков получить деньги на длительный срок – до 5-10 лет), в условиях кризиса проявились многие отрицательные стороны. К ним относятся валютные риски в результате девальвации национальной валюты (роста обменного курса долларов на рубли), невозможность или существенное повышение стоимости новых заимствований и замещения накопленных кредитов (рефинансирования), снижение рейтингов эмитентов и другие факторы. В рассматриваемый период банки увеличивали внешние долги, не стимулируя население к накоплению (открытию депозитных счетов). Кроме того, следует отметить, что зарубежные заимствования повышают системные риски и снижают норму потребления внутри страны, что косвенно приводит к торможению всей экономики.

В условиях кризиса Банк России в 2008 г. был вынужден выступить кредитором последней инстанции для решения как проблемы ликвидности, так и рефинансирования зарубежных заимствований. Именно поэтому доля Банка России в пассивах банковской системы практически с нуля в начале 2008 г. выросла до 8% к середине 2009 г. Таким образом, отмежевание государства от кредитования комплексной модернизации промышленного производства через коммерческие банки, частично было реализовано косвенно уже в крайне сложных условиях.

Институциональное развитие РБС характеризуется двухуровневой системой и необходимостью потенциального выделения третьего уровня для расширения финансирования конечного заемщика и инфраструктурной поддержки проведения банковских операций. В качестве предложений по такой системе можно рассмотреть следующий вариант.

Первый и второй уровни сохраняют свои основные функции соответственно. На 1-м уровне представлен Банк России как координирующий орган и связанные с ним специализированные регулирующие структуры (Агентство по страхованию вкладов, Федеральная служба по финансовым рынкам). На втором уровне будут представлены

коммерческие банки, а на третьем уровне как фактически существующие инфраструктурные организации банков и банковской системы, так и компании, выполняющие ограниченный набор специализированных функций в некоторой функциональной и/или региональной нише. Сюда можно отнести процессинговые и клиринговые центры, депозитарии, инвестиционные компании, управляющие компании и др. Такая структура с теми или иными модификациями характерна для большинства стран. В ряде стран к этому же уровню относят мелкие региональные и/или специализированные банки (например, США, Германия), что с некоторыми модификациями можно было бы реализовать и в России.

Крайне важным является наличие *скоординированного управления и надзора*, что высветил кризис 2007-2009 гг. В частности, в США проблема управления особо важна для независимых инвестиционных банков (ликвидированы в сентябре 2008 г.) и банковских конгломератов. Такие банки требуют специализированного управления, так как они несут системные риски не только для национальной, но и для мировой банковской системы.

Не случайно в рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору содержится согласованное предложение об особом управлении самых крупных мировых банков (текущий список 2011 г. содержит 29 наименований; российские банки в этом списке отсутствуют).

Вполне возможно, что для управления финансовой системой России необходимо создание координирующего органа, обеспечивающего четкое разделение функций и согласование между финансовыми структурами, а также контроль и регулирование деятельностью крупнейших российских банков.

Структура РБС неравномерна. Почти 70% банковских услуг приходится на 20 крупнейших банков, а 200 крупных и средних банков обеспечивают около 95% услуг. Таким образом, вопрос об укрупнении банковской системы актуален, как и 10 лет тому назад. Можно ожидать положительного эффекта от поглощений крупными и средними банками малых банков, так как эффект от масштаба российскими банками далеко не исчерпан, в том числе за счет внедрения дистанционных технологий, снижения транзакционных и накладных издержек, структурной унификации, а также от внедрения функциональной и региональной специализации.

Сегментация РБС по формам собственности следующая: половина приходится на крупнейшие банки с государственным (прямым или косвенным) участием (Сбербанк РФ, Группа ВТБ, Россельхозбанк, Газпромбанк, Банк Москвы), не считая 100% дочки

государства Банка развития. Около 20% рынка занимают банки, контролируемые иностранным капиталом. Крупные частные банки занимают еще порядка 15-20% рынка.

Существенно возросло количество банков, контролируемых зарубежным капиталом. С 2004 до 2010 г. количество банков со 100% капиталом нерезидентов выросло до 32 до 82, а с более чем 50% участием – до 108. Был зарегистрирован ряд новых банков со 100% участием нерезидентов.

На банки, головной офис которых находится в Москве, приходится более половины банковских услуг. Этим определяется сегментация банков в эмпирических исследованиях, а также ниши дальнейшие консолидации.

Концентрация в российской банковской системе. Уровень концентрации в РБС был достаточно высоким на протяжении последних 12 лет и оставался неизменным с 2000 года. Концентрация по активам определялась тем, что около четверти активов РБС приходится на Сбербанк РФ, а на последующие 5 банков с долей в активах от 11% до 2,5% (ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Москвы, ВТБ 24) также приходится около четверти активов (табл. 1.13; по данным агентства «Интерфакс» за 2011 г.).

Концентрация капитала банков еще несколько выше, так как более половины капитала сосредоточена в 5 банках, 70% капитала приходится на 20 крупнейших банков, а на первые 200 банков приходится 92% капитала, сконцентрированного в РБС. Повышение требований к уставному капиталу до 90 млн руб., а в дальнейшем до 180 млн руб., приведет к дальнейшему, хотя и незначительному, повышению концентрации.

При этом надо иметь в виду, что число действующих кредитных организаций с 2005 года уменьшалось более чем на 200, и снижалось в среднем более чем на 40 банков ежегодно. Это отражает позицию, быть может не формализованную, Банка России на «расчистку» банковского сектора. Продолжилась реорганизация филиальной сети банков. Общее число филиалов стабилизировалось, хотя и уменьшилось в условиях кризиса. Диверсификация по федеральным округам изменилась незначительно.

Таблица 1.13.

10 крупнейших российских банков (итог 2011г.; по данным агентства «Интерфакс»).

Банк	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль	
	млрд руб.	Изменение, %	№	млрд руб.	Изменение, %	№	млрд руб.	№

<u>Сбербанк России</u>	10 427	+22,5	1	1 295	+23,5	1	321,9	1
<u>Банк ВТБ</u>	4 130	+49,0	2	614	+0,1	2	21,1	3
<u>Газпромбанк</u>	2 385	+32,1	3	163	+18,5	3	39,2	2
<u>Россельхозбанк</u>	1 399	+36,0	4	152	+35,4	5	2,1	37
<u>Банк Москвы</u> <u>АКБ</u>	1 205	+34,0	5	161	+40,0	4	5,7	13
<u>ВТБ 24</u>	1 170	+30,2	6	99	+10,6	6	15,7	5
<u>Альфа-Банк</u>	917	+15,1	7	87	+18,1	8	11,2	8
<u>ЮниКредит Банк</u>	875	+31,7	8	88	+31,8	7	17,4	4
<u>Росбанк АКБ</u>	595	+36,0	9	86	+7,6	9	8,5	9
<u>Райффайзенбанк</u>	563	+18,3	10	78	+17,5	10	15,2	6

РБС в мире. Наметился явный рост РБС в мировой банковской системе. По итогам 2008 г., в которых еще не отразились в полной мере результаты кризиса, 35 российских банков попали в мировую Top-1000. Два из этих банков (Сбербанк РФ и ВТБ) вошли в первую мировую сотню. По итогам 2004 г. в Top-1000 входило менее 20 российских банков. Активы российских банков соизмеримы с активами стран BRIC (более 0,5% от активов Top-1000) за исключением Китая, на который приходится более 5% активов мировых лидеров (рис. 1.7, по данным The Banker).

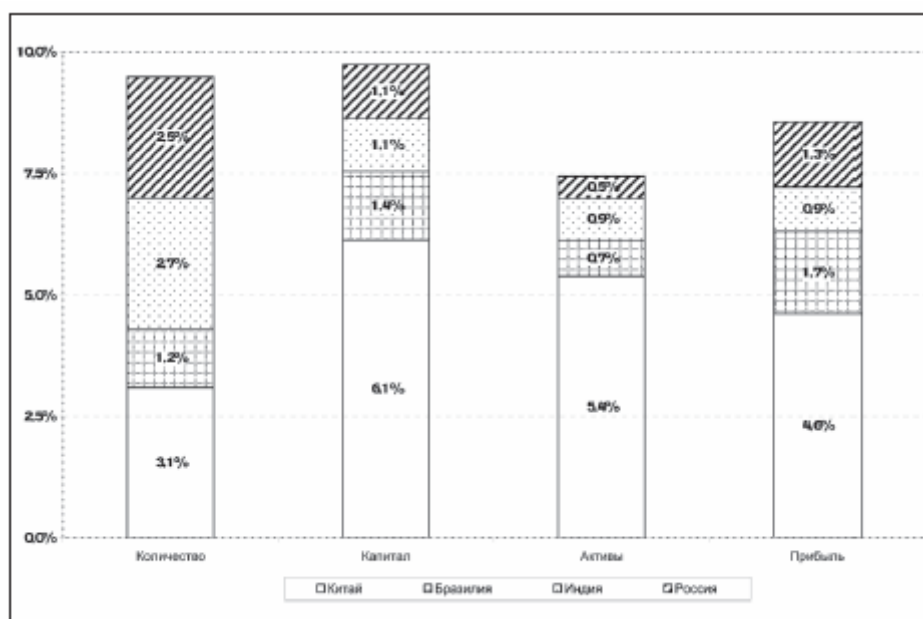


Рис. 1.7. Доля банков стран BRIC среди крупнейших банков мира (The Banker, July 2009).

В то же время по сравнению с крупнейшими банками мира российские банки уступают достаточно серьезно. Крупнейший из них на порядок меньше по объемным показателям, чем лидеры мирового рейтинга, а активы всей РБС меньше активов любого банка из числа мировой Top-20. Понятно, что достигнутый уровень развития РБС, несмотря на высокие темпы роста, не совсем соответствует потребностям российской экономики. Многие предприятия вынуждены развиваться за счет собственных средств или зарубежных заимствований.

Обеспечение устойчивого развития банковской системы. Каждый кризис таит в себе потери и новые возможности. Он, как минимум, заставляет осмыслить текущее состояние, оценить проблемы, наметить пути их решения в системной интерпретации, во взгляде на задачи экономики в целом и роли РБС в ней. На основе проведенного анализа и ряда смежных исследований можно систематизировать основные проблемы банковской системы и попытаться наметить пути их решения. Представляется, что как в России, так и за рубежом дальнейшее развитие будет ориентировано на обеспечение устойчивости при достаточном уровне прибыльности.

Этап устойчивого развития (начиная с 2010 года, момента начала выхода из кризиса 2007-2009 гг.), предусматривающий смещение акцентов с вопросов наращивания объемов, на управление балансом и динамикой развития, должен сопровождаться решением проблем, накопленных самой РБС и потребностями экономики, которые требуют приоритетного решения. Среди этих проблем можно выделить следующие направления развития.

1. *Устранение системной недоразвитости РБС в части:*

– консолидации (комплексное управление РБС, совершенствование требований к универсальным банкам, развития специализированных КО (региональных, продуктовых));

– законодательного регулирования (внедрение отчетности по МСФО, комплексирование систем риск-менеджмента, совершенствование пруденциального надзора, в т.ч. за финансовым рынком в целом);

– технологического развития (модернизация платежных систем, развитие систем банковских и кредитных карт, внедрение новых продуктов и услуг, в т.ч. нетрадиционных).

2. *Обеспечение пропорционального развития РБС в интересах кредитования реальной экономики и населения, в том числе модернизации.* Решение ресурсной

проблемы, в том числе за счет отечественных возможностей для смягчения зависимости от зарубежных заимствований. Стимулирование роста нормы сбережения.

3. *Укрепление капитальной базы РБС.* Формирование эффективных схем *привлечения* ресурсов в капитал банков, в том числе через механизмы публичных размещений. Регулирование доли иностранного капитала в РБС.

4. Решение *проблемы эффективного регулирования* финансовых институтов (включая банки и банковские холдинги) на национальном и наднациональном уровнях. Повышение информационной прозрачности для обеспечения устойчивого долгосрочного развития.

5. Развитие категории *независимой оценки бизнеса* в интересах принятия бизнес-решений и управления рисками, в том числе упорядочивание деятельности рейтинговых агентств.

6. *Трансформация структуры продуктов и услуг*, определяемых вызовами времени, прежде всего, развитие дистанционных услуг в связи с направленностью современного бизнеса на ускорение расчетов и переход на менее затратные технологии обслуживания клиентов.

Конкретные предложения по указанным проблемам будут рассмотрены ниже последовательно применительно к формированию ресурсной базы для кредитования реального сектора и его модернизации, модернизации самой РБС, повышению устойчивости и эффективности РБС.

Проблема ресурсной базы и денежно-кредитная политика. Для модернизации и развития экономике нужна кредитная система, предоставляющая разные по структуре и срочности кредиты. Эти механизмы в ведущих банках РБС в основном отработаны. Во многих странах мира у мелких банков есть жесткая специализация (продуктовая, отраслевая или региональная), что в отличие от России решает проблемы микрофинансирования.

Но в России проблема не столько в кредитах, сколько в ресурсах, обеспечивающих их предоставление. Проблема ресурсов, их стоимости, является ключевой как важнейший фактор устойчивости банков.

Основными источниками кредитных ресурсов в развитых странах являются сбережения (населения и предприятий). Доля привлеченных средств физических лиц и нефинансовых организаций в пассивах РБС снизилась за последние 1,5 года на 1,4% до 42%, что явно недостаточно для интенсивного развития экономики (доля кредитов за последние 3 года выросла на 10% до 72% активов). При этом на средства со сроком

привлечения более 3 лет приходится только 5-6% пассивов. Рост сбережений населения в условиях кризиса за I полугодие 2009 г. на 12% пока не является системным фактором.

Зарубежные заимствования РБС в 2008 г. достигли 18-19% пассивов, причем значительный рост наблюдался в 2005-2007 гг., что способствовало существенному росту кредитования как нефинансовых организаций – до 47%, так и физических лиц – до 14% активов. Отсутствие возможности рефинансирования по доступным ценам породило проблему ресурсной недостаточности. Частично проблема была решена за счет замещения выбывающих зарубежных заимствований ресурсами Банка России (выросли за 1,5 года на 8%), а также ограничениями на предоставление средств менее надежным заемщикам. Вопрос о государственной поддержке программ модернизации связан с денежно-кредитной политикой Банка России.

Типовым источником долгосрочного финансирования за рубежом являются фонды (инвестиционные, пенсионные, страховые, паевые и др.). В России они созданы, но не являются значимым источником фондирования, так же, как и внутренние заимствования за счет выпуска облигационных займов, в т.ч. целевых.

Недостаточно использовался рынок внутреннего долга, который является неотъемлемой частью национальной финансовой системы, воздействующей как на состояние финансовой сферы, так и на поступательное развитие реального сектора экономики. Федеральные облигации могут определять минимальную стоимость свободных средств в экономике России, косвенно исполнять роль ставки рефинансирования (по аналогии с развитыми рыночными экономиками).

Развитие рынка федеральных облигаций должно способствовать росту внутренних сбережений и расширению ресурсной базы национальной банковской системы, расширению возможностей денежных властей привлекать финансовые средства с внутреннего рынка, а также эффективно использовать процентные ставки в качестве инструмента макроэкономического регулирования.

Вопрос о стимулировании формирования ресурсной базы для развития экономики страны является крайне важным и требует как научного, так и практического решения. Проведенный анализ позволяет сформулировать ряд первостепенных задач, решение которых может оказать положительное воздействие на финансирование модернизации.

1. Представляется целесообразным *привлечение ресурсов государственных фондов* (золотовалютного, развития и др.) для стимулирования модернизации. Оно может быть в форме гарантий, софинансирования проектов, участия в создании целевых фондов и др. Можно высказать гипотезу, что такая диверсификация не снизит устойчивость

государственных фондов и, при целевом использовании не повысит уровень инфляции, т.е. сохранит макроэкономическую стабильность. При этом возрастет роль Банка России в части контроля целевого использования ресурсов.

2. Развитие *целевого внутреннего заимствования* окажет благоприятное воздействие на развитие ресурсной базы долгосрочного финансирования. При этом могут быть использованы механизмы облигационных займов и формирования фондов. Основной является проблема доверия, меры по формированию которого станут ключевыми (участие или гарантии государства, крупных компаний и др.).

3. *Стимулирование сбережений населения* за счет целевого их использования (первоначальные накопления на решение жилищных и бытовых проблем, участие в фондах, стимулирующие проценты при безотзывном размещении средств на депозитах на длительный срок, выборочное повышение уровня страховых гарантий для отдельных видов вкладов). Стимулирование сбережений организаций может быть за счет страхования вложений и экономических факторов.

4. Упорядоченное и *регулируемое привлечение иностранного капитала* желательно направить на прямое финансирование инвестиционных проектов, в том числе при формировании синдикатов по схеме проектного финансирования. Комплекс стимулирующих мер может быть предложен как в отраслевом, так и проектном срезе.

Представляется, что эти вопросы должны быть учтены при формировании денежно-кредитной политики, процентной политики и их реализации.

Решение проблемы «плохих» долгов и рекапитализация. Расчистка балансов банковского сектора от «плохих» долгов, накопившихся после острого этапа кризиса, является ключевой мерой для возвращения к сбалансированному росту. Но правительства очень часто запаздывают с ее проведением, так как такого рода решения достаточно болезненны и затратны. Вместо проведения решительных мер по рекапитализации банков правительства часто идут на ослабление регуляторных норм, дающих банкам возможность скрывать «плохие» долги. Результатом является накопление последних, а, в конечном счете, — не исключен рост государственных издержек.

Имеются как положительные (Корея, Швеция), так и отрицательные примеры (Япония, Мексика, Индонезия) абсорбции «плохих» долгов. Для отрицательных примеров либо выход из кризиса занял более десяти лет (Япония), либо банковская система осталась нестабильной, а экономика начала расти за счет внешних факторов, так как регуляторные структуры не смогли найти эффективных инструментов для

избавления от «плохих» долгов в банковском секторе или сделали это слишком поздно [1].

Кризис 2007-2009 гг. занимает особое положение. Значительные средства национальному банковскому сектору выделили в США (более 250 млрд долл. крупнейшим банкам в обмен на привилегированные акции). В Великобритании выкупили акции ряда крупнейших банков, ввели программу защиты активов. По различным оценкам значительные средства для рекапитализации потребовались и российской банковской системе. Эти средства были использованы в качестве дополнительной эмиссии для восстановления капитала системообразующих банков. Другим решением был выпуск и выкуп долгосрочных облигаций и предоставление субординированных кредитов, что практиковалось Банком России в 2008-2009 гг.

Международное финансирование и его использование в России. Особенностью банковской системы России, имеющей всего 20-летнюю историю, является низкий уровень накопления, небольшой объем долгосрочных ресурсов, связанных с пенсионным обеспечением и страхованием. Значительные разрывы по срокам привлечения и размещения в значительной мере снижались за счет привлечения зарубежного финансирования.

Естественно эти ресурсы имеют повышенные валютные риски вне зависимости от того, в какой валюте они будут размещены, что связано с воздействием таких рисков на российскую компанию. Поэтому в макроэкономическом плане при заимствовании на международных рынках модернизация российской экономики, по крайней мере, частично, будет зависеть от этих ресурсов.

Может ли Россия позволить себе такие заимствования? Представляется, что да, но при этом взвешивая весь комплекс рисков и принимая меры к их сбалансированности. Это связано с тем, что денежные потоки от экспортной выручки достаточно устойчивы и при определенном уровне цен на сырье, могут быть источником покрытия долга аналогично схеме проектного финансирования. Представляется, что такая схема может быть вполне работоспособной.

Международный канал привлечения ресурсов будет доступен. Но важно не перегреть международные инвестиции, что можно было наблюдать в предкризисный период не только в России, но еще в большей степени в других странах СНГ, в частности, в Казахстане.

Назрела ли модернизация самой банковской системы? Модернизация экономики требует адекватного финансового сопровождения [7]. Перечисленные выше

проблемные вопросы показывают, что в самой РБС много нерешенных проблем, предполагающих структурную, организационную и технологическую модернизацию. Без сильного и конкурентного банковского сектора страна будет жить от кризиса к кризису, от преодоления последствий старых пузырей к формированию новых. Устойчивость развития РБС определяет будущие возможности экономики.

Структурная модернизация. Трехуровневая система РБС предполагает проведение определенной структурной модификации. Уровень универсальных банков выдерживают порядка 200 из них, обеспечивающих более 95% банковских услуг в стране. Поэтому на третьем уровне РБС, помимо специализированных сервисных организаций (процессинговых и клиринговых центров, депозитариев, рейтинговых агентств), могли бы успешно работать финансовые специализированные бизнес-единицы, подчиненные универсальному банку или специализированному союзу, обладающих банковской лицензией и в пруденциальном плане подконтрольных Банку России.

Кризис может привести к существенной консолидации российского банковского сектора. Мелкие банки могли бы:

- а) объединиться для формирования устойчивой КО либо между собой, либо присоединившись к более крупным организациям;
- б) стать специализированной КО с ограничениями по видам операций и/или региону распространения услуг;
- в) организовать на базе специализированной кооперации.

При этом государство должно разработать программу стимулирования роста количества сильных банков в РБС. Устранение неэффективного довеска, о чем свидетельствуют и эмпирические исследования технической эффективности, представляется целесообразным и призвано усилить роль универсальных банков, повысив требования к ним, в том числе и по уровню капитализации.

Важным фактором развития РБС является соответствие вызовам времени, в том числе развитие методов микрофинансирования. Эта система инструментов предназначена преимущественно для малого бизнеса, индивидуальных предпринимателей и домашних хозяйств. Опыт других развивающихся стран (например, Индии) свидетельствует об эффективности таких методов. Можно рассматривать формирование такой системы как проект. В данной работе мы не будем детально касаться этой темы.

Особое значение представляет защита от чрезмерного проникновения иностранного капитала на финансовые рынки России как в банковской сфере, так и в

страховом бизнесе, в том числе в связи с вступлением России в ВТО. Активное участие иностранного капитала в модернизации российской экономики не всегда стимулировано (примеры - попытки покупки Opel у General Motors и приобретения ВТБ 5% акций компании Airbus). Если к концу 2001 г. количество контролируемых нерезидентами банков составляло порядка 30, то к концу 2008 г. оно превысило 100, в том числе среди 50 крупнейших российских банков они составляли уже более трети.

Усиление государственных банков в условиях кризиса имеет как положительные (более высокий уровень устойчивости), так и отрицательные (снижение конкуренции) моменты и требуют взвешенных корректировок.

Необходимость регуляторных новаций. Кризис показал, что причины его возникновения за рубежом и распространения в развивающихся странах, включая Россию, лежат в регуляторной сфере. Неуправляемое развитие банковских инструментов, включая использование производных финансовых инструментов, нерегулируемой секьютеризации обеспечивает рост левверенджа, но приводит к трудностям в оценивании рисков, принимаемых на себя банками.

Этому же способствовало быстрое развитие надгосударственных финансовых институтов, глобализация банковской деятельности. Вопрос о координации регулирования актуален как внутри страны, так и между государствами. Базель II не дает полного ответа на эти вопросы, хотя в странах Западной Европы, где его механизмы используются более широко, кризисные явления в финансовой сфере не столь остры. Отмеченные моменты актуальны и для РБС с поправкой на некоторое отставание в развитии и требуют устранения.

Модернизации финансовой системы. Развитие новых финансовых инструментов, фондовых рынков способствует как усилению роли и влиянию финансовой системы на экономику, так и усилению РБС. Требуется снижение спекулятивного уровня фондовых рынков, в том числе за счет регуляторных изменений. Важным является повышение прозрачности рынка, создания общедоступной и контролируемой государством системы раскрытия информации о рынке, формирование механизмов контроля рыночной дисциплины со стороны профессиональных участников.

Важной составляющей является снижение уровня зависимости от спекулятивной составляющей иностранных участников рынка. Развитие российских биржевых площадок, усиление роли рубля как региональной валюты также могут рассматриваться как потенциальные меры усиления финансовой системы, эффективность которых требует дополнительного исследования.

Модернизация банковских технологий. Основными функциями банков являются платежно-расчетная и финансово-посредническая. Современная экономика требует выполнения таких функций быстро и вне зависимости от региона. Финансовые услуги как никакие другие приспособлены для дистанционной формы реализации. В связи с тем, что многие механизмы модернизации также замкнуты на возможностях информационных технологий, представляется важным комплексное решение этих проблем.

Технологическое развитие РБС за 20 лет достигло современного мирового уровня с лагом порядка 5-10 лет. Это касается таких проектов как внедрение банковских карт (при этом чековый этап был успешно пропущен), депозитариев (ряд российских депозитариев признаны на мировом уровне как успешные кастодианы), биржевая торговля (отставание по производным инструментам зачастую действовало на пользу РБС), расчетных систем, в том числе межбанковский клиринг и ряда других.

Ряд вопросов требует дальнейшей проработки. Они могут быть структурированы как проекты национального масштаба. К ним можно отнести формирование современной платежной системы, обеспечивающей ускорение расчетов с повышенной системой безопасности, внедрение банковских и кредитных карт как средства платежа (снижение уровня наличных расчетов, их ускорение, снижение уровня серых схем).

Крупнейшей проблемой является внедрение современных систем риск-менеджмента. Это не только методологическая и организационная, но и достаточно сложная технологическая задача. Опыт Западной Европы показывает, что финансовые затраты на такие системы также высоки, в связи с чем ее можно рассматривать как инвестиционную.

Внимания требуют модернизация информационных банковских систем, внедрение систем комплексного планирования и управления банковской деятельностью, развитие устойчивых методов использования производных финансовых инструментов. Можно выделить также методологическую и технологическую поддержку инвестиционной деятельности, развитие соответствующего кадрового потенциала и другие актуальные аспекты банковской деятельности.

Подводя **итог краткого рассмотрения РБС**, можно сделать следующие выводы.

1. Российская банковская система прошла этап становления. Намечились признаки ориентации на устойчивое развитие, которое учитывает результаты и последствия нескольких пережитых кризисов, как в России, так и в мире.

2. Роль государства в преодолении последствий кризиса крайне высока, и не только в России.
3. Деятельность Банка России регламентирована законодательно. Среди основных задач по реформированию банковской системы России формирование системы мониторинга за деятельностью отдельных банков и РБС в целом.
4. Новый этап развития требует модернизации российской банковской системы в части устранения системных диспропорций и обеспечения пропорционального развития, эффективного регулирования, трансформации продуктов и услуг, укрепления капитальной базы.
5. По-прежнему в качестве узловой можно выделить проблему формирования ресурсной базы развития РБС. Важной задачей является стимулирование формирования ресурсных фондов для модернизации как РБС, так и экономики в целом.

1.4. Выводы к главе 1.

Подводя **итоги** первой главы, можно сделать следующие выводы:

1. Среди ведущих тенденций в развитии мировой банковской системы выделяются рост конкуренции, глобализация и дерегулирование.
2. Следствием является снижение иммунитета к «заражению», снижение контроля за рисками по сложным кредитным инструментам.
3. В связи со снижением доходности при повышенном уровне конкуренции снижается роль традиционного банкинга и наметилась тенденция к новациям в банковских инструментах.
4. Уроки развития банковской системы США и Еврозоны крайне полезны при анализе текущего финансового и банковского кризисов.
5. Банковское регулирование и надзор являются одними из важнейших функций центральных банков.
6. Функции и задачи большинства центральных банков, включая ФРС и Банк России, достаточно схожи.
7. Независимость центральных банков является одним из важнейших принципов построения двухуровневой банковской системы.

Вопросы для повторения

1. В чем особенность современных финансовых рынков?
2. Что такое прямое финансирование? В чем его отличие от косвенного финансирования?
3. Почему крупным компаниям требуются заемные средства? Какие возможности по заимствованию имеются у крупных компаний?
4. Имеются ли такие же возможности у физических лиц?
5. Кто может претендовать на роль кредитора?
6. Зачем нужны финансовые посредники?
7. В чем состоит классификация финансовых рынков?
8. Что такое асимметрия информации и как с ней бороться?
9. В чем отличие ложного выбора от моральных рисков?
10. Опишите основные инструменты решения проблемы асимметрии информации.
11. Дайте классификацию финансовых кризисов. Существуют ли индикаторы кризиса?
12. В чем отличие финансовых кризисов в развивающихся странах?
13. Особенности инвестиционной деятельности в условиях финансового кризиса. Какие риски вы считаете наиболее важными?
14. Что такое банк?
15. Каковы особенности современной мировой банковской системы?
16. Каковы основные задачи финансового посредничества банков?
17. Что вы можете сказать о крупнейших банках мира?
18. Особенности развития банковской системы США.
19. Какие новации потребовались для развития банковской системы США?
Что такое нетрадиционный банкинг?
20. Роль и статус центральных банков. Имеются ли особенности в странах мира?
21. Основные регуляторы финансовой деятельности. Сравните их в США и России.
22. Опишите структуру Федеральной резервной системы США и дайте характеристику ее основных задач.

23. Каковы инструменты регулирования, используемые ФРС?
24. Каковы вехи развития российской банковской системы?
25. Что показывает количественная динамика развития РБС? Дайте анализ РБС в динамике.
26. Каковы этапы развития РБС можно выделить? Согласны ли вы с классификацией, приведенной в пособии?
27. Дайте характеристику структуре и задачам Банка России.
28. Проанализируйте динамику развития РБС.
29. Дайте характеристику и особенности концентрации банковских услуг в России.
30. Каковы проблемы развития РБС? В чем состоит проблемы ресурсной базы?
31. Как представлена РБС в мире?
32. Каковы характеристики крупнейших российских банков?
33. В чем состоят особенности обеспечения устойчивого развития РБС? Что бы вы предложили в качестве мер формирования устойчивости?
34. Что вы понимаете под модернизацией РБС?
35. Какие направления модернизации вы бы выделили? Обоснуйте.
36. Назрела ли модернизация РБС?

Темы для статистического исследования российской банковской системы.

1. Исследование зависимости курса национальной валюты, цен на нефть и золото от публичных индексов в России и за рубежом.
2. Анализ поквартальной динамики и сбалансированности структуры активов и пассивов российской банковской системы до, во время и после кризиса (2006-2011 годы). Каковы тенденции?
3. Анализ поквартальной динамики сбалансированности структуры выданных кредитов и привлеченных средств российской банковской системы до, во время и после кризиса (2006-2011 годы).
4. Анализ динамики рейтингов ведущих международных рейтинговых агентств российских эмитентов (банков, компаний, регионов) до, во время и после кризиса (2006-2011 годы).
5. Анализ поквартальной динамики основных показателей рисков российской банковской системы до, во время и после кризиса (2006-2011 годы).

6. Анализ поквартальной динамики и структуры розничных кредитов (в том числе ипотечных и автомобильных) за 2006-2011 годы. Каковы тенденции?
7. Анализ динамики и структуры платежной системы российской банковской системы, в том числе на основе банковских карт и электронных платежей в последней пятилетке (за 2006-2011 годы).
8. Какие международные рынки влияют на курсы российской национальной валюты: экономико-математическое исследование?

Литература

1. Греф Г., Юдаева К., Российская банковская система в условиях глобального кризиса // Вопросы экономики, 2009, №7, с. 4-14.
2. Карминский А.М., Пересецкий А.А., Петров А.Е. Рейтинги в экономике. М., Финансы и статистика, 2005, 240 с.
3. Лаврушин О.И., Банковское дело. 8-е изд. М., Кнорус, 2009, 768 с.
4. Миллер Р., Ван-Хьюз Д. *Современные деньги и банковское дело*. М., Инфра-М, 2000.
5. Мишкин Ф.. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. / перевод с 7-е изд. Вильямс, 2006.
6. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. / перевод с 6 изд., М., 2007
7. Стратегия развития российской экономики. Под ред. В.М. Полтеровича. С-П., 2010.
8. Турбанов А.В., Тютюнник А.В. Банковское дело: операции, технологии, управление. – М., Альпина Паблишерз, 2010.
9. Финансово-кредитный словарь. М., Финансы и статистика, 2002.
10. The Banker, July 2009.
11. www.bis.org
12. www.cbr.ru
13. www.thebanker.com

Глава 2. Традиционные банковские операции

Ключевые термины: *кредитная деятельность, кредитор, заемщик, принципы кредитования, кредитная политика, ссуды юридическим лицам, ссуды физическим лицам, кредиты на пополнение оборотных средств, кредиты для финансирования основного капитала, кредитная линия, овердрафт, потребительский кредит, ипотечный кредит, кредитный договор, кредитоспособность, денежный поток, депозиты, недепозитные источники средств, платежная система, обращающиеся платежные инструменты, формы расчетов.*

2.1. Кредитная деятельность банка

2.1.1. Роль и принципы банковского кредитования

Кредитная деятельность или процесс предоставления банком денежных средств на срок, под процент и письменное обязательство клиента об их погашении, является важнейшей функцией банковского бизнеса.

Помимо того, что, используя грамотную политику мобилизации своих ресурсов, банки обеспечивают себе прибыль и финансовую устойчивость, они в то же время помогают развитию экономики в целом. Кредиты направляются в различные сектора экономики и сферы производства, стимулируя тем самым экономический рост.

Возникновение и развитие кредитных отношений банков и предприятий связано с кругооборотом капитала. В процессе движения основного и оборотного капитала происходит высвобождение ресурсов. Средства труда используются в процессе производства длительное время, и их стоимость частично переносится на стоимость готовой продукции. Постепенное восстановление стоимости основного капитала в денежной форме приводит к тому, что высвобождающиеся денежные средства оседают на счетах предприятий.

Вместе с тем на другом полюсе возникает потребность в замене изношенных основных средств и достаточно крупных единовременных затратах. Аналогичные по своему характеру процессы происходят и в движении оборотного капитала. Более того, здесь колебания в кругообороте и обороте проявляют себя более разнообразно. Так, в силу сезонности производства, неравномерности поставок и других факторов происходит несовпадение времени создания и обращения продукции.

У одних субъектов появляется временный избыток средств, у других - их недостаток. Это создаёт возможность возникновения кредитных отношений, то есть кредит разрешает относительное противоречие между временным высвобождением средств и необходимостью их использования в хозяйственной деятельности.

Благодаря банковскому кредитованию для потребителей – частных лиц с каждым годом становится доступнее приобретение товаров длительного пользования, покупка жилья, оплата услуг, что способствует росту потребительского спроса и уровня жизни населения.

Государственные структуры также могут использовать кредиты банков, поскольку бюджетные расходы не всегда покрываются доходами и за счет этого возникают кассовые разрывы.

Таким образом, кредитуя заемщиков, банки выполняют две функции:

- *макроэкономическую*, аккумулируя свободные денежные ресурсы и направляя их для инвестирования в реальный сектор экономики;
- *микроэкономическую*, осуществляя свою кредитную деятельность с ориентацией на получение прибыли, максимально возможной с учетом рисков, то есть с позиций повышения доходности.

Кредитные операции являются основополагающими для банков в силу ряда причин.

Во-первых, они приносят банкам основную часть доходов. Процентные платежи и комиссии по кредитным операциям составляют более половины (вплоть до 75%) общей суммы доходов банка.

Во-вторых, кредитные операции являются для банка наиболее органичной формой размещения средств.

В основном банк оперирует краткосрочными и среднесрочными денежными ресурсами, поэтому долговременные инвестиции в ценные бумаги и долгосрочные ссуды под закладную (ипотечные ссуды) связаны с повышенными рисками. В связи с этим кредитование на короткие и средние сроки стало основной деятельностью банка, которой не занимаются другие финансовые учреждения (финансовые и страховые компании, инвестиционные фонды).

В-третьих, кредитные операции влекут за собой целый ряд смежных банковских операций: открытие и обслуживание счетов, осуществление расчетов по внутренним и внешнеэкономическим сделкам клиентов, покупка и продажа иностранной валюты, выпуск банковских гарантий и целый ряд других операций, по которым предусмотрены

комиссионные платежи. Поэтому, кредитные операции для банка являются структурообразующими.

Система банковского кредитования базируется на трех основных элементах [3]:

- 1) *субъектах* кредита;
- 2) *обеспечении* кредита;
- 3) *объектах* кредитования.

В процессе кредитования, безусловно, учитываются организационные основы, технологии кредитных операций, однако во всякой системе эти три базовые элемента сохраняют свое основополагающее значение, практически определяя суть кредитной операции и ее эффективность.

В кредитной сделке *субъекты кредитных отношений* всегда выступают как кредитор и заемщик.

Кредиторами являются лица (юридические и физические), предоставившие свои временно свободные средства в распоряжение заемщика на определенный срок и за определенную плату.

Заемщик – это сторона кредитных отношений, получающая средства в пользование и обязанная их возвратить в установленный срок, заплатив за пользование ссудой определенный процент.

Объектом кредитования служит предмет или потребность заемщика, под которые выдается кредит и ради которых заключается кредитная сделка.

Под *обеспечением кредита* следует понимать конкретный источник погашения имеющегося долга, юридическое оформление права кредитора на его использование, организацию контроля банка за достаточностью и приемлемостью данного источника.

Базовые элементы системы кредитования неотделимы друг от друга. Успех в кредитной деятельности банка приходит только в том случае, если каждый из них дополняет друг друга, усиливает надежность кредитной сделки. С другой стороны, попытка разорвать их единство неизбежно нарушает всю систему, подрывает ее, может привести к нарушению возвратности банковских кредитов.

В современных условиях особое значение приобретают принципы рационального кредитования, требующие надежной оценки не только объекта, субъекта и качества обеспечения, но и уровня маржи, доходности кредитных операций, снижения риска. Важным становится и соблюдение технологии кредитования, правил выдачи и погашения кредитов, текущего наблюдения и анализа кредитных операций.

Банки осуществляют кредитную деятельность при соблюдении основных *принципов кредитования*, которые используются в совокупности и обуславливают друг друга [3]. Основными принципами кредитования являются:

- *целевой характер* предоставления кредита;
- *дифференцированный подход* к кредитованию;
- *возвратность*;
- *срочность*;
- *платность*.

Целевой характер кредита предусматривает, что кредит выдается под определенную, заранее известную банку и одобренную им деятельность заемщика. Эта цель может быть достаточно конкретна, как, например, формирование основного и оборотного капитала, финансирование определенных коммерческих сделок. В случае если заемщиком выступает частное лицо, то обычно, ссуда берется на покупку недвижимости, автомобиля, оплату медицинских или образовательных услуг или другие потребительские цели. В таких случаях банк может непосредственно убедиться в реальности конкретной операции, под которую предоставляется кредит.

Однако нередко кредиты выдаются для общего финансирования деятельности заемщика, и тогда банк при принятии решения основывается на имеющихся в его распоряжении данных о конкретном заемщике, и в процессе кредитования осуществляет наблюдение за тем, чтобы полученные в виде ссуды средства не использовались заемщиком на цели, не совпадающие с его основной деятельностью. Например, банк избегает выдачи ссуд для спекулятивных операций, так как погашение зависит от исхода сомнительных, а иногда и запрещенных законом сделок и, следовательно, несет высокий уровень риска.

Дифференцированный подход к кредитованию означает, что коммерческие банки не должны однозначно подходить к вопросу выдачи кредита своим клиентам, претендующим на его получение. Кредит должен предоставляться только тем заемщикам, которые в состоянии его вернуть. Поэтому дифференциация кредитования должна осуществляться на основе показателей *кредитоспособности*, под которой понимается финансовое состояние заемщика, дающее уверенность в его способности и готовности возратить кредит в обусловленный договором срок.

Обеспеченность кредита означает, что предоставленная ссуда должна быть гарантирована наличием конкретных залогов (в виде товаров, оборудования, недвижимости, ценных бумаг или денежных документов и прав на получение денежных

сумм), гарантий, поручительств или страховых полисов по застрахованным кредитным рискам. Однако крупным, наиболее надежным заемщикам банк может предоставить кредит под «имя фирмы». Но и в этом случае имеется в виду наличие обеспечения по предоставленному кредиту в виде имущества заемщика, а именно: залоговые документы на недвижимость, залог собственности на оборудование, товарные запасы, ценные бумаги.

Возвратность кредита как принцип кредитования, подразумевает не только возврат кредита точно в срок, оговоренный между сторонами кредитной сделки. Заемщик должен иметь возможность промежуточного погашения ссуды по мере высвобождения ранее вложенных средств в результате завершения операций (реализация торговых сделок, достижение конкретных результатов в промышленном производстве, реализация недвижимости в строительстве, получение тарифа или фрахта за транспортировку).

Срочность кредита как принцип кредитования, неразрывно связана с существованием оговоренного между сторонами кредитного договора срока. Срочность кредитуемой сделки, определяющей сроки кредитования, непосредственно зависит от целей, на которые используются кредитные ресурсы, и от высвобождения финансовых средств – источников погашения кредита – в ходе производственного цикла или цикла реализации продукции.

Платность кредита подразумевает предоставление банком денежных средств за определенную плату, взимаемую в виде ссудного процента. Процентные платежи по кредитам являются основной составляющей процентных доходов банка.

2.1.2. Кредитная политика банка

В современной банковской практике формирование *кредитной политики* включает, во-первых, определение стратегии, утверждаемой советом директоров (правлением банка); во-вторых разработку подробного руководства по осуществлению кредитных операций, призванного обеспечить реализацию стратегического направления деятельности банка в данной сфере. Подготовкой такого руководства обычно занимается кредитное подразделение, в чьи функциональные обязанности также входит контроль за выполнением требований данного документа. Руководство является конфиденциальным документом и даже внутри банка доводится до сведения лишь тех служащих, которые участвуют в кредитном процессе.

В крупных коммерческих банках разрабатывается *Меморандум о кредитной политике (Credit Policy Memorandum)*, которым руководствуются все сотрудники банка.

Кредитный меморандум, как правило, состоит из следующих разделов:

1. Общие вопросы.
2. Принципы кредитования.
3. Стандартные условия выдачи отдельных ссуд.

В разделе «*Общие вопросы*» указаны основные цели и приоритеты кредитной политики, принцип формирования кредитного портфеля банка и условия его диверсификации, определен алгоритм установления лимитов кредитования заемщикам. В данном разделе приведен перечень полномочий в области кредитования, которыми наделен каждый конкретный кредитный работник и кредитный комитет банка (максимальная сумма и вид кредита, подписи), отражены стандарты кредитования и процедура санкционирования кредитной сделки.

Раздел «*Принципы кредитования*» содержит перечень документов, необходимых для оформления кредитной сделки, методы установления цены кредита, определяет основные параметры проблемных ссуд.

В разделе «*Стандартные условия выдачи отдельных ссуд*» рассматриваются основные этапы кредитования:

1. Рассмотрение заявки клиента.
2. Оценка кредитоспособности потенциального заемщика.
3. Подготовка кредитного договора;
4. Контроль за выполнением условий кредита.

Основными приоритетами кредитной политики коммерческого банка, которая сосредоточена на управлении рисками в ходе наиболее эффективного размещения кредитных ресурсов, являются:

- *качество активов;*
- *рентабельность кредитных операций;*
- *разумный рост кредитного портфеля.*

Под *качеством активов* подразумевается такая их структура, при которой обеспечивался бы стабильный процентный доход даже при негативных изменениях экономической ситуации и среды ведения бизнеса. Противоположной категорией для качественных активов являются такие активы, основной мерой защиты от риска по которым является обеспечение в форме залогов, гарантий, поручительств, которые

гарантируют получение дохода по активам при возникновении неблагоприятной экономической ситуации. Это не означает, что банки должны пренебрегать обеспечением по кредиту, но не оно должно стать ключевым параметром сделки. В первую очередь банки принимают во внимание возможность заемщика рассчитываться по долгам за счет текущих денежных потоков.

Что касается кредитования корпоративных клиентов, то в этой связи банки уделяют большое внимание структуре и достаточности капитала потенциального заемщика, времени нахождения компании на рынке, опыту команды менеджеров, адекватности, своевременности и полноте предоставляемых документов. В этой связи появился термин «*целостность клиента*», который означает финансовую стабильность компании, ее готовность продолжать бизнес в будущем, а также наличие квалифицированного и опытного состава сотрудников и руководителей.

Рентабельность предполагает соответствие доходности кредитных операций степени их риска. В этой области кредитная политика банков направлена на создание долгосрочных доверительных отношений со своими клиентами. Для достижения этой цели банки стараются избегать простого кредитования, когда отношения с клиентом ограничиваются одноразовым предоставлением ссуды. Банки стремятся к более тесному взаимодействию с потенциальным заемщиком, предлагая ему все возможные виды услуг, стараются быть максимально полезными для своих клиентов, одновременно повышая собственную доходность.

Разумный рост кредитного портфеля предполагает такое увеличение портфеля банка, при котором соблюдается приемлемое соотношение риска и доходности по портфелю, а также обеспеченность входящих в него активов. Нарращивание объемов кредитования должно происходить таким образом, чтобы не допустить чрезмерной концентрации риска по отдельным отраслям, географическим зонам и заемщикам.

Наиболее эффективное размещение ресурсов достигается при следовании банком следующих правил:

- соблюдение требований регулятора;
- соответствие своей миссии и цели;
- поддержание кредитной культуры банка;
- участие в законных и адекватных по уровню риска сделках.

Все кредитные процессы и кредитная политика, меняющаяся со временем, должны соответствовать концепции банка по управлению рисками.

Таким образом, кредитная политика коммерческого банка является одним из важнейших направлений его деятельности, инструментом достижения стратегических целей, а также основным источником получения прибыли. Эффективное проведение кредитной политики приводит к положительным финансовым результатам, а также поддерживает конкурентоспособность кредитной организации на рынке банковских продуктов и услуг.

2.1.3. Виды банковских ссуд

Каждый банк формирует свой кредитный портфель, структура которого, с одной стороны, соответствует спросу со стороны клиентов банка, а с другой стороны, тем установкам, которые принял банк в процессе реализации своей кредитной политики.

В банковской практике существует множество классификаций кредитов по различным критериям (табл. 2.1).

Таблица 2.1.

Виды банковских ссуд

КРИТЕРИИ	ВИДЫ КРЕДИТОВ
Субъект кредитования	кредиты юридическим лицам кредиты физическим лицам межбанковские кредиты
Объект кредитования	вексельные кредиты инвестиционные кредиты ипотечные кредиты
Механизм кредитования	по простому ссудному счету по овердрафту по кредитным линиям
Срок кредита	краткосрочные среднесрочные долгосрочные
Размер кредита	кредиты на небольшие суммы

	средние крупные
Вид обеспечения	бланковые (необеспеченные) кредиты обеспеченные кредиты кредиты, выданные под финансовые гарантии третьих лиц
Способ погашения	кредиты, погашаемые единовременным взносом кредиты, погашаемые в рассрочку
Сфера применения	кредиты в сферу производства кредиты в сферу обращения кредиты в финансовую сферу
Валюта кредита	кредиты, выданные в национальной валюте кредиты, выданные в иностранной валюте

Представленная классификация может быть продолжена и расширена. Так, например, если банк активно кредитует сферу производства, можно разделить эту группу ссуд, в частности, на кредиты энергетической отрасли, кредиты машиностроению, кредиты сельскому хозяйству и т.д.

В банковском деле наиболее часто употребляется разделение кредитов на **ссуды юридическим лицам** (предприятиям, которые могут иметь форму акционерного общества, товарищества или представляться индивидуальным предпринимателем) и **ссуды физическим лицам**. Эти две группы различаются не только по величине ссуд и условиям их выдачи, но и по многим другим параметрам, в частности по видам кредитов, предоставляемых тем или иным заемщикам.

Рассматривая ссуды, выдаваемые юридическим и физическим лицам, необходимо определить цели, на финансирование которых они направляются. Для юридических лиц это, прежде всего, финансирование различных элементов производительного капитала, так как на разных стадиях производства (прохождения обработки продукта) возникает потребность в финансовых средствах, которая не может быть целиком удовлетворена за счет собственных средств. В связи с этим можно выделить две основные группы кредитов:

- на пополнение оборотного капитала;
- для финансирования основного капитала.

Первая группа кредитов направляется на покупку элементов оборотного капитала, который связан с повседневными нуждами и потребностями предприятия. Речь идет о товарных запасах, кредиторской задолженности и других элементах оборотного капитала. На эти цели используются, как правило, краткосрочные кредиты.

Наиболее распространенными способами кредитования предприятий на пополнение оборотных средств являются открытие кредитных линий и кредиты в форме овердрафта.

Кредитная линия – это договор между банком и заемщиком, по которому предусмотрена выдача кредитов несколькими суммами в пределах общей суммы договора (независимо от их частичного погашения) и общего срока договора. Таким образом, оборот суммарной величины предоставленных одновременно кредитов не должен быть больше общей суммы, предусмотренной заключенным договором на кредитную линию.

К основным характеристикам кредитной линии относятся:

- краткосрочный (в пределах одного года) и/или сезонный характер кредитования прироста товарных запасов, дебиторской задолженности и др. производственных факторов; *сезонные кредитные линии* помогают заемщику преодолеть дефицит оборотных средств, связанный с определенной периодичностью их деятельности;
- кредитная линия может быть *возобновляемой (револьверной)* и предоставляется заемщику, испытывающему длительную нехватку оборотных средств для поддержания определенного объема производства;
- особенностью кредитной линии является то, что она не является безусловным контрактом для заключивших его сторон, в силу чего договор об открытии кредитной линии может быть расторгнут в любой момент по инициативе, исходящей либо от клиента, либо от банка;
- раз в году обязательно производится полная ликвидация задолженности по кредитной линии, что означает, что раз в году клиент не должен иметь задолженности перед банком по кредитной линии в течение 30 дней (эта процедура носит название «*расчистки долгов*» и является для заемщика своеобразным дисциплинирующим средством).

Следует отметить, что кредитная линия обычно открывается при наличии длительных кредитных отношений с заемщиком, кредитоспособность которого не вызывает у банка сомнений.

С точки зрения предприятий получение ссуд в рамках кредитной линии выгодно, так как благодаря такому виду кредитования обеспечивается равномерное поступление денежных средств, повышается эффективность хозяйственной деятельности предприятия и уменьшается зависимость от объемов доступных ему собственных средств.

В банковской практике европейских стран широко используется кредит в форме овердрафта как один из основных методов краткосрочного кредитования коммерческих предприятий.

Овердрафт - это разрешение совершать платежи и выписывать чеки на свой текущий счет в банке на сумму превышающую остаток на счете в пределах установленного лимита.

Типичная черта овердрафтного кредита – его кратковременный и переходящий характер. Он позволяет клиенту решать проблему финансирования краткосрочной задолженности в периоды, когда расходы временно превышают поступление денег на счет. Сроки овердрафта – от нескольких дней до нескольких лет, но банк, как правило, требует полного погашения кредита раз в год и проводит ежегодную проверку финансового состояния клиента. Если у банка возникают сомнения в платежеспособности клиента, договор овердрафта расторгается.

Процент по овердрафту начисляется ежедневно на непогашенный остаток. Эта форма кредита считается самой дешевой, так как клиент платит только за фактически используемые суммы.

Ссуды на чрезвычайные нужды как одна из разновидностей ссуд на пополнение оборотного капитала предприятия, выдаются банком для финансирования разового экстраординарного увеличения потребности клиента в оборотных средствах, связанного с заключением выгодной сделки, получением крупного заказа и другими чрезвычайными обстоятельствами [5].

Вторая группа кредитов – *ссуды для финансирования основного капитала* – представлена средне- и долгосрочными кредитами для покупки недвижимости, земли, оборудования, установления контроля над компаниями.

Такие ссуды выдаются, как правило, на срок более 1 года в форме единичного кредита или серии последовательных займов и используются для приобретения машин,

оборудования, ремонта зданий, рефинансирования долгов. Наиболее типичный срок ссуд такого рода – 5 и более лет, причем срок кредита не должен превышать срока службы того вида активов, который используется для погашения кредитов. Эти ссуды строго индивидуальны и максимально приспособлены к нуждам конкретного заемщика. Для данной ссуды характерно обязательное наличие четкой шкалы погашения кредита регулярными периодическими взносами (месячными, квартальными) на основе анализа будущих доходов и расходов заемщика.

Ссуды для финансирования основного капитала, как правило, используются в отраслях с крупными капиталовложениями – транспорт, связь, угледобыча, нефтепереработка, химическая промышленность.

В связи с расширением объемов кредитования, ростом потребностей в крупных кредитных вложениях для финансирования различных инвестиционных проектов, государственных программ и программ других хозяйствующих субъектов, у коммерческих банков возникает необходимость объединения ресурсов для предоставления крупных кредитов заемщикам. С этой целью образуются *банковские консорциумы*.

Кроме аккумуляции кредитных ресурсов целью банковского консорциума может быть снижение кредитных рисков за счет привлечения других кредиторов и соблюдение установленных регулируемыми органами экономических нормативов, ограничивающих размер кредитного риска. Соглашения банков по предоставлению консорциальных кредитов носят целевой характер и действуют в течение определенного срока.

Процедура предоставления консорциального кредита практически не отличается от принятого в банках порядка предоставления долгосрочных ссуд. В консорциальном договоре должны быть четко сформулированы следующие положения:

- цели консорциума,
- состав его участников с указанием доли каждого в общей сумме предоставленного кредита,
- характер и сроки исполнения обязательств для каждого из участников,
- имущественная ответственность за невыполнение или неполное выполнение обязательств,
- руководящие органы консорциума и их функции,
- порядок формирования дохода и его распределение между участниками,

- порядок завершения консорциального договора и процедура возврата средств участникам консорциума по окончании срока кредитования.

Консорциальная форма кредита широко применяется в международной практике.

Таковы основные формы кредитования юридических лиц.

Что касается наиболее популярных форм кредитования частных лиц, то к таковым относятся ипотечный и потребительский кредиты.

Широкое распространение в практике кредитования частных лиц получил *потребительский кредит* – ссуда на покупку автомобилей, бытовых товаров длительного пользования, на образование, медицинское обслуживание и другие потребительские цели.

По способу погашения задолженности известны две основные формы потребительского кредита:

- *ссуды с погашением в рассрочку*. Данная форма кредитования применяется для покупки автомобилей и приобретения бытовых товаров длительного пользования. Залогом по таким ссудам служат приобретаемые товары.

- *возобновляемые ссуды*. Заемщику открывается кредитная линия с правом получения кредита в течение определенного срока. Проценты начисляются на реально полученные суммы, условия погашения определяются пожеланиями заемщика. Типичным примером возобновляемой ссуды может служить кредит по банковским кредитным картам.

Ипотечный кредит представляет собой ссуду под залог недвижимости, которая является обеспечением денежного требования кредитора (залогодержателя) к должнику (залогодателю). При ипотечном кредитовании банк - залогодержатель имеет право, в случае неисполнения клиентом – залогодателем своего обязательства по кредиту, получить возмещение за счет продажи заложенной недвижимости.

Ипотечный кредит обладает следующими преимуществами по сравнению с другими формами кредитования:

- объект недвижимости сохраняет свои основные качества в течение длительного времени, что позволяет организовать кредитование клиента на период до 10-30 лет;

- цены на недвижимость в долгосрочной перспективе, как правило, увеличиваются. Данная тенденция способствует более полной гарантии интересов кредиторов и защите их от потерь в процессе кредитования.

При ипотеке обеспечивается дополнительная защита средств банка-залогодержателя посредством государственной регистрации залога недвижимости.

Мировая банковская практика свидетельствует о том, что ипотечное кредитование, кредитование реального сектора экономики и потребительское кредитование являются перспективными направлениями для развития банковского бизнеса.

2.1.4. Порядок предоставления ссуд. Организация кредитного процесса в банке

В связи с тем, что кредитная деятельность обеспечивает получение основной доли банковских доходов, но в то же время сопряжена с большими рисками, чем, например, размещение активов в государственные ценные бумаги и бумаги крупных компаний, каждый банк встает перед необходимостью четкой организации процесса кредитования.

Важно отметить, что для эффективного функционирования кредитного подразделения и банка в целом необходима скоординированная работа всех подразделений, соответственно необходимо разработать должностные инструкции и рекомендации, в соответствии с которыми будет осуществляться оптимальная организация деятельности всех банковских подразделений и сотрудников.

Выделяются следующие основные этапы организации кредитного процесса и отношений банков с клиентами при кредитовании:

1. Выбор кредитной политики и разработка внутренних нормативных документов банка, связанных с его кредитной деятельностью.

2. Работа с заемщиком, включающая рассмотрение заявки на предоставление кредита, анализ кредитоспособности заемщика, принятие решения о выдаче кредита (*санкционирование кредита*) и заключение кредитного договора.

3. Текущий мониторинг кредитного портфеля, оценка качества кредитов, контроль за соблюдением условий кредитного договора, оценка состояния обеспечения кредитов.

4. Контроль за своевременным и полным погашением кредитов, работа с проблемными ссудами.

На первой стадии выдачи кредита банк рассматривает клиентскую заявку на получение ссуды. Заявка содержит первичную информацию, необходимую для оценки потенциального заемщика. В заявке указывается цель получения кредита, вид ссуды, сумма, срок, обеспечение, порядок погашения, начальные сведения о клиенте (прибыль, объем продаж и прочее).

При рассмотрении клиентской заявки и проведении интервью с клиентом, кредитный инспектор концентрируется на следующих базовых вопросах:

1. Сведения о компании-заемщике (когда учреждена компания, выпускаемая продукция, ее конкурентоспособность, кому принадлежит контрольный пакет акций компании, эффективность работы компании за последнее время);

2. Проверка основных параметров кредитной сделки (правильность расчета суммы кредита, объемы денежных потоков и финансовых поступлений клиента, сроки кредитования);

3. Обеспечение, предоставляемое клиентом, и порядок погашения кредита (выясняются все возможные источники погашения кредита, наличие поручителей и гарантов по ссуде, возможность реализации залога);

4. Взаимоотношения заемщика с другими банками (проверка наличия счетов и кредитной истории в других кредитных учреждениях).

По результатам интервью кредитный инспектор составляет заключение о состоянии дел клиента - потенциального заемщика, причем правильность информации, полученной от клиента, может быть проверена на предприятии, где непосредственно осуществляется его деятельность.

Если кредитный инспектор удовлетворен полученными результатами, он просит заемщика предоставить документы для проведения необходимых расчетов и анализа его кредитоспособности. К числу запрашиваемых документов относятся баланс, финансовые отчеты, сведения о денежных потоках, бизнес-план, налоговая декларация и прочее. Как правило, подобные документы представляются за ряд лет, чтобы дать возможность банку оценить изменения основных финансовых показателей предприятия в динамике.

После того, как будет дано положительное заключение о кредитоспособности клиента, для оформления сделки банк составляет *кредитный договор*. Существенным признаком современной системы кредитования является ее договорная основа. Развитие коммерческих основ кредитования привели к тому, что и банк, и его клиенты ощутили

последствия нарушения взаимных соглашений, и кредитный договор стал документом, укрепляющим ответственность, как кредитора, так и заемщика.

Этот документ может иметь различную форму, но есть ряд обязательных положений, которые должны быть отражены в кредитном договоре. К их числу относятся:

- реквизиты сторон;
- условия ссуды;
- обеспечение (документы залога и гарантий);
- сроки погашения основного долга и процентов;
- санкции за невыполнение условий.

В случае нарушения условий кредитного договора ссуда, по которой не выполняются обязательства, переходит в разряд проблемных для банка кредитов, и банк оставляет за собой право применения санкций к заемщику (взыскание долга по решению суда, реализация заложенного имущества, востребование платежа по гарантиям и поручительствам и прочие).

2.1.5. Кредитоспособность заемщика и методы ее оценки

Один из основных способов снижения риска неплатежа по ссуде – тщательный отбор потенциальных заемщиков, оценка и анализ их *кредитоспособности*. Важнейшим источником информации о состоянии дел перспективного заемщика служат его юридические документы, финансовые отчеты, сметы, данные о прибылях и убытках. Для оценки кредитоспособности клиента банк также может использовать собственные архивы, отчеты кредитных агентств и информацию, полученную от других банков.

Существует множество методик анализа финансового положения клиента и его надежности с точки зрения своевременного погашения долга банку. Так, в практике американских банков применяется «правило 5С» [8], где критерии отбора клиентов обозначены словами, начинающимися на букву «С»:

- *Character* (характер заемщика);
- *Capacity* (финансовые возможности);
- *Capital* (капитал);
- *Collateral security* (дополнительное обеспечение, дополнительные гарантии);

- *Conditions* (общие экономические условия).

Под *характером* понимается степень ответственности и репутация клиента, готовность и желание заемщика погашать долг. Банк стремится, прежде всего, выяснить, как заемщик (фирма или частное лицо) относился к своим обязательствам в прошлом, были ли у него задержки в погашении займов, каков его статус в деловом мире.

Финансовые возможности заемщика, его способность погасить кредит за счет внутренних ресурсов определяются с помощью тщательного анализа его доходов и расходов, и перспектив их изменения в будущем. В принципе у заемщика есть три источника средств для погашения ссуды:

- текущие кассовые поступления (денежный поток);
- продажа активов;
- прочие источники финансирования (включая заимствования на денежном рынке).

Коммерческие банки традиционно относятся к той категории кредиторов, ссуды которых погашаются за счет текущих кассовых поступлений – *денежного потока (Cash Flow)*:

$$\begin{aligned} \text{Денежный поток} = & \text{Чистая операционная прибыль (доход - расход)} \\ & + \text{Амортизационные отчисления} \\ & + \text{Прирост кредиторской задолженности} \\ & - \text{Прирост дебиторской задолженности} \\ & - \text{Прирост товарных запасов} \end{aligned}$$

Задача банковского аналитика правильно оценить величину денежного потока, а также возможный риск нехватки текущих кассовых поступлений.

Таким образом, денежный поток – наиболее важный источник погашения кредита. Но если расчет банковских аналитиков не оправдывается, заемщик должен иметь другие источники погашения ссуды в виде обеспечения, а именно: средства, вырученные от продажи основных средств или прочих активов, принадлежащих компании, и заимствования из других источников.

Банк большое внимание уделяет также другим факторам, а именно *собственному капиталу* заемщика, его структуре, его соотношению с другими статьями активов и пассивов, а также *обеспечению займа*, его достаточности, качеству и степени реализуемости залога в случае непогашения ссуды.

Наконец, при рассмотрении заявки на кредит принимаются во внимание *общие экономические условия*, определяющие деловой климат в стране и в мире, которые оказывают влияние на положение, как банка, так и заемщика: состояние экономической конъюнктуры, наличие конкуренции со стороны других производителей аналогичного товара, налоги, цены на сырье и т.д.

В практике банков Великобритании используется методика «*PARTS*», которая включает следующие блоки информации, необходимые для анализа потенциального заемщика:

Purpose - цель получения кредита;

Amount - сумма кредита;

Repayment - порядок погашения кредита;

Terms - срок, на который предоставляется кредит;

Security - обеспечение кредита и гарантии безопасности сделки.

Таким образом, качественные методы оценки, к числу которых относятся упомянутые выше «5C» и «*PARTS*», позволяют достаточно подробно ознакомиться с состоянием дел потенциального заемщика, однако не лишены значительной доли субъективизма в оценке и сопряжены со значительными издержками для банков.

При проведении процедуры оценки перспективного заемщика в практике кредитного анализа достаточно успешно используются методики и модели, основанные на расчетах финансовых коэффициентов предприятия.

Все показатели, характеризующие финансовое состояние потенциального заемщика можно разделить на 6 групп:

1. Показатели удельного веса активов и пассивов в балансе предприятия.
2. Показатели ликвидности.
3. Показатели финансовой устойчивости.
4. Показатели обслуживания долга.
5. Показатели деловой активности.
6. Показатели рентабельности.

Показатели удельного веса определяют долю каждой статьи активов и пассивов предприятия в общем объеме активов и пассивов, а затем сравниваются со средними значениями в отрасли или других предприятий. Таким же образом анализируется и отчет о прибылях и убытках.

При оценке *ликвидности* определяется соотношение ликвидных активов баланса предприятия (кассовая наличность, дебиторская задолженность, запасы товарно-

материальных ценностей) и краткосрочных обязательств (выданные векселя, краткосрочные долговые обязательства и прочие). Чем выше покрытие обязательств за счет ликвидных активов, тем больше шансов у предприятия получить кредит.

К числу наиболее важных и широко используемых показателей данной группы относятся *коэффициент текущей ликвидности* и *коэффициент мгновенной ликвидности* (последний получил дополнительное название *коэффициента «лакмусовой бумажки»*).

Краткосрочные активы (касса, дебиторы, запасы)

$$K_{\text{тек.ликв.}} = \frac{\text{-----}}{\text{-----}} .$$

Краткосрочные обязательства (векселя, займы полученные)

Считается, что допустимым числовым значением для данного коэффициента является 2. Значительное снижение величины коэффициента $K_{\text{тек.ликв}}$ относительно допустимого значения свидетельствует о дефиците ликвидности предприятия, который может легко трансформироваться в проблему неплатежеспособности. Существенное превышение уровня $K_{\text{тек.ликв}}$ относительно допустимого значения для данного показателя также не может расцениваться в качестве позитивного сигнала, поскольку накопление излишней ликвидности отрицательно сказывается на доходности компании.

Коэффициент мгновенной ликвидности или «лакмусовой бумажки»

Краткосрочные активы за исключением запасов

$$K_{\text{«лакмусовой бумажки»}} = \frac{\text{-----}}{\text{-----}} .$$

Краткосрочные обязательства

учитывает только те виды активов, которые могут быть легко и быстро превращены в наличные деньги. Допустимым значением для данного показателя считается 1, а интерпретация его значений аналогична приведенной выше для коэффициента текущей ликвидности.

К числу *показателей финансовой устойчивости* относятся показатель финансового рычага и коэффициент покрытия основных средств.

Коэффициент покрытия основных средств дает представление о том, какая часть основных средств (ОС) профинансирована за счет собственного капитала. Нормальным для данного показателя считается значение в диапазоне от 0,75 до 1.

$$K_{\text{покрытия ОС}} = \text{Основные средства} / \text{Собственный капитал}.$$

Показатели обслуживания долга позволяют оценить способность предприятия оплатить текущую задолженность за счет бесперебойного поступления денежных средств в процессе операционной деятельности. Оценить уровень обслуживания долга позволяет *коэффициент денежного потока*, который можно представить как

$$K_{\text{денежного потока}} = \frac{\text{Прибыль после уплаты налогов} + \text{Амортизация} - \text{Дивиденды}}{\text{Долгосрочные займы со сроком погашения в пределах 1 года}}$$

Коэффициент показывает, какая часть денежных поступлений предприятия от операционной деятельности будет необходима для покрытия основного долга и процентов по займам со сроком погашения в течение ближайшего года. Чем ниже показатель, тем меньше «маржа безопасности» при погашении долгов. Значение коэффициента, порядка 1, обеспечивает предприятию финансовую безопасность.

Необходимо вместе с тем дополнительно проанализировать конкретные сроки денежных поступлений предприятия, сопоставив их со сроком очередных платежей. Для этого используется еще один показатель – *коэффициент процентных выплат*:

$$K_{\text{процентных выплат}} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов EBIT}}{\text{Процентные платежи}}$$

где используется один из типовых показателей финансовой деятельности EBIT (Earnings Before Interest and Taxation).

Коэффициент показывает, во сколько раз операционная прибыль предприятия превышает сумму процентных платежей по займам. Соответственно, показатель не должен быть менее 2, иначе предприятие может иметь убыток, и его способность погашать свои обязательства будет поставлена под угрозу. Для стабильно работающих предприятий значение данного показателя равно 5 и выше.

Показатели деловой активности позволяют оценить эффективность использования руководством предприятия его активов. Цель этой группы коэффициентов состоит в том, чтобы оценить скорость оборачиваемости задолженности и запасов. В частности, *коэффициент оборачиваемости дебиторских счетов (ДС)*

$$K_{\text{оборачиваемости ДС}} = \frac{\text{Сумма дебиторских счетов} * 365(\text{ дней})}{\text{Сумма продаж в кредит}}$$

позволяет определить средний срок поступления средств по поставкам продукции покупателям с предоставлением отсрочки платежа в днях.

Значения данного показателя имеют смысл только в сравнении с аналогичными коэффициентами других предприятий отрасли. Если показатель относительно высок, то это может указывать на задержки в оплате счетов покупателями, или на слишком льготные условия кредитования, чтобы стимулировать сбыт продукции.

Еще один коэффициент – *коэффициент оборачиваемости запасов* – определяется как

$$K_{\text{оборачиваемости запасов}} = \text{Запасы} * 365 (\text{дней}) / \text{Себестоимость проданных товаров}.$$

При расчете в знаменателе указываются издержки на производство проданных товаров (продажи минус прибыль и накладные расходы). Высокая оборачиваемость говорит об эффективном использовании ресурсов, но она может свидетельствовать и об истощении запасов и неудовлетворенном спросе потребителей.

Третий показатель данной группы – *коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (КЗ)*, который определяется как

$$K_{\text{оборачиваемости КЗ}} = \text{Счета к оплате} * 365 (\text{дней}) / \text{Сумма покупок в кредит}.$$

Коэффициент позволяет определить, насколько быстро предприятие оплачивает счета поставщиков. Резкое повышение показателя может указывать на проблемы с притоком денежной наличности, а снижение – на долгосрочную оплату счетов с целью получения скидки.

Показатели рентабельности (прибыльности) предприятия свидетельствуют об общей эффективности деятельности предприятия, об успешности политики его руководства и отдельных служб. При расчете показателей рентабельности операционная или чистая прибыль компании сравнивается с такими параметрами, как:

- сумма продаж (прибыль на единицу продаж *ROS (Return on Sales)* или *рентабельность продаж (в процентах)*):

$$ROS = EBIT / \text{Объем продаж},$$

- активы (прибыль на единицу активов *ROA (Return on Assets)* или *рентабельность активов (в процентах)*):

$$ROA = \text{Чистая прибыль} / \text{Сумма активов},$$

- собственный капитал (прибыль на единицу капитала *ROE (Return On Equity)* или *рентабельность капитала (в процентах)*):

$$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}.$$

Эти показатели не имеют допустимых значений. Они связаны с производственной отраслью анализируемого предприятия и со рядом других факторов. Рост уровня рентабельности считается фактором, положительно влияющим на кредитоспособность заемщика.

Большой интерес для банковского специалиста, проводящего оценку кредитоспособности потенциального заемщика, представляет изменение значений коэффициентов в динамике за ряд лет.

Для оценки кредитоспособности физических лиц в практике коммерческих банков применяется система *кредитного скоринга (SCORING)* [8]. Суть этого метода оценки заключается в разработке системы показателей, позволяющих с достаточной достоверностью определить степень кредитного риска при выдаче потребительской ссуды, путем начисления баллов (очков) по каждому показателю. В современной интерпретации этот метод предусматривает исследование связей между отказом от платежа и характеристиками индивидуального заемщика, в том числе с использованием эконометрических методов.

При оценке заемщика по методу кредитного скоринга используются следующие оценочные критерии, сгруппированные в виде вопросов анкеты: возраст, пол, сроки постоянного проживания в данном месте, профессия, занятость и имущественное положение заемщика (наличие банковских счетов, владение недвижимостью, наличие страхового полиса и другие). По каждому ответу начисляется определенное количество очков, и по сумме баллов банк определяет «качество» заемщика, что и служит основой для принятия положительного решения о выдаче кредита.

Подводя итоги изучения кредитной деятельности банков можно отметить следующее. Специфика современной практики кредитования состоит в том, что российские коммерческие банки в ряде случаев не обладают единой методологической и нормативной базой организации кредитного процесса. Каждый коммерческий банк, исходя из собственного опыта, вырабатывает индивидуальные подходы к оценке кредитоспособности и свою систему кредитования, принимая за основу общие принципы организации кредитной работы, отражающие отечественный и международный опыт. Это позволяет банку существенно упорядочить свои кредитные отношения с клиентами, улучшая возвратность кредитов.

2.2. Пассивные операции банков

В современной рыночной системе оперировать большими объемами денежных средств можно лишь тогда, когда банк эффективно привлекает необходимые ему ресурсы. Современные банки постоянно диверсифицируют свою деятельность, стараются занять свои ниши на рынке и обеспечить себе приток капиталов из всех секторов хозяйства.

Рассматривая структуру ресурсов коммерческого банка, необходимо выделять три ее основных компонента – капитал, депозиты и недепозитные источники, которые в свою очередь подразделяются на более мелкие составляющие (рис. 2.1).

Для успешного функционирования банк формирует собственный *капитал* и поддерживает его оптимальную величину на протяжении всей своей деятельности. Банк должен обладать такой величиной собственного капитала, которая позволяла бы ему получать достаточный с точки зрения акционеров доход на вложенные средства и работать без излишнего риска. Оптимальная доля капитала банка в общем объеме его ресурсов для российских банков находится на уровне не ниже 10%. Более подробно о структуре и величине банковского капитала будет рассказано в главе 4.

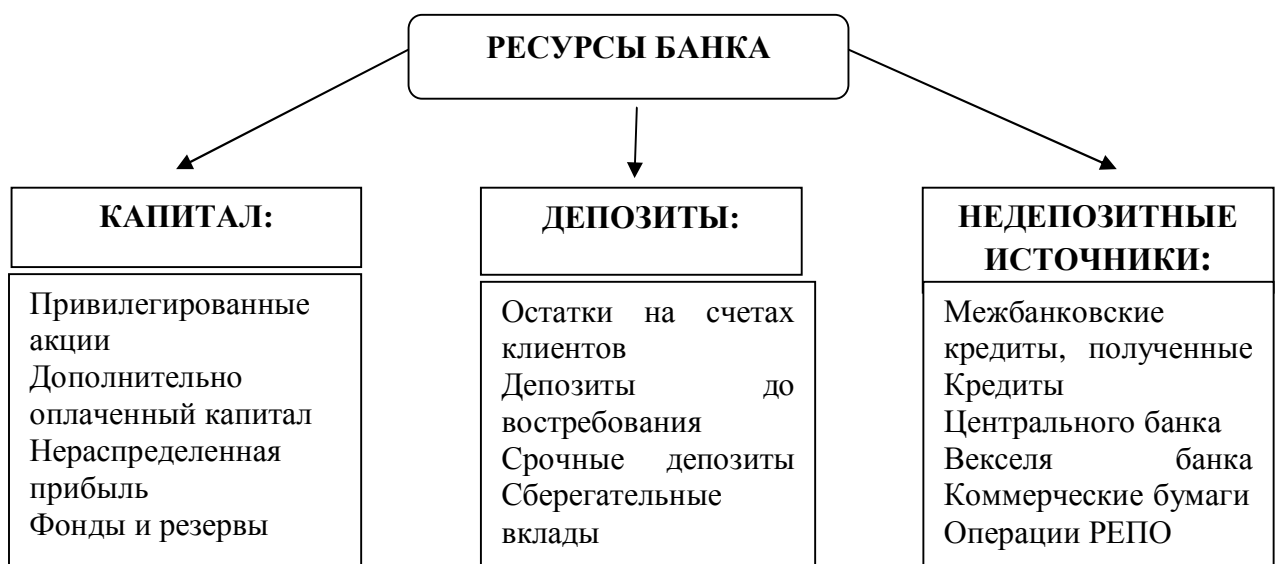


Рис. 2.1. Структура банковских ресурсов

Не менее значимой задачей для банка является создание его ресурсной базы за счет привлеченных средств, включающих *депозиты* и *недепозитные источники* средств.

Основную часть своих ресурсов банки формируют за счет *депозитов*. Для определения приоритетов формирования ресурсной базы необходимо разделять депозиты по критериям стабильности и уровню затрат по их привлечению.

Наиболее привлекательными и наименее затратными ресурсами для банка являются *остатки на счетах клиентов* или *транзакционных счетах*. Привлекательность их состоит в том, что эти счета являются основными для клиента, через них проходит весь его оборот по притоку и оттоку средств. Если банк располагает достаточно солидной клиентской базой, то есть имеет большой объем расчетных и текущих счетов, то при всей неопределенности и высокой волатильности остатков на таких счетах, в целом можно выявить минимальный неснижаемый уровень по совокупности открытых клиентских счетов. Устойчивая (неснижаемая) часть остатков на этих счетах позитивно характеризует ресурсную базу банка.

Депозиты до востребования также позитивно характеризуют структуру ресурсов банка. Однако с точки зрения формирования ресурсной базы они менее предсказуемы, чем остатки на клиентских счетах. Это объясняется тем, что депозит до востребования представляет собой некоторую свободную сумму средств клиента, которая размещена им под более высокий процент, чем остаток по текущему счету. Несмотря на то, что по механизму получения денежных средств наличными депозит до востребования ничем не отличается от остатка по расчетному или текущему счету, степень риска востребования их выше, так как остатки на счетах клиентов менее изменчивы с точки зрения их колебаний.

Так, банку, ведущему транзакционные счета клиентов известны сроки выплаты заработной платы, внесения авансовых и фактических сумм по платежам в бюджет. Поэтому на основе статистического анализа можно сравнительно точно определить сезонность колебаний в потоках денежных средств клиента, а также установить график обязательных платежей компании. По депозитам до востребования такой предсказуемости либо не существует, либо величина погрешности намного выше. Также, депозиты до востребования дороже, чем остатки на расчетных и текущих счетах.

Кроме того, депозиты до востребования физических лиц будут покидать банк по мере того, как будет понижаться рыночная оценка (рейтинг) банка. Юридические лица могут также нарушить деловые связи с банком, если банк не сможет своевременно и в полном объеме осуществлять клиентские платежи.

Остатки средств банков-корреспондентов на их счетах, открытых в данном банке, по сути, являются депозитами до востребования. Однако при значительном

сходстве они относятся к категории «горячих денег». Это объясняется тем, что остатки на счетах других кредитных организаций в случае, ухудшения финансового состояния или репутации банка уменьшаются одними из первых. Следовательно, корреспондентские счета других банков обладают быстрой маневренностью, отрицательно сказываются на ликвидности банка и связаны с высокой степенью риска изъятия средств. Однако по уровню затрат для банка эти средства не относятся к категории дорогостоящих.

Срочные депозиты и сберегательные вклады представляют собой отдельную группу депозитов. *Срочные депозиты* – это денежные средства, внесенные в банк на фиксированный срок и под определенный процент. *Сберегательные вклады* - это депозиты, как правило, не имеющие фиксированного срока хранения денежных средств. В российской банковской практике сберегательные счета открываются только физическим лицам и могут иметь фиксированный срок.

Уплачиваемые по сберегательным вкладам проценты обычно ниже, чем по срочным депозитам. Срочные депозиты и сберегательные вклады являются более дорогими по сравнению с другими обязательствами, но более позитивно отражаются на ликвидности, так как они привлечены на определенный срок, хотя и могут быть затребованы клиентом в силу особенностей отечественного Гражданского кодекса.

На сегодняшний день в арсенале современных банков возник целый ряд смешанных депозитных счетов, которые сочетают элементы транзакционных и срочных вкладов, по которым выплачивается повышенный процент и, одновременно, осуществляются расчеты.

Существует достаточно много классификаций депозитов по различным признакам (видам, срокам, источникам привлечения), но наиболее часто встречается деление депозитов на *оптовые* и *розничные*.

Розничные депозиты – это вклады, которые банки открывают физическим лицам и мелким предпринимателям и фирмам; они размещены на определенные сроки и имеют свой режим использования.

Розничные депозиты, как показывает практика, не слишком чувствительны к изменениям процентных ставок на рынке и не покидают банк в тяжелой ситуации. К данной категории можно отнести мелкие и средние по размерам депозиты. Поведение владельцев этих счетов, как правило, более предсказуемо, что благоприятно отражается на стабильности ресурсной базы банка.

В связи с усилением конкуренции за привлечение клиентуры, как и банки во всем мире, российские коммерческие банки активно вступают в борьбу за мелких

вкладчиков. Сейчас процесс роста срочных и сберегательных вкладов осуществляется, в основном, за счет мелких сбережений. Одновременно с открытием депозитного счета клиенту предоставляется возможность приобретения целого спектра других банковских продуктов (пластиковые карты, управление счетом по телефону или Интернету), а также выбора наилучших условий обслуживания.

Оптовые депозиты – это средства государственных учреждений и крупных предприятий, которые по величине и по режиму использования существенно отличаются от розничных. К оптовым депозитам относятся остатки на счетах свыше определенной суммой, например, 100 тысяч долларов США или их эквивалент. Неожиданное изъятие клиентами средств с таких счетов может привести к негативным для банка последствиям (убыткам и даже банкротству). Причиной же изъятия средств является то, что срочные депозиты крупных размеров чувствительны к изменению процентных ставок на рынке.

Оптовые счета открываются государственными учреждениями (казначействами, различными правительственными и муниципальными фондами), крупными промышленными и финансовыми предприятиями. Такие депозиты имеют свои особенности, которые заключаются, прежде всего, в том, что банки предоставляют владельцам оптовых депозитов большое количество дополнительных услуг по льготным тарифам.

Также имеет место прямая связь между открытием оптовых депозитных счетов и предоставлением кредитов. Владельцам этих счетов легче получать кредиты на выгодных условиях по более низким процентным ставкам, в связи с тем, что они держат крупный остаток на счете в банке, и этот остаток постоянен благодаря осуществлению через банк основной массы расчетных операций.

Изменение политики банков в области формирования собственной ресурсной базы в пользу привлечения депозитных средств, стремление банков к сохранению и расширению своей клиентской базы, привело к появлению новых банковских продуктов и технологий в сфере оптовых депозитов и вкладов.

Применение в банковской практике *депозитов с нефиксированной суммой вклада (гибкого депозитного счета)* и *депозитов с «плавающей ставкой»* позволит активнее привлекать свободные денежные средства крупных компаний и предприятий посредством предоставления каждому типу клиента оптимального режима пользования счетом с учетом размеров, качества и динамики денежных потоков каждого клиента. Предоставление такой услуги подразумевает предварительный анализ деятельности

клиента с целью выяснения структуры его денежных потоков, чтобы с учетом этого предложить клиенту конкретный вариант гибкого депозитного счета или депозитного счета с «плавающей ставкой», который бы удовлетворил его.

Предприятиям и организациям, работающим на рынках торгового и промышленного капитала, технология *гибкого депозитного счета* или *депозитного счета с «плавающей ставкой»* позволяет максимально эффективно решать вопросы:

- оперативного финансового планирования;
- увеличения оборачиваемости текущих активов;
- оптимизации и упрощения управления краткосрочными активами;
- достижения рациональной структуры общего капитала;
- обеспечения оптимальной доходности при минимальном риске вложений;
- обеспечения высокой ликвидности (нет необходимости ожидать срока завершения договора по основной сумме депозита);
- упрощение финансовых операций из-за отсутствия необходимости заниматься размещением «коротких денег»;
- сокращение сроков оборачиваемости денежных средств и накопления достаточных средств на расчетном счете для заключения депозитного договора.

Страховым компаниям и негосударственным пенсионным фондам наличие *гибкого депозитного счета* или *депозитного счета с «плавающей ставкой»* позволит увеличить доходность активов, оперативно регулировать направления финансовых вложений, управлять своим расчетным счетом без нарушения установленных нормативов и потери оборачиваемости свободных денежных остатков.

Рассматривая депозиты как основной источник формирования банковских ресурсов, необходимо отметить, что существуют границы по их удельному весу в структуре ресурсной базы банка на уровне 70-75%. Если их доля приближается к 90% в общем объеме ресурсов, то такая структура может считаться рискованной.

Недепозитные ресурсы – это средства, которые банк получает в виде займов или продажи собственных долговых обязательств на денежном рынке. Недепозитные источники используются преимущественно крупными банками, которые имеют солидную репутацию и свободный доступ к финансовым рынкам. Таким образом, крупные банки могут не сохранять значительный объем высоколиквидных средств на своем балансе, а по мере необходимости прибегнуть к покупке таких средств на денежном рынке посредством недепозитных инструментов.

Основными недепозитными источниками привлечения средств являются:

- *краткосрочные кредиты*, которые банк может получить на денежном рынке за счет остатков на резервных счетах других банков;
- *операции «РЕПО» (REPO)* - соглашения о продаже ценных бумаг с обратным выкупом;
- получение *кредитов у Центрального банка*;
- получение *займов на рынке евродолларов*;
- выпуск *коммерческих бумаг*, которые представляют собой краткосрочные обязательства, выпущенные без обеспечения крупными компаниями или банками с высоким уровнем доверия.

Получение *краткосрочных кредитов на межбанковском рынке* возможно благодаря тому, что многие банки, имеющие избыточные по сравнению с обязательным минимумом средства на корреспондентских и резервных счетах, предоставляют их в ссуду на короткий период времени, получая дополнительную прибыль.

Наличие такого источника формирования ресурсной базы банка как *межбанковские кредиты* расценивается как позитивный факт. С одной стороны, это связано с тем, что банк получил признание на рынке межбанковских кредитов. С другой стороны, большой удельный вес этого вида привлеченных средств в структуре ресурсов банка не является положительным моментом. Это объясняется, во-первых, тем, что межбанковский рынок не всегда ликвиден; во-вторых, на данном рынке, возможно, есть свободные средства, но их стоимость столь высока, что банк не может себе позволить такие затраты. По этим причинам межбанковские кредиты относят также к категории «горячих денег». Учитывая противоречивый характер оценки наличия в балансе межбанковских кредитов, следует заметить, что их доля не должна превышать 15-20% пассивов.

Коммерческие банки могут получать *кредиты у Центрального банка*. Как правило, это краткосрочные кредиты, и их назначение – пополнение нехватки ресурсов у коммерческих банков, вызванное сезонными факторами или чрезвычайными обстоятельствами. Следует отметить, что каждый банк может обратиться к Центральному банку за кредитом, но не каждой кредитной организации гарантировано его получение. Выдача кредита, сумма, срок и другие условия зависят от многих обстоятельств и связаны с тщательной проверкой финансового состояния банка-заемщика.

Центральный банк стремится не допустить, чтобы его кредиты превратились в постоянный источник финансирования для коммерческого банка, поэтому его

руководство неодобрительно относится к случаям частого обращения банка за кредитом или попыткам брать их на длительные сроки. Для получения кредита требуется внесение обеспечения в виде портфеля ценных бумаг, как правило, эмитированных государством, муниципальными органами власти или крупными компаниями, кредитоспособность которых не вызывает сомнений.

Операции «РЕПО» или соглашение о покупке ценных бумаг с обратным выкупом представляют собой краткосрочные займы под обеспечение ценными бумагами (как правило, государственными краткосрочными обязательствами), при которых право распоряжения обеспечением переходит к кредитору. Непременным условием операции является обязательство заемщика выкупить ценные бумаги в строго установленную дату и по заранее определенной цене (как правило - по цене продаже ценных бумаг плюс рыночная ставка процента).

В мировой практике ценные бумаги, служащие обеспечением, оцениваются со скидкой в 1-3% от рыночной цены, чтобы застраховаться от возможного снижения курсов на фондовом рынке. В российской практике при проведении подобных операций скидка от рыночной цены намного выше уровня, принятого в мире, и в некоторых случаях может превышать 30%. Такое положение обусловлено существующими значительными рисками российского финансового рынка.

К *недепозитным инструментам* привлечения средств также относятся выпущенные банком *векселя, коммерческие бумаги, и займы на рынке евродолларов* [5].

Инициатором сделок с *векселями* на межбанковском рынке является сам банк. Способность привлекать средства на основе предложения векселей может натолкнуться на неликвидность вексельного рынка, снижение доходности векселей, изменение приоритетов инвесторов. Поэтому доля таких инструментов привлечения денежных средств, как векселя, должна занимать незначительный удельный вес в общем объеме пассивов, в противном случае банк будет подвергаться значительному процентному риску и риску несбалансированной ликвидности.

Коммерческие бумаги - это краткосрочные обязательства без обеспечения, выпускаемые крупными компаниями с высокой кредитоспособностью. Цель выпуска - получение краткосрочных средств для финансирования сезонных потребностей в оборотном капитале. Банки выпускают коммерческие бумаги через банковские холдинги, которые продавая бумаги на рынке, приобретают у банка ссуды или ценные бумаги. Инвесторы покупают коммерческие бумаги потому, что доход по ним выше, чем по государственным обязательствам. Что же касается эмитентов коммерческих

бумаг, то для них выпуск тоже выгоден, так как процент по коммерческим бумагам ниже, чем по обычным банковским ссудам.

Займы на рынке евродолларов - это способ привлечения ресурсов, доступный крупным коммерческим банкам как имеющим, так и не имеющим заграничные филиалы. *Евродоллары* - это вклады, выраженные в долларах США, но принадлежащие банкам или другим владельцам, расположенным за пределами США.

С развитием рыночных отношений российская банковская система все больше нуждается в аккумулировании дополнительных объемов денежных средств, которые могут быть направлены на расширение активных банковских операций, и, прежде всего, на кредитование клиентов, осуществляющих свою деятельность в различных отраслях хозяйства.

2.3. Система денежных расчетов коммерческого банка

2.3.1. Платежные системы: элементы и классификации

Платежная система как элемент инфраструктуры рыночного хозяйства представляет собой совокупность институтов, правовых норм, процедур и технологических средств, применяемых для перевода денег, осуществления расчетов и урегулирования долговых обязательств между участниками хозяйственного оборота [6].

Четко организованная и надлежаще согласованная работа всех элементов платежной системы обеспечивает рациональную организацию денежных потоков в платежном обороте и способствует снижению рисков системных сбоев в работе системы.

Платежные системы призваны своевременно и в полном объеме осуществлять платежи и расчеты между всеми участниками системы, поддерживать ее ликвидность, обеспечивать бесперебойность платежей и непрерывность денежного оборота страны.

Построение современной платежной системы основано на определенной иерархии всех ее элементов, а сама система может быть представлена в виде пирамиды [6]. Такой подход к организации платежных систем позволяет разграничить принципиально разные сферы расчетного обслуживания, выделить особые виды расчетных структур, механизмов и инструментов, применяемых в этих сферах, а также осуществлять эффективный контроль за их функционированием.

На самом вершине пирамиды расположен центральный банк, который выполняет функцию организатора расчетов и основного платежного центра в стране. Центральный

банк открывает и ведет корреспондентские счета коммерческих банков, используемые для проведения межбанковских расчетов.

Второй уровень пирамиды – это сфера межбанковских расчетов, которые возникают как на основе выполнения коммерческими банками платежных поручений участников реального сектора экономики, так и обязательств самих банков друг перед другом. В этом платежном секторе формируются крупные денежные потоки, урегулирование которых осуществляется через систему корреспондентских отношений, путем безналичных перечислений по корреспондентским счетам НОСТРО и ЛОРО.

Третий уровень пирамиды представлен операциями компаний, выступающих в роли посредников на финансовом рынке (брокеров, дилеров). Финансовые посредники осуществляют операции на денежном рынке, рынке капиталов и валюты. Эти компании используют платежную инфраструктуру коммерческих банков для урегулирования своих денежных обязательств, возникающих в процессе торговли финансовыми инструментами. Суммы, проходящие по банковским счетам таких компаний, как правило, достаточно крупные, что отражает характер сделок, которые они совершают и специфику рынков, которые они обслуживают.

И, наконец, в основании пирамиды, символизирующей основу платежной системы, находятся массовые повседневные денежные трансакции на относительно небольшие суммы. Инициаторами таких платежей выступают частные лица и предприятия, обеспечивающие свои потребности в проведении расчетов в наличной и безналичной форме. Для операций данного уровня характерны особые требования в отношении скорости осуществления расчетов и защиты от рисков.

Классификация платежных систем осуществляется по целому ряду критериев. Исходя из той роли, которую играют платежные системы в хозяйственном обороте, из их числа можно выделить *системно значимые* и *прочие платежные системы*.

К *системно значимым* (*systemically important payment system*) относятся такие системы, которые в силу своих уникальных характеристик выполняют особо важные функции в народном хозяйстве и обладают способностью инициировать системные нарушения, как в сфере денежных расчетов, так и в финансовой системе в целом. Системно значимой считается, например, такая платежная система, которая обслуживает расчеты на всех сегментах финансового рынка, осуществляет значительный объем платежей в общем обороте, является единственной в стране или не может быть заменена аналогами. Отличительной чертой такой системы является ее возможность вызывать

системные сбои или передавать финансовые шоки внутри финансовой системы на национальном или даже международном уровне.

Коммерческие банки также имеют возможность создавать внутренние платежные системы с целью обеспечения расчетов между банком и филиалами, а также платежные системы, используемые для совершения расчетов между несколькими банками, объединенными, например, по территориальному принципу или по типу проводимых между ними сделок. Такие системы не являются системно значимыми.

По масштабам деятельности и характеру операций платежные системы можно разделить на *оптовые* и *розничные*.

Розничные платежные системы (retail payment system) организованы для осуществления платежей и расчетов между субъектами реального сектора экономики – частных лиц и предприятий. В розничных платежных системах преобладают разовые или периодически осуществляемые платежи на небольшие суммы. Расчеты в системах розничных платежей в большинстве случаев завершаются двусторонним или многосторонним зачетом с отсроченным зачислением средств на счета участников операций.

Оптовые платежные системы (wholesale payment system) ориентированы на исполнение срочных платежей в достаточно крупных суммах. Как правило, необходимость создания оптовых платежных систем обусловлена потребностью участников финансового рынка, осуществляющих сделки с иностранной валютой, ценными бумагами и прочими инструментами. Кроме того, оптовые системы обеспечивают проведение межбанковских расчетов. Процессинг и урегулирование расчетов между участниками оптовых систем происходит на индивидуальной основе.

По способу организации расчетов различают *системы брутто-расчетов (валовые системы)* и *нетто-расчетов (системы с отсроченным платежом)*.

В *системах брутто-расчетов* транзакции производятся на валовой основе: перевод средств осуществляется в режиме реального времени, по каждой операции и в полной сумме, указанной в платежном документе. Расчеты в валовых системах совершаются через счета участников в расчетном банке, функции которого обычно выполняет центральный банк. Данные системы используются финансовыми организациями для расчетов крупными платежами, для которых важны жесткие сроки платежа и своевременность урегулирования расчетов.

Проведение брутто-расчетов сопряжено со значительными издержками для участника системы, поскольку каждая операция требует полного денежного покрытия.

В случае *нетто-расчетов* нет необходимости немедленно совершать перевод в полном объеме. Платежные документы накапливаются по мере их поступления в компьютерный центр системы в течение расчетного периода. В конце расчетного периода осуществляется зачет взаимных требований (*клиринг*) и определение конечного сальдо. Положительное сальдо по клирингу свидетельствует о превышении поступлений в пользу участника системы над его платежами, а отрицательное сальдо – о превышении платежей над поступившими средствами. Окончательное урегулирование претензий между участниками нетто-расчетов по итоговому сальдо осуществляется через системы валовых расчетов. Нетто-расчеты связаны с большими рисками, поскольку существует риск неплатежа, когда у участников расчетов возникает отрицательное сальдо.

В зависимости от *типа платежных сообщений* выделяют платежные системы, основанные на *дебетовом* и *кредитовом трансферте* (*переводе*).

При *дебетовом трансферте* в роли инициатора платежа является *получатель* денег, который посылает банку плательщика приказ снять деньги со счета плательщика и перечислить соответствующую сумму на счет получателя в его банке.

К числу инструментов безналичных расчетов, основанных на дебетовых трансфертах, относятся платежные требования, чеки, банковские тратты (переводные векселя, выставленные на банк) и ряд других инструментов.

При *кредитовом трансферте* инициатором платежа выступает сам *плательщик*. Плательщик предоставляет в свой банк платежные инструкции, на основании которых осуществляется списание средств с его счета и зачисление их на счет получателя.

Среди форм расчетов, в основе которых лежит кредитовый трансферт, можно выделить банковский перевод (расчеты по платежным поручениям), аккредитив, расчеты по открытому счету¹ и переводы частных лиц, осуществляемые без открытия банковского счета.

О наиболее часто используемых формах расчетов и традиционных платежных инструментах речь пойдет в следующих параграфах.

2.3.2. Организация и формы безналичных расчетов

В мировой банковской практике применяются разнообразные виды платежных инструментов и формы безналичных расчетов.

¹ Форма расчетов, применяемая во внешней торговле, когда импортер (плательщик) осуществляет периодические платежи в пользу экспортера (получателя средств) после получения товара.

Самой простой и распространенной формой расчетов является *банковский перевод* или расчеты с применением *платежного поручения*. Суть данной формы расчетов заключается в следующем (рис. 2.2).

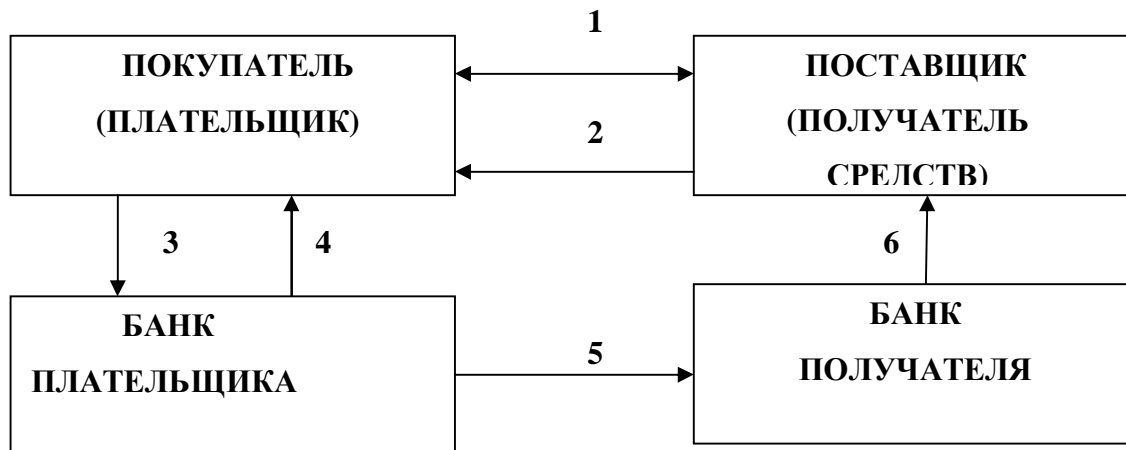


Рис. 2.2. Схема документооборота при расчетах платежными поручениями

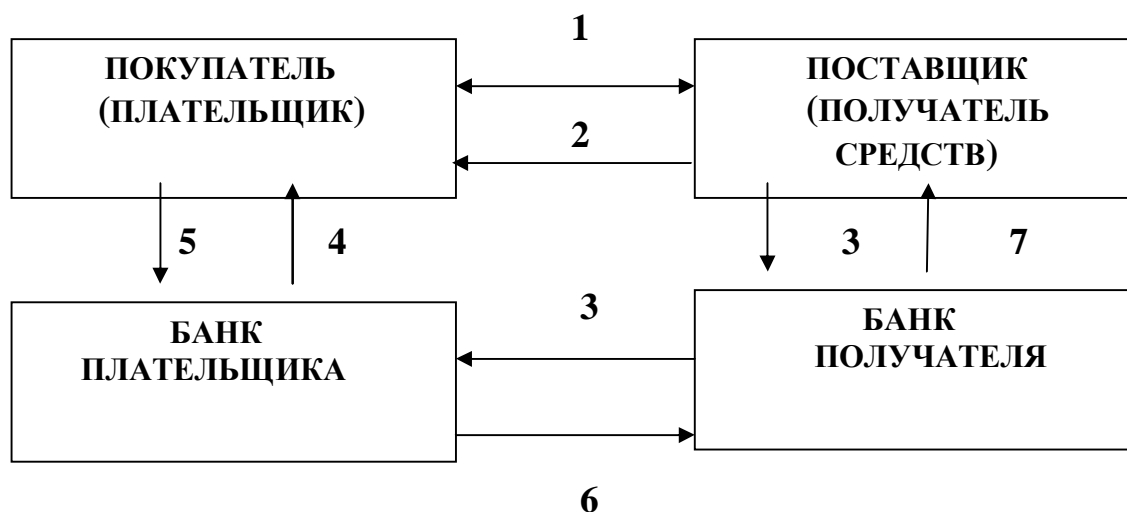
Последовательность шагов при проведении расчетов с использованием платежного поручения указана на рисунке и состоит в следующем:

1. Поставщик и покупатель товара заключают контракт, в котором в качестве формы расчетов указано платежное поручение.
2. Поставщик отгружает покупателю указанную в договоре продукцию (оказывает услуги, выполняет работы).
3. Покупатель (плательщик) оформляет платежное поручение на право списания с его счета суммы по контракту в пользу продавца (получателя средств) и передает его в свой банк (банк плательщика).
4. Банк плательщика списывает указанную в поручении сумму со счета плательщика и подтверждает данную операцию выпиской из его расчетного счета.
5. Банк плательщика переводит средства в пользу банка получателя.
6. Банк получателя зачисляет средства на счет клиента, подтверждая проведенную операцию выпиской с его расчетного счета.

Платежное поручение содержит реквизиты плательщика, получателя средств и их банков. Клиент – плательщик передает в свой банк поручение в трех экземплярах: первый, оформленный подписями и печатью клиента, остается в банке, второй – пересылается в банк получателя, третий – возвращается плательщику вместе с выпиской из расчетного счета.

Еще одна достаточно распространенная форма расчетов – это *расчеты в форме инкассо*. К таким расчетам относятся операции, связанные с исполнением банками поручений клиентов по получению платежа. При этой форме расчетов основным платежным документом является *платежное требование*. Платежное требование выписывается поставщиком после выполнения им обязательств перед покупателем по отгрузке товаров (оказанию услуг или выполнению работ по контракту) и вместе с товарными и транспортными документами передается в свой банк для пересылки их через банк покупателю. Банк покупателя (плательщика) передает их для *акцепта*² своему клиенту. Плательщик вправе отказаться от оплаты полностью или частично по причинам, предусмотренным в контракте, с обязательной ссылкой на пункт контракта и указанием мотива отказа (отгрузка товара не того объема, ненадлежащего качества, сорта, размера и прочее). При этом плательщик оформляет заявление об отказе от акцепта. Ответственность за обоснованность отказа от оплаты лежит на плательщике. Банки не рассматривают споров по существу отказа от акцепта.

Если в течение установленного срока (обычно трех рабочих дней) плательщик не предъявит полный или частичный отказ от акцепта, то платежное требование считается акцептованным. После этого у банка появляется право на списание денежных средств с расчетного счета плательщика, перевод суммы в банк получателя средств и зачисления платежа на расчетный счет поставщика. Банк получателя посылает своему клиенту выписку из расчетного счета как подтверждение о зачислении причитающейся ему суммы. Схема расчетов с использованием платежного требования представлены на рис. 2.3.



² Под *акцептом* понимается согласие на оплату.

Рис. 2.3. Схема расчетов платежными требованиями

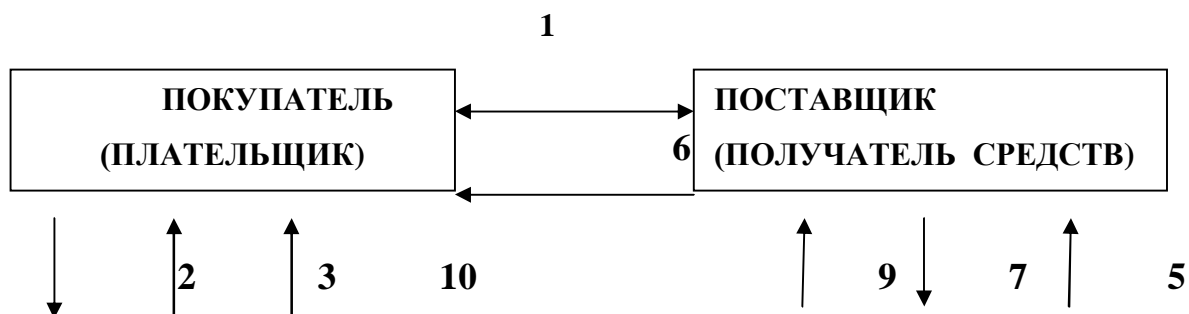
Последовательность шагов при проведении расчетов с использованием платежного требования указана на рисунке и состоит в следующем:

1. Поставщик и покупатель товара заключают контракт, в котором в качестве формы расчетов указаны расчеты в форме инкассо (платежное требование).
2. Поставщик отгружает покупателю указанную в договоре продукцию (оказывает услуги, выполняет работы).
3. Документы, подтверждающие отгрузку товаров (оказание услуг или выполнение работ) и платежное требование предоставляются в банк поставщика для дальнейшей их отправки в банк покупателя.
4. Банк плательщика передает документы своему клиенту для акцепта.
5. Покупатель оформляет документы и дает согласие на оплату.
6. Банк плательщика переводит средства в банк получателя для дальнейшего их зачисления на счет поставщика.
7. Банк уведомляет своего клиента о поступивших ему средствах, предоставив выписку с расчетного счета поставщика.

Аккредитивная форма расчетов является, пожалуй, более сложной, чем все рассмотренные выше. *Аккредитив (Letter of Credit – L/C)* обычно применяется при расчетах по внешнеторговым сделкам с целью сблизить момент отгрузки с моментом оплаты, таким образом, решая проблему неплатежей.

Аккредитив представляет собой обязательство банка (банка-эмитента), действующего по поручению своего клиента – плательщика (приказодателя аккредитива) произвести платеж в пользу получателя средств. Банк-эмитент может также передать полномочия другому банку (исполняющему или авизирующему банку) произвести указанные операции.

Порядок действий всех сторон сделки при использовании аккредитивной формы расчетов представлен на рис. 2.4.



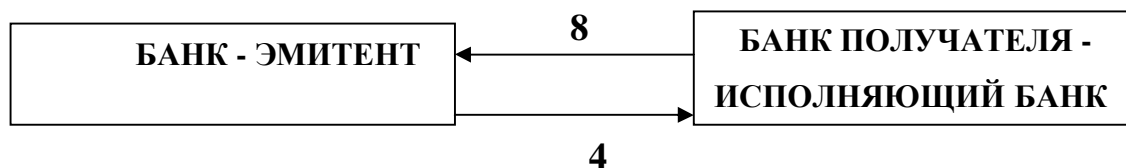


Рис. 2.4. Схема аккредитивной формы расчетов

Последовательность шагов при проведении расчетов с использованием аккредитива указана на рисунке и состоит в следующем:

1. Поставщик и покупатель товара заключают контракт, в котором в качестве формы расчетов указан аккредитив.
2. Покупатель предоставляет в свой банк заявление на открытие аккредитива с указанием суммы, срока, условий использования его поставщиком.
3. Банк-эмитент открывает аккредитив, подтверждая данную операцию своему клиенту выпиской из расчетного счета.
4. В банк получателя отправляется извещение об открытии аккредитива и его условиях.
5. Банк получателя извещает своего клиента об открытии в его пользу аккредитива и его условиях.
6. Поставщик отгружает покупателю указанную в договоре продукцию (оказывает услуги, выполняет работы).
7. Документы, подтверждающие отгрузку товаров (оказание услуг или выполнение работ) предоставляются в банк поставщика для дальнейшей их отправки в банк покупателя.
8. Банк поставщика направляет в банк-эмитент извещение об использовании аккредитива.
9. Банк получателя предоставляет клиенту выписку из его счета о зачислении средств.
10. Банк плательщика извещает клиента об использовании аккредитива.

При расчетах с использованием аккредитивной формы у покупателя возникает право на открытие через свой банк аккредитива на имя поставщика в его банке еще до отгрузки последней продукции. В контракте, заключаемом между поставщиком (экспортером) и получателем (импортером) дается указание не только на форму расчетов (аккредитив), но и определяются тип аккредитива, условия платежа, виды платежных, товарных, транспортных и страховых документов, против которых должен осуществляться платеж.

Аккредитив может быть открыт за счет свободного остатка средств на счете покупателя или за счет предоставленной ему ссуды. Эти средства списываются со счета покупателя и зачисляются на специальный счет «Аккредитивы к оплате». Банк-эмитент осуществляет выплаты с этого счета в пользу исполняющего банка по мере использования аккредитива.

Банк покупателя уведомляет банк поставщика об открытии аккредитива в пользу его клиента с указанием суммы, срока и условий платежа. Средства по аккредитиву переводятся исполняющему банку полностью или частично, в зависимости от условий аккредитива. Поставщик по мере отгрузки товаров (оказания услуг, выполнения работ) представляет в свой банк на оплату документы, предусмотренные условиями аккредитива. Банк поставщика зачисляет на счет клиента средства против представленных документов.

Документы пересылаются в банк-эмитент для дальнейшей передачи покупателю. Получив товарно-транспортные документы, покупатель становится полноправным собственником товара.

Аккредитивная форма расчетов прошла долгий путь развития, и теперь в международной практике используются различные виды аккредитивов.

По характеру обязательств банка-эмитента можно выделить *отзывные (revocable)* и *безотзывные (irrevocable)* аккредитивы. *Отзывной аккредитив* может быть аннулирован или изменен банком-эмитентом в любое время без предварительного уведомления бенефициара (получателя средств). Однако банк-эмитент должен поставить его в известность об этом не позднее рабочего дня, следующего за днем изменения условий или аннулирования аккредитива. Отзывные аккредитивы крайне редко используются в банковской практике. При использовании *безотзывного аккредитива* изменение его условий или аннулирование не может быть произведено без согласия бенефициара. Если в заявлении на открытие аккредитива не указана форма аккредитива, такой аккредитив считается безотзывным.

В зависимости от способа обеспечения аккредитивы бывают *покрытые (covered)* и *непокрытые (uncovered)*. Когда используется *покрытый аккредитив*, банк-эмитент заранее переводит исполняющему банку средства, необходимые для выплат по аккредитиву. Предоставление покрытия придает аккредитиву особую надежность. По *непокрытому аккредитиву* деньги, выплаченные поставщику исполняющим банком, будут возмещены ему последующим переводом.

В зависимости от наличия гарантии исполняющего банка по оплате аккредитива аккредитивы делятся на *подтвержденные (confirmed)* и *неподтвержденные (unconfirmed)* аккредитивы. В первом случае исполняющий банк принимает на себя отдельное обязательство по осуществлению платежа, акцепта или (негоциации) покупке тратты. При *подтвержденном аккредитиве* появляется двойная гарантия по выполнению его условий, как со стороны банка-эмитента, так и со стороны исполняющего банка. Однако банк-эмитент не может подтверждать собственный аккредитив. Когда используется *неподтвержденный аккредитив*, исполняющий банк не принимает никаких обязательств по аккредитиву, а действует исключительно как агент банка-эмитента.

Отметим, что наиболее надежной формой аккредитивных расчетов для продавца товара является *безотзывной подтвержденный аккредитив*, поскольку он не может быть отозван или изменен без его согласия. Кроме этого, данный вид аккредитива предполагает гарантию оплаты обоих банков: банка-эмитента и исполняющего банка.

Исходя из возможности осуществлять частичные поставки, банк-эмитент может открыть *делимый (divisible)* и *неделимый (non-divisible)* аккредитив.

Делимый аккредитив предусматривает выплату экспортеру согласованных в контракте сумм после каждой частичной поставки. *Неделимый аккредитив* предполагает, что вся причитающаяся экспортеру сумма будет выплачена после завершения всех поставок или после последней частичной поставки. Используется обычно при поставках отдельными партиями оборудования, технологически тесно связанного, когда непоставка одной или нескольких партий делает невозможным использование ранее поставленного оборудования. Таким образом, неделимый аккредитив защищает интересы покупателя.

Покупатель часто заказывает товара больше, чем ему требуется в настоящее время. Поставка товара делится на части, и отдельные партии отправляются через определенные отрезки времени. В таком случае продавец может потребовать выставления *револьверного (revolving) аккредитива*, который покрывает ему каждый раз эквивалент частичной поставки. В этом случае текст аккредитива может быть следующим: «Сумма аккредитива: 10000 долларов США может быть возобновляема пять раз до максимальной суммы 60000 долларов США». Как только первая сумма 10000 долларов использована, аккредитив автоматически вступает в силу на следующие 10000 долларов, и так до упомянутой максимальной суммы. Револьверные аккредитивы могут быть возобновляемые как по сумме, так и по времени.

Применение данного вида аккредитива предполагает наличие стабильных хозяйственных связей между поставщиками и покупателями товаров, когда импортер производит регулярные закупки товаров у данного экспортера или когда осуществляется периодическая поставка определенных партий товаров через согласованные промежутки времени.

Кроме рассмотренных выше, традиционно применяемых в практике внутренней и внешней торговли видов, существуют специальные аккредитивов.

Резервный аккредитив (Stand-by Letter of Credit) используется в тех странах, когда банки не могут согласно местному законодательству выпускать гарантии. Резервные аккредитивы применяются при любом виде сделок и основываются на предложении о невыполнении приказодателем обязательств по контракту. Бенефициару резервного аккредитива будет разрешено использовать его только при невыполнении приказодателем обязательств, т.е. в случае отказа платить за отгруженные товары или оказанные услуги, неспособности отгрузить товары или оказать услуги или невозможности исполнить условия контракта. Другими словами, данный аккредитив открывается как гарантия возврата ранее выплаченных средств в ситуациях, когда не выполняются обязательства, связанные с традиционными видами документарных аккредитивов.

В противоположность производителю товара предприниматель в области транзитной или международной сырьевой торговли – посредник – действует в качестве такового за собственный счет или на комиссионной базе и приобретает экспортный товар от непосредственного производителя. Последний, однако, по праву требует предоставления ему посредником соразмерного банковского обеспечения уже перед началом производственного процесса и максимум при поставке.

Такая же проблема возникает и у генерального подрядчика, осуществляющего поставку комплектного оборудования. Хотя предприятие часто само является производителем части оборудования, для закупки основного сырья и комплектующих изделий должны привлекаться субпоставщики. Они также должны участвовать в аккредитивном обеспечении, предоставляемом конечным покупателем.

Во всех этих случаях возникает вопрос, как требования из основного аккредитива (аккредитива банка-покупателя, открытого в пользу посредника или генерального подрядчика) могут быть реализованы. Это важно, потому что часто ни посредник, ни генеральный подрядчик не располагают достаточными средствами для удовлетворения

финансовых потребностей производителя или субпоставщика или не хотят передавать имеющиеся средства одному проекту.

Решить данную проблему можно с помощью *переводного (transferable) аккредитива*. *Переводным аккредитивом* является аккредитив, по которому бенефициар (первый бенефициар) может просить банк, уполномоченный совершить платеж (произвести акцепт переводного векселя) так, чтобы аккредитивом мог воспользоваться полностью или частично один или несколько бенефициаров (вторые бенефициары).

Для того, чтобы посредник или генеральный подрядчик могли воспользоваться этой возможностью основной аккредитив, открытый в их пользу, должен быть прямо обозначен, как «*переводный*». Такие термины, как «*делимый*», «*дробный*» не делают аккредитив переводным. Части переводного аккредитива, которые в совокупности не превышают общей суммы аккредитива, могут быть отдельно предоставлены в распоряжение третьему лицу или нескольким третьим лицам (вторым бенефициарам).

В заключение, необходимо отметить, что при осуществлении, в особенности международных расчетов, покупатель и поставщик должны с особой осторожностью подходить к выбору формы расчетов и обязательно согласовывать условия платежей с обслуживающими их банками.

2.3.3. Обращающиеся платежные инструменты. Вексель и чек

Наряду с безналичными формами, расчеты между контрагентами могут осуществляться в налично-денежной и безналичной формах, а также с использованием платежных документов, которые получили название *обращающихся инструментов (negotiable instruments)*. Обращающиеся платежные инструменты должны соответствовать четырем основным требованиям:

- это документы, составленные в письменной форме с подписью оформившего их лица;
- в документах содержится безусловный приказ или обязательство о выплате определенной суммы денег;
- платеж должен осуществляться в пользу лица, указанного в документе или предъявителя;
- платеж должен осуществляться в указанные в документе сроки или по требованию.

К числу обращающихся платежных инструментов относятся простые и переводные векселя, чеки, передаваемые депозитные сертификаты, варранты и прочие.

В недавнем прошлом векселя имели самое широкое хождение в хозяйственном обороте. Сегодня ареал распространения вексельного обращения стал заметно уже, но до сих пор векселя используются как инструмент внешнеторговых сделок.

По механизму использования векселя бывают *простые (соло-вексель)* и *переводные (тратта)*.

Простой вексель (promissory note) представляет собой *безусловное письменное обязательство* одного лица другому о выплате определенной суммы денег по требованию, через указанный срок или на фиксированную дату.

Форма простого векселя приведена на рис. 2.5.

ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ	
25 000 долларов США	Сиэтл, Июнь, 15, 2012
Через три месяца после указанной даты я обязуюсь уплатить Эбигэйл Нортон или ее приказу сумму в двадцать пять тысяч долларов США (сумма депонирована).	
Эбигэйл Нортон	ПОДПИСЬ: Филипп Рэддинг

Рис. 2.5. Простой вексель

В сделке, где используется простой вексель, в качестве сторон выступают плательщик по векселю (*трассат*) и получатель средств (*бенефициар*). Схема расчетов с применением простого векселя изображена на рис. 2.6.

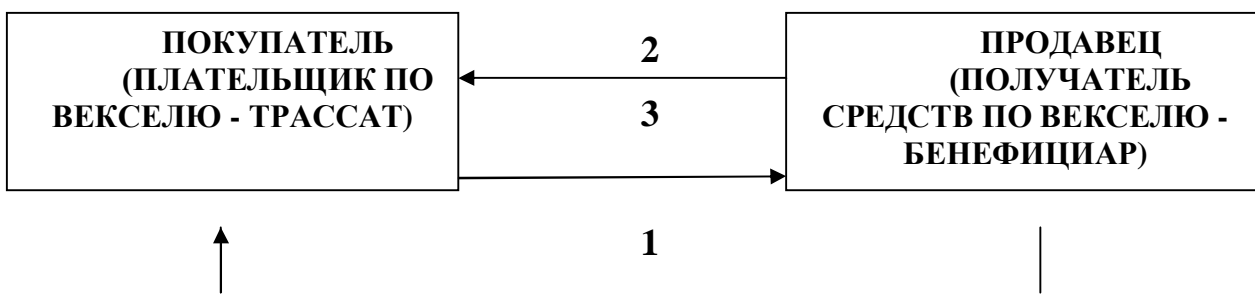


Рис. 2.6. Расчеты с применением простого векселя

Последовательность шагов при проведении расчетов с простого векселя указана на рису. 2.6 и состоит в следующем:

1. Продавец осуществляет поставку товаров (выполнение работ, оказание услуг) и получает от покупателя вексель с обязательством уплатить определенную сумму в установленный срок.
2. При наступлении срока, указанного в векселе, продавец предъявляет его покупателю к оплате.
3. Покупатель, он же плательщик по векселю или *трассант*, оплачивает поставщику – получателю средств или *бенефициару* указанную в векселе сумму.

Переводной вексель (bill of exchange) – это безусловный письменный приказ, поступивший от лица, выдавшего вексель (векселедателя) плательщику о выплате по требованию или на определенную дату суммы денег третьему лицу (бенефициару), его приказу или предъявителю.

В сделке, где используется переводной вексель, принимают участие, как минимум, три стороны:

- *векселедатель (трассант)*
- *плательщик по векселю (трассант)*
- *получатель средств по векселю (бенефициар)*.

Схема расчетов с использованием переводного векселя изображена на рис. 2.7.

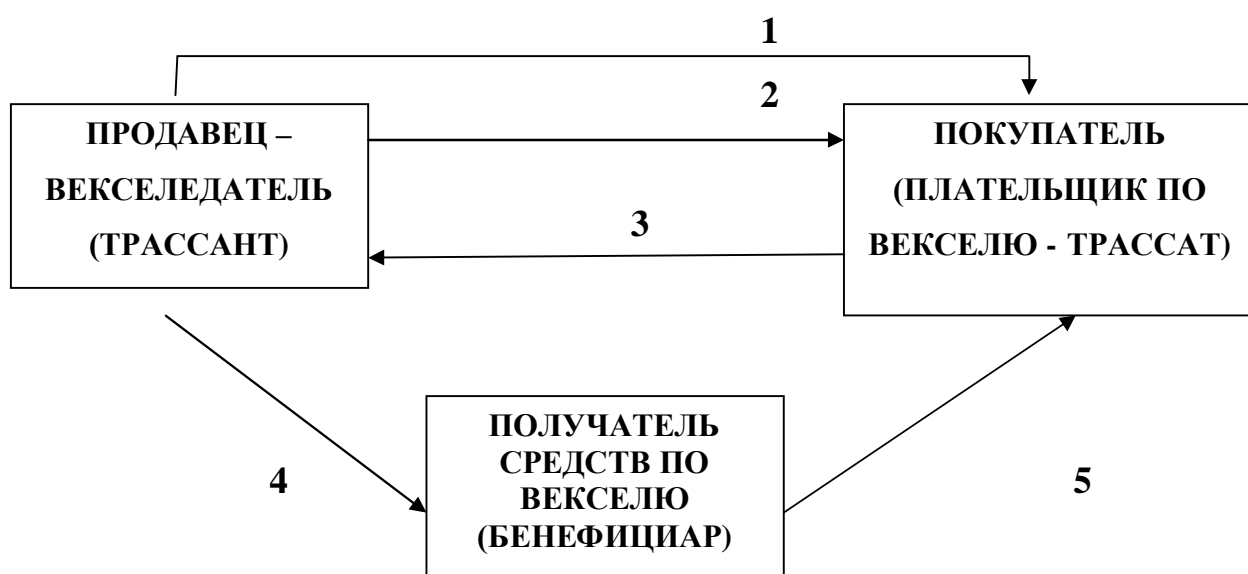


Рис. 2.7. Расчеты с применением переводного векселя

Продавец осуществляет поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг в рамках заключенного контракта (1). Продавец – векселедатель (он же трассант) выписывает вексель и передает его покупателю (плательщику, трассату) для акцепта (2). Трассат акцептует вексель, то есть соглашается на оплату, признавая вексель законным, и передает вексель трассанту (3). Трассант передает вексель третьему лицу – бенефициару или конечному получателю средств по векселю (4). При наступлении срока, указанного в векселе, бенефициар предъявляет вексель трассату к оплате (5).

Вексель может оплачиваться *по требованию (on demand)* или *по предъявлении (at sight)*. Но большинство векселей в тексте содержат четкое указание на сроки оплаты (дата или количество дней после его выписки или предъявления). Типовая форма переводного векселя приведена на рис. 2.8.

ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ	
25 000 долларов США	Сиэтл, Июнь, 15, 2012
Через 10 дней после предъявления уплатите Джону Блэйку или его приказу сумму в двадцать пять тысяч долларов США (сумма депонирована).	
Эбигэйл Нортон	ПОДПИСЬ: Филипп Рэддинг

Рис. 2.8. Переводной вексель

Переводной вексель может быть *именным* («Платите Джону Блэйку»), *ордерным* («Платите Джону Блэйку или его приказу») и *предъявительским* («Платите предъявителю»). Ордерный вексель предусматривает возможность его передачи третьим лицам. Для передачи векселя на нем проставляется *индоссамент (endorsement)* или передаточная надпись. Индоссамент позволяет передавать вексель неограниченное количество раз.

Еще одним обращающимся платежным инструментом является *чек*, который, по сути, является разновидностью переводного векселя в сделке, где в качестве плательщика выступает банк.

Чек – это безусловный приказ клиента банку, открывшего ему счет и выдавшего чековую книжку, уплатить предъявителю чека, его приказу или указанному лицу определенную сумму, обозначенную в чеке.

Необходимыми реквизитами чека являются наименование банка, выпустившего чековую книжку и его кодовый номер, безусловный приказ о выплате суммы, получатель средств по чеку, дата и место выписки чека, подпись чекодателя (рис. 2.9).

БЭНК ОФ АМЕРИКА, 127, Сан стрит, Чикаго	29-38-14
<i>Май, 31, 2012</i>	
Уплатите <i>Клайду Никсону</i> сумму 25 000 (<i>Двадцать пять тысяч</i>) долларов США.	
ПОДПИСЬ: <i>Майкл Стенли Робертс</i>	

Рис. 2.9. Пример чека

Чек, как и вексель, может быть именной, предъявительским и ордерным. Ордерный чек позволяет его держателю переуступить право требования к банку третьему лицу с помощью передаточной надписи.

В практике расчетов используются *кроссированные чеки*, на лицевую сторону которых от руки или типографским способом наносятся две параллельные линии. Указанная в кроссированном чеке сумма может быть выплачена предъявителю только в безналичном порядке. Кроссирование чека снижает возможность злоупотреблений с их участием, поскольку получение наличных средств по кроссированным чекам невозможно.

Как уже было отмечено, чек представляет собой переводной вексель (тратту), выставленный на банк. Тем не менее, между векселем и чеком существует целый ряд различий [5]:

- чек оплачивается по предъявлении, а вексель может быть как предъявительским, так и срочным документом;
- при расчетах чеками в роли плательщика всегда выступает банк, при вексельной форме расчетов – нет;
- чек не требует акцепта, а вексель должен быть акцептован плательщиком;
- чеки в своей массе не находятся в обращении, а практически сразу передаются на оплату в банк. Векселя же могут достаточное число раз переходить от одного держателя к другому;
- если вексель не предъявлен к оплате в течение срока или на конкретную дату, указанную в нем, плательщик по векселю освобождается от своих обязательств.

При расчетах чеками банк несет обязательства по оплате в течение достаточно длительного периода (до 7 лет);

- чек может быть кроссирован (выплаты только безналичные), а вексель – нет;
- если выявлена подделка подписи на чеке, банк - плательщик может отказаться от оплаты такого чека. Подделка подписи векселедателя не освобождает трассата от оплаты, при условии, что он акцептовал вексель.

Таким образом, изучив все многообразие существующих платежных инструментов, методов и форм расчетов, можно отметить следующее. В современном хозяйственном обороте возможны разные способы совершения платежей, причем выбор формы расчетов зависит от целого ряда факторов: суммы сделки, сроков поставки, наличия специальных условий контракта, издержек по осуществлению расчетов, степени доверия продавца и покупателя друг к другу.

2.4. Выводы к главе 2.

К числу традиционных банковских операций относятся выдача кредитов, прием депозитов и осуществление расчетов.

Кредитные операции являются для банка наиболее органичным и эффективным способом размещения средств. Осуществляя свою кредитную деятельность, банк ориентируется на получение максимально возможной прибыли, что способствует повышению его доходности и надежности. Кроме того, кредитные операции имеют для банка структурообразующий характер.

Эффективно организованный кредитный процесс на всех этапах его реализации (от получения заявки на кредит до определения параметров кредитной сделки и ее санкционирования) является залогом высоких финансовых результатов и успешного развития банка. В рамках кредитного процесса необходима тщательная работа по проверке кредитоспособности заемщиков, оценке обеспечения по кредитам, построению адекватной системы управления рисками и контроля за обслуживанием выданных ссуд на всем протяжении кредитной сделки.

Одной из важнейших задач современных банков является организация такой системы кредитования, которая позволила бы вести прибыльный бизнес с разумной осторожностью и более осмысленно подходить к принятию кредитных решений.

Масштабы деятельности коммерческих банков определяются объемами их кредитной активности и зависят от совокупности объема ресурсов, которыми

располагают банки. Таким образом, формируя ресурсную базу, отвечающую качественным требованиям с точки зрения сбалансированности ее структуры, банк увеличивает свой кредитный потенциал, то есть возможность выдавать кредиты заемщикам на определенных условиях.

До 90% всей потребности в денежных ресурсах для осуществления активных операций банк покрывает за счет привлеченных средств. Традиционно основную часть этих средств составляют депозиты, то есть денежные средства, внесенные в банк клиентами – частными лицами и компаниями. Также банк может выступать инициатором привлечения средств из недепозитных источников (межбанковские кредиты, кредиты центрального банка, сделки РЕПО и выпуск долговых обязательств).

Для организации денежных расчетов в экономике, создаются и функционируют платежные системы, в рамках которых осуществляется урегулирование взаимных обязательств между участниками хозяйственного оборота.

Эффективность исполнения обязательств между поставщиком и покупателем напрямую зависит от выбранной ими формы расчетов. Сегодня основными и наиболее часто используемыми формами расчетов являются расчеты с использованием платежных поручений и требований (во внутреннем обороте), а также банковские переводы, документарные аккредитивы и расчеты в форме инкассо (во внешней торговле).

Банковский перевод (расчеты по платежным поручениям) – наиболее простая и дешевая форма расчетов для всех участников, однако она предусматривает наличие устойчивых и доверительных отношений между контрагентами. Расчеты с использованием документарного аккредитива и инкассо представляют собой более сложные операции, как для банков, так и для их клиентов. Тем не менее, использование аккредитивов и инкассо позволяет свести к минимуму коммерческие и финансовые риски, обеспечивает наиболее надежное и относительно быстрое получение средств продавцом и товаров (работ, услуг) покупателем.

Вопросы для повторения.

1. Почему кредитование является основным видом банковской деятельности?
2. В чем суть структурообразующей функции банковского кредитования?
3. В чем заключаются основные принципы кредитования?
4. Каковы цели кредитной политики банка? Охарактеризуйте основные разделы Меморандума о кредитной политике.
5. Какие виды банковских ссуд вам известны?

6. Назовите известные вам методы анализа кредитоспособности потенциального заемщика (источники сведений, методы оценки кредитного риска).
7. Охарактеризуйте основные блоки информации о заемщике в рамках применения метода 5 «С».
8. Назовите основные преимущества и недостатки количественных и качественных методик оценки кредитоспособности.
9. Охарактеризуйте структуру банковских ресурсов, привлеченных и собственных средств банка.
10. Какие виды депозитных операций вам известны?
11. Охарактеризуйте основные виды депозитов с точки зрения их влияния на ликвидность банка.
12. Какова роль недепозитных источников ресурсов в управлении пассивами?
13. Какие критерии лежат в основе классификаций существующих платежных систем?
14. Перечислите основные принципы организации безналичных расчетов.
15. Охарактеризуйте схемы документооборота по основным формам безналичных расчетов: платежные поручения, платежные требования, аккредитивы.
16. Что относится к категории обращающихся платежных инструментов? Назовите их основные признаки.
17. Какие виды векселей используются в хозяйственном обороте? В чем их основные сходства и различия?
18. Дайте определение основных участников вексельной сделки.
19. Охарактеризуйте схемы документооборота при расчетах с использованием простого и переводного векселя.
20. Что такое чек и как он используется?
21. В чем заключаются сходства и различия между чеками и траттами?

Вопросы для семинарских занятий.

1. Проанализируйте Меморандум о кредитной политике банка. Выделите те положения документа, которые требуют пересмотра при изменении условий на рынке кредитования
2. Оцените кредитоспособность компании – потенциального заемщика, используя метод 5 «С». Выявите сильные и слабые стороны в деятельности компании.

3. Рассчитайте основные финансовые показатели для компании – потенциального заемщика (коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости, доходности, деловой активности и обслуживания долга). Проанализируйте полученные результаты и сформулируйте решение о целесообразности кредитования данного предприятия.
4. По представленным данным о структуре банковских пассивов и рыночных ставках, рассчитайте стоимость привлеченных ресурсов для банка. Выделите наиболее «дешевые» и «дорогие» для банка ресурсы.
5. Проанализировав основные формы безналичных расчетов и платежных инструментов, сформулируйте рекомендации по проведению расчетов для экспортеров и импортеров, исходя из условий заключенных ими контрактов.

Литература к главе 2.

1. Ануреев С.В. Платежные системы и их развитие в России. М.: Финансы и статистика, 2004.
2. Долан Э., К. Кемпбелл, Р. Кемпбелл. Деньги, денежное обращение и банковская система. М.: 1996.
3. Лаврушин О.И. Банковское дело. М., КноРус, 2011
4. Синки, Джозеф Ф. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. М., Альпина Паблишер, 2007.
5. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: АНТИДОР, 1998 г.
6. Усоскин В.М., Белоусова В.Ю. Платежные системы и организация расчетов в коммерческом банке. М.: Изд. Дом Высшей школы экономики, 2012 г.
7. Cornett M., A. Saunders (1999), *Fundamentals of Financial Institutions Management*. Irwin – McGraw-Hill.
8. Peter S. Rose (2004), *Commercial Bank Management*. 5th Edition. McGraw-Hill/Irwin.

Глава 3. Современный банкинг и новые технологии в банковском деле

Ключевые термины: *традиционный банкинг, нетрадиционный банкинг, ценные бумаги; операции с ценными бумагами; производные ценные бумаги; фьючерсы; опционы; валютные операции; операции на денежном рынке; операции с драгоценными металлами; лизинговые операции; факторинг; аккредитивы; банковские гарантии; депозитарные операции; эмитент; регистратор; депозитарий; трастовые операции; инвестиционный банкинг; инвестиционный консалтинг; проектное финансирование; компания специального назначения; синдицированный кредит; государственно-частное партнерство; операции на финансовых рынках; банковские информационные технологии; дистанционное банковское обслуживание; платежные системы; интернет-банкинг; банковская карта; сетевые банки; банки самообслуживания; безналичные платежи.*

На протяжении многих веков основными видами банковского посредничества были традиционные банковские операции, описанные в предыдущей главе: кредитные, депозитные и расчетно-кассовые операции. Так как такие операции ограничивали возможности банков по росту услуг и снижали конкурентоспособность банковских организаций по сравнению с компаниями, предоставляющими близкие услуги вне рамок банковской лицензии, возникла потребность в развитии линейки нетрадиционных банковских продуктов и услуг.

В первую очередь новации затронули американские банки. Падение доли традиционного банкинга в США в начале XXI в. до 25-30% было вызвано рядом причин, среди которых наиболее значимыми являлись:

- снижение доходности традиционного банкинга и, как следствие, стремление к внедрению новых инструментов и услуг;
- снижение преимуществ в стоимости привлечения ресурсов и в формировании обязательств традиционными методами, так как привлечение ресурсов такими методами обходится дороже и, следовательно, доходность банковских операций должна быть выше для новых инструментов;
- возникновение проблем и снижение прибыли от активных операций (с другой стороны баланса) из-за снижения процентных ставок по традиционным кредитным операциям и их повышенной затратности;

- рост значимости внебалансовых операций и непроцентных доходов в формировании прибыли.

В этой связи на стыке веков банки стали усиленно развивать новые продукты и услуги, частично расширяющие горизонты традиционного банкинга в новых областях применения, частично за счет расширения понятия «банковское дело». Сформировалось два пути повышения доходов и развития банковских услуг, основанных на:

- внедрении новых более рискованных механизмов кредитования;
- развитии новых финансовых инструментов, основанных, прежде всего, на внебалансовых операциях.

Внебалансовые операции, основанные на предоставлении услуг, не приводящих к сиюминутным учетным составляющим, имеют потенциальные возможности по инициированию более доходных продуктов. В то же время такие операции могут в дальнейшем приводить к неопределенным балансовым последствиям из-за имеющихся в них и скрытых до определенного времени рисков.

Таким образом, особенностью нетрадиционных банковских операций являются повышенные или новые, более трудно идентифицированные и требующие повышенного внимания и контроля риски.

Еще одной компонентой современного банкинга является рост конкуренции как между банками, так и со стороны небанковских организаций в силу возможностей по повышению рентабельности услуг из-за отсутствия у небанковских финансовых организаций дополнительных расходов на соблюдение регуляторных требований, предусмотренных в банковской сфере.

3.1. Новые банковские продукты и услуги

Современные банковские операции. Перечень современных банковских операций достаточно разнообразен. Более того, он может и расширяться в связи с теми или иными новациями, основанными на новых информационных или финансовых технологиях, развитие которых стимулируется необходимостью повышения рентабельности бизнеса. В то же время, как всякое действие, в соответствии с законами физики, влечет противодействие, так и развитие новых банковских технологий и основанных на них продуктах влечет за собой новые риски, учет которых требует системности и дополнительных усилий. При этом постоянно нужно помнить о потенциальной угрозе системных рисков при несбалансированном внедрении новаций.

За примерами не надо далеко ходить: финансовый и банковский кризис 2007-2009 гг. вызван именно проблемами с секьютеризацией активов и возникновением «пузырей», связанных с системными рисками внедрения данных продуктов. Как правило, противодействие в виде контроля рисков запаздывает по отношению к финансовым новациям, а запретительные меры не являются панацеей от проблем.

В данном разделе мы остановимся на некоторых из решений, предложенных в конце прошлого века, хотя задатки появления некоторых из них наметились ранее. К современным банковским операциям будем относить [9, 8], в частности, следующие:

- операции с ценными бумагами;
- валютные операции;
- операции на денежном рынке;
- операции с драгоценными металлами;
- лизинговые операции;
- факторинг;
- выдачу и сопровождение аккредитивов;
- банковские гарантии;
- депозитарные операции;
- трастовые операции.

Мы рассмотрим в этом разделе особенности некоторых из них.

Ценные бумаги. Ценные бумаги возникли достаточно давно. Еще в средние века использовались векселя, затем закладные. Но особенностью этих бумаг было то, что адресат их использования был вполне определен. Они, в первую очередь, являлись разновидностью или частью кредитного договора, имеющей несколько другое юридическое оформление.

Большинство современных ценных бумаг, прежде всего, различные виды облигаций, имеют публичную оферту. Кроме того, многие из них позволяют формировать на этой основе производные финансовые инструменты, то есть инструменты, основанные на конкретной ценной бумаге, но включающие дополнительные условия, в том числе и временные.

Сегодня ценные бумаги являются специфицированной сферой финансового бизнеса, а их изучение осуществляется в отдельном курсе, формированием и структурированием которого занимаются не в меньшей мере, чем для банковского дела. Инвестиционный бизнес, основанный на вложениях в ценные бумаги (облигации, акции,

производные инструменты на них и финансовые индексы), является важной компонентой современного финансового рынка.

Основные типы ценных бумаг. К основным видам ценных бумаг можно отнести акции, облигации, векселя и сертификаты. Классификация ценных бумаг может основываться на схеме, приведенной на рис. 3.1.

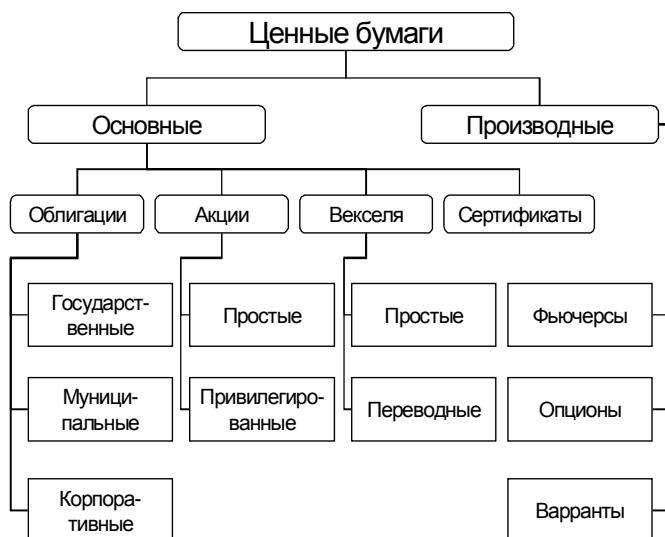


Рис. 3.1. Классификационная схема ценных бумаг.

Акции являются свидетельством о владении частью акционерного общества в виде права на часть прибыли и/или права на участие в управлении компанией. Выделяются *обыкновенные* и *привилегированные* акции. Привилегированные акции, в отличие от обыкновенных, не дают права на участие в управлении, но обеспечивают более стабильный доход, так как в большей мере определяются доходом компании.

Внедрение долевых ценных бумаг публичных компаний потребовало создания целой индустрии, в состав которой входит достаточно большое число специализированных компаний, которые обеспечивают учет прав собственности (регистраторы), проведение операций с ценными бумагами в ходе операций купли-продажи и передачи прав на ценные бумаги другими способами (депозитарии), клиринговые (расчетные) компании, обеспечивающие расчеты между участниками рынка ценных бумаг (РЦБ), брокерские и дилерские компании, обеспечивающие торговлю этими бумагами как на биржах, так и на внебиржевом рынке.

Акции, как и облигации, могут быть выпущены в *документарной* и *безбумажной* (электронной) форме. Некоторые особенности деятельности этих компаний на рынке ценных бумаг далее рассмотрим более подробно.

Облигации – долговая ценная бумага с фиксированным сроком действия, порядком обслуживания и стоимостью за использование ресурсов. Можно выделить следующие виды облигаций: *корпоративные, субфедеральные, государственные, еврооблигации* и др. Облигации могут выпускаться в различной валюте.

Важным отличием от заимствований в кредитной форме является то, что облигации являются публичной офертой. В России помимо рублевых облигаций типовыми являются еврооблигации в долларах и евро, но имеются примеры выпуски облигаций в швейцарских франках, иенах или в юанях. Много здесь определяют экономические факторы и конъюнктура, а также целевое назначение и обеспечение облигаций.

Использование облигаций для формирования производных ценных бумаг, как и акций достаточно широкое. Особо следует выделить такой инструмент как варант, предусматривающий оферту по конвертации облигаций в акции (обыкновенные или привилегированных). Учет облигаций, которые сегодня преимущественно выпускаются в документарной (безбумажной) форме осуществляется во многом аналогично акциям, но имеет некоторые особенности.

Векселя представляют собой обязательство оплатить долг владельцу векселя в размере указанной в нем суммы. Это, пожалуй, наиболее старый вид ценной бумаги. Он был более распространен в начальные периоды развития регионального финансового рынка, а также в периоды нестабильности. Это был один из наиболее востребованных инструментов во время кризиса 1998 г. в России, который обеспечил минимальный уровень платежей и возможности их отсрочки на легальной основе.

Основным достоинством и одновременно недостатком векселей, более подробно рассмотренных в главе 2, является облегченная процедура их эмиссии, что требует более жесткого контроля, учета и идентификации из-за повышенной вероятности финансовых махинаций.

Сертификаты подразделяются на депозитные и сберегательные (для физических и юридических лиц). Они также могут являться бумажным документом, удостоверяющим право субъекта на владение пакетом ценных бумаг, зарегистрированных, учтенных и контролируемых должным образом. Как правило, сертификаты продаются банком или выдаются специальными организациями, имеющими статус депозитария и/или регистратора.

Производные ценные бумаги и соответствующие *финансовые инструменты* на них включают в себя, в частности:

- ценные бумаги, обеспеченные активами (Asset-backed securities);
- фьючерсы – соглашение на покупку/продажу какого-нибудь финансового инструмента по согласованной цене в определенном будущем;
- опционы, которые в отличие от фьючерса дают право, но не обязанность на покупку/продажу и др.

Особое внимание в последнее время приобрели инструменты секьютеризации, обеспечившие расширение бизнеса в таких областях как ипотечное кредитование, распространение кредитных карт, автокредитование и др. Перекредитование не только обеспечило получение кредитных ресурсов конечным кредиторам, но и породило новые риски, которые в полной мере реализовались во время кризиса 2007-2009 гг., породив финансовые «пузыри». Последствия, с которыми безболезненно не могли справиться ни на государственном, ни на межгосударственном уровнях, не смогли предсказать ни финансовые регуляторы, ни рейтинговые агентства.

Производные ценные бумаги используются также как инструменты *хеджирования* (hedging instruments) для снижения влияния в будущем волатильности рынков (в частности, валютного). При этом за определенную плату, выраженную в процентах, риски тех или иных финансовых разрывов (валютных, временных и др.) передаются субъектам, готовым на платной основе принять на себя эти риски. Для этих целей могут создаваться специализированные посреднические компании, называемые хедж-фондами.

Ценные бумаги бывают котируемыми на бирже и некотируемыми. В первом случае цена инструмента определяется в результате котировок на бирже в виде согласованных цен на операции купли/продажи. Во втором случае цена определяется по взаимной договоренности. При этом в ряде случаев пакеты котируемых ценных бумаг могут продаваться с учетом, но по отличной от рыночных цен. Это определяется дополнительными свойствами, заложенных в цели покупки, такими как приобретение права на управление компанией, на вхождение в совет директоров, на консолидацию пакета акций и др., за что возникает надбавка к рыночной цене. В случае наличия отложенных рисков (региональных, валютных, временных и др.) возможен и дисконт к рыночной цене, если покупка осуществляется в инвестиционных целях.

Основными параметрами ценных бумаг являются:

- вид и тип ценной бумаги, в случае наличия – ее серия;
- полное название эмитента или управляющей компании;
- номинальная стоимость;

- форма выпуска;
- наименование места регистрации эмитента или управляющей компании;
- объем эмиссии (для эмиссионных ценных бумаг).

Операции с ценными бумагами. Можно выделить в классификационных целях следующие операции с ценными бумагами:

1. Активные операции:

- вложение средств в акции с целью инвестирования;
- вложение в акции, облигации спекулятивного характера;
- учет векселей;
- операции РЕПО, то есть приобретение ценных бумаг по договорам с обратной продажей.

2. Пассивные операции:

- выпуск, продажа и обслуживание собственных векселей;
- эмиссия и обслуживание собственных акций;
- продажа/покупка собственных депозитных и сберегательных сертификатов;
- выпуск собственных облигаций.

3. Посреднические операции:

- осуществление брокерского обслуживания клиентов и дилерских операций;
- содействие в размещении и реализации собственных клиентских ценных бумаг;
- депозитарные (кастодиальные) услуги;
- консалтинг по операциям на рынке капитала.

Для проведения ряда из этих операций используются финансовые компании рынка ценных бумаг. Так на биржах, преимущественно в реальном масштабе времени, осуществляется торговля ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами на материальные ценности (драгоценные металлы, сырьевые товары (нефть, черные и цветные металлы и пр.)).

Регистраторы осуществляют первичную регистрацию и учет передачи прав собственности на те или иные инструменты. Они, в частности, учитывают права собственности для публичных компаний, количество акционеров которых превышает определенный уровень (в России при числе акционеров более 1000 использование услуг независимых регистраторов является обязательным).

Еще одним институтом рынка ценных бумаг являются депозитарии, которые берут на себя функции регистрации сделок по передаче прав собственности на ценные

бумаги (прежде всего акции), а также обеспечивают механизмы расчета по ценным бумагам. Взаимодействие основных участников депозитарной сети в интересах развития рынка ценных бумаг представлено на рис. 3.2 [3].

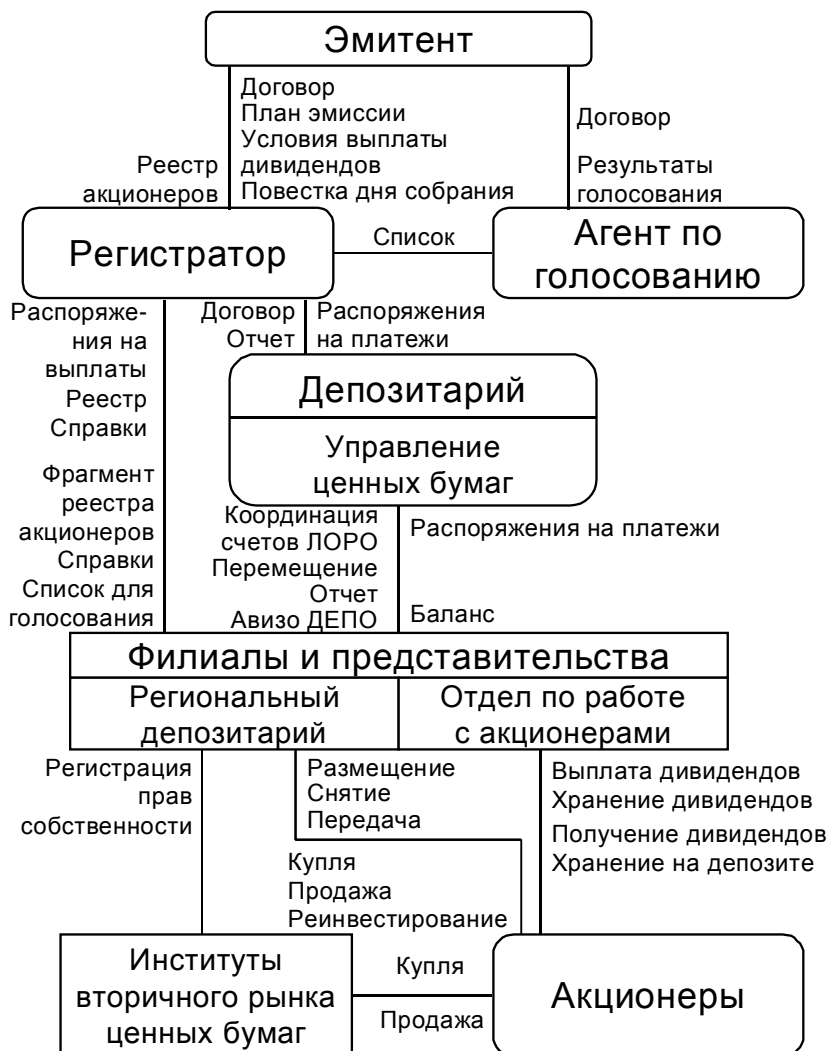


Рис. 3.2. Взаимодействие основных участников депозитарной сети, связанных с эмитентом

Депозитарные операции. В качестве специфического направления услуг, связанных с обращением ценных бумаг, для более детального понимания этих услуг, рассмотрим основные направления работы депозитария. Это особенно уместно в связи с тем, что ряд депозитариев работают в качестве подразделений банков.

Примером может служить один из крупнейших в России депозитарий Газпомбанка. Этот депозитарий был создан в 1994 г. преимущественно для обслуживания обращения и учета акций ОАО «Газпром». Сегодня этот депозитарий

обслуживает сотни ценных бумаг различных российских компаний, не только газового направления, а также другие ценные бумаги от облигаций до закладных на недвижимость. Он имеет статус международно-признанного кастодиана. Депозитарий Газпромбанка на протяжении многих лет входит в тройку крупнейших российских депозитариев, в частности, по объему «хранимых» ценных бумаг. Термин взят в кавычки, так как физическое хранение по отношению к большинству ценных бумаг и связанных с ними производных инструментов заменено информационным.

В то же время на протяжении ряда лет актуальным является унификация учета ценных бумаг для ускорения их обращения, в том числе для формирования мирового финансового центра в России. Поэтому прорабатывается проект создания центрального депозитария, который являлся бы «шлюзом» между действующими депозитариями.

Типовыми депозитарными (кастодиальными) услугами являются хранение, учет и перерегистрация ценных бумаг, осуществление корпоративных действий с эмитентами. Объектами депозитарной деятельности являются ценные бумаги, в настоящее время преимущественно бездокументарные. В качестве дополнительных услуг можно указать на блокировку при передаче в залог, детализацию информации об объектах хранения данным субъектом и др. В качестве типовых услуг депозитариев можно указать на такие как:

- ведение междепозитарных счетов для осуществления междепозитарного взаимодействия;
- хранение и учет прав собственности на эмиссионные ценные бумаги любых форм выпусков: бездокументарные и документарные, с централизованным хранением и без него;
- хранение и учет прав собственности на неэмиссионные ценные бумаги.

Депозитарии также обеспечивают эмитенту такие услуги как:

- предоставление списка владельцев ценных бумаг;
- получение дивидендов от эмитента и перечисление их акционерам;
- участие в собрании акционеров и голосование по доверенности;
- предоставление дополнительной корпоративной информации акционерам от эмитентов и регистраторов;
- содействие эмитентам и регистраторам при осуществлении глобальных операций (например, при обмене или консолидации акций).

Валютные операции. Валютные операции обеспечивают осуществление расчетов в иностранной валюте на международном и национальном денежном рынке [5] б]. Набор такого рода операций достаточно разнообразен. Это могут быть торговые операции, спекулятивные и инвестиционные операции с иностранной валютой для осуществления деятельности национальных компаний и физических лиц за рубежом, хеджирование валютных рисков.

Для осуществления валютных операций российские банки должны иметь соответствующую *валютную лицензию*. Операции осуществляются как на бирже через соответствующих брокеров (дилеров для банков), так и путем расчетов с клиентами на основе переводов средств через корреспондентские счета в зарубежных банках. Среди наиболее востребованных *валютных операций в интересах корпоративных клиентов* можно выделить:

- покупку/продажу иностранной валюты за безналичные рубли;
- конверсионные операции, предусматривающие различные даты валютирования (Today, Tomorrow, Spot (соответственно как сделки с расчетами сегодня, завтра или сделка на спотовом рынке (предусматривающие немедленный расчет, как правило, в течение 2-х дней));
- операции типа SWAP, представляющие собой совокупность двух встречных сделок купли/продажи иностранной валюты против российского рубля с одинаковыми суммами, но разными датами валютирования;
- конверсионные сделки в «мягких» валютах (например, в валютах стран СНГ).

Валютные операции включают также *операции с наличной валютой* (операции в обменных пунктах), а также операции, предусматривающие операции с чеками, банковскими картами, проверку подлинности платежных документов.

Еще одним направлением является осуществление *валютного контроля* по всем транзакциям в иностранной валюте. При этом банки выступают как агенты валютного контроля. Они осуществляют валютное сопровождение паспортов сделок участников внешнеэкономической деятельности, а также ведение досье, учетной карточки, ведомости банковского контроля по контролируемым сделкам. Осуществляется также контроль соблюдения законодательства о пресечении отмывания денег.

Значительные усилия в реализации валютных услуг направлены на обеспечение операций торгового финансирования, включая минимизацию рисков при торговых операциях, а также операции по выдаче гарантий, реализацию документарных операций

и оформление аккредитивов. Помимо банков валютные операции в ограниченном объеме могут осуществлять другие профессиональные участники валютного рынка.

Операции на денежном рынке. Операции на денежном рынке (Money market, ММ) представляют собой краткосрочные вложения и заимствования денег на межбанковском рынке [6, 9]. Сегодня это наиболее востребованные операции управления краткосрочной ликвидностью банков.

У банков могут быть краткосрочные разрывы по ресурсам или отдельным валютам для расчета по своим обязательствам. Для их ликвидации могут использоваться различные способы, такие как поддержание высокого уровня резервов, оперативная продажа активов (например, ценных бумаг, акций, находящихся в торговом портфеле банка). Но наиболее оперативными и сравнительно дешевыми являются межбанковские заимствования. К тому же обычно банки выступают то в роли кредитора, когда имеющиеся резервы оказались свободными для получения хоть какого-то дохода от них, то в роли заемщика, когда собственных резервов оказалось недостаточно.

Проблемы, как мы видели, возникают в периоды нестабильности, когда банки начинают не доверять друг другу в силу неустойчивости ситуации, отсутствия информационной прозрачности и повышенного уровня кредитных рисков даже в краткосрочном горизонте.

Операции на денежном рынке в России могут выполняться не только в рублях, но и в валюте (прежде всего в долларах США и евро) как на биржевой, так и внебиржевой основе. Краткосрочные заимствования/размещения на денежном рынке, прежде всего на рынке межбанковского кредитования и депозитов (МБК), в основном осуществляются сроком до 7 дней.

Основными видами операций МБК являются:

- депозитные свопы – совокупность встречных сделок с одинаковой на момент заключения сделки суммой (инструмент хеджирования процентных ставок);
- консультирование клиентов и контрагентов;
- валютные операции (конверсионные, покупка/продажа) и пр.

Ценообразование на рынке МБК отвечает текущим рыночным котировкам, и зависят от конкретных условий. Опорными индикаторами для ценообразования являются основные средние процентные ставки, определяемые по рыночным котировкам кредитных инструментов ведущих банков, определяемых ведущими биржами. Среди наиболее востребованных в России являются следующие ставки:

- LIBOR (London Interbank Offering Rate) – средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым крупнейшими банками на лондонском межбанковском рынке с предложением средств в разрезе разных валют и сроков; является бенчмарком;
- MIBOR (Moscow Interbank Offered Rate) – индикативная ставка (бенчмарк) предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском межбанковском рынке крупнейшими банками;
- MIBID (Moscow Interbank Bid Rate) – средняя принятая процентная ставка, объявляемая крупнейшими московскими банками-дилерами при покупке межбанковских кредитов.

Как и ставка МИБОР, МИБИД рассчитывается как среднее арифметическое из ставок ежедневно заявляемых коммерческими банками или по фактическим сделкам этих банков. Обычно ставки сделок устанавливаются либо в процентах годовых, либо привязываются к приведенным выше средним ставкам с указанием бонуса по отношению к ним.

Операции с драгоценными металлами. Волатильность финансовых рынков сформировала потребность в более твердых инструментах вложения, особенно в периоды нестабильности. В качестве таких инструментов рассматриваются и вложения в драгоценные металлы. Этот рынок менее подвержен краткосрочным изменениям и в силу этого более ликвиден.

Драгоценные металлы, такие как золото, платина, палладий, серебро, востребованы как средства сбережения и являются в определенной мере инструментом стабилизации рынка. В то же время они имеют некоторые ограничения, для чего в практический обиход внедрены новые методы обслуживания таких вкладов. Снятие сбережений с «металлических» счетов сегодня могут осуществляться как в виде слитков (с вызванной этим дискретностью сумм), так и в виде денежного эквивалента.

Основные виды операций с драгоценными металлами включают в себя:

- обслуживание обезличенного металлического счета, т.е. счета банков для совершения операций и учета драгоценных металлов без указания индивидуальных признаков металла (проба, производитель, серийный номер и др.);
- использование различных типов обезличенных счетов, в том числе таких как до востребования, корреспондентский (для банков), срочный;

- операции банков по обезличенным счетам: открытие, прием, зачисление драгоценных металлов на счет, перевод, выдача, списание, закрытие;
- обслуживание счетов ответственного хранения драгоценных металлов;
- операции со слитками золота и серебра на основе ежедневно меняющихся котировок;
- операции с монетами из драгоценных металлов и др.

Следует также отметить, что использование банками драгоценных металлов для работы с клиентами и формирования собственных ликвидных резервов стимулирует их на реализацию инвестиционных проектов по добыче и переработке драгоценных металлов, что отражает тенденцию к интеграции банковских инструментов для получения более высокой консолидированной рентабельности банковской деятельности.

Лизинговые операции. Лизинг является сравнительно новым видом кредитования, при котором клиент-покупатель получает необходимый товар в аренду с правом выкупа по остаточной стоимости. Участниками лизинга являются:

- продавец-производитель оборудования, товара;
- арендодатель (лизингодатель) – банк или лизинговая компания;
- арендатор (лизингополучатель) – клиент, испытывающий необходимость в оборудовании (товаре).

Лизинговый договор заключается, как правило, на дорогостоящее оборудование. Достоинством лизинговых схем является возможность оптимизации налоговых платежей, так как лизингополучатель может относить расходы по лизинговым платежам непосредственно на себестоимость продукции, т.е. на расходы до уплаты налогов, в отличие от схемы покупки, которая осуществляется из прибыли предприятия, т.е. после налогообложения.

Лизинговая схема имеет ряд потенциальных достоинств для каждого из участников сделки. Для покупателя возникают возможности:

- расширения производства;
- высвобождения средств для увеличения оборотного капитала;
- оптимизации соотношения между собственным и заемным капиталом;
- снижения налогооблагаемой базы.

Для поставщика появляется возможность увеличить объем продаж и привлечь новых покупателей, а также сократить затраты на материалы за счет отказа от отсрочки платежа.

Факторинг является еще одной новой формой сложной схемы кредитования поставщика товаров и услуг, при которой:

- товар переходит от поставщика к покупателю;
- поставщик получает от банка причитающуюся ему сумму с некоторым дисконтом;
- банк получает право требовать задолженность от покупателя с некоторой отсрочкой по платежу.

Факторинг является договором финансирования под уступку денежного требования, который позволяет клиенту:

- увеличить объем продаж;
- сократить затраты на материалы за счет отказа от отсрочки платежа;
- получать более гибкое финансирование в случае недостатка оборотных средств;
- превратить продажу с отсрочкой платежа в продажу с немедленной оплатой;
- отказаться от банковского кредита (включая необходимость формирования обеспечения) и дополнительных затрат на его обслуживание.

Аккредитивы представляют собой обеспечение гарантирования исполнения платежей, прежде всего, при внешнеэкономической деятельности. Аккредитив является формой расчета, при которой платеж осуществляется при выполнении определенных условий. Он представляет собой обязательство, взятое на себя банком по поручению клиента, выплатить бенефициару указанную в аккредитиве сумму против предоставления указанных в аккредитиве правильно оформленных документов в течение указанного в документе времени.

Целью аккредитива является минимизация рисков как поставщика, так и покупателя, в частности экспортеров. Условиями аккредитива являются условия транспортировки, страхования груза, недоставки товара, поставки товара ненадлежащего качества, страхование рисков. Более детально эти инструменты рассмотрены в главе 2, так как могут рассматриваться в качестве переходных от традиционного банкинга.

Банковские гарантии. Банковская гарантия – это поручительство банка-гаранта за выплату долга или выполнение услуги, если обязавшийся это сделать (принципал) не в состоянии выполнить свое обязательство контрагенту (бенефициару). Основные виды банковских гарантий включают гарантии платежа, надлежащего исполнения контракта, возврата авансового платежа, соблюдения условий тендера (тендерная гарантия), обеспечения кредита, банковскую таможенную гарантию, а также прочие обеспечения надежности.

Трастовые операции представляют собой передачу имущества в управление другой более профессиональной стороне. Для проведения такого рода операций создаются подразделения и/или относительно независимые финансовые институты, которые призваны организовать управление собранными средствами, принадлежащими многим лицам. Как правило, структура таких институтов – фондов – достаточно однородна по целям управления. К ним относятся паевые фонды, общие фонды банковского управления (ОФБУ), подразделения Private banking, ориентированные на управление имуществом состоятельных клиентов и др.

Объектом управления фонда является имущество переданное в фонд учредителями управления или приобретенное в период действия договора управления, а также прибыль и доходы, полученные в период действия фонда.

Вознаграждение доверительного управляющего составляет, как правило, 1-3% от активов управления. Здесь кроется определенные противоречия, так как управляющий (управляющая компания) заинтересованы в наращивании объема активов (например, за счет создания нескольких фондов различной направленности), но напрямую мало зависит от результатов управления. Конечно, есть косвенная зависимость через репутационное оценивание, но это не всегда работает в силу относительно низкой прозрачности фондов.

Потенциально доверительный управляющий должен управлять ресурсами лучше в силу ожидаемого профессионализма и сравнительно больших размеров управляемого имущества. Основными рисками доверительного управления являются:

- рыночный риск, заключающийся в потенциальном изменении цен на имущество;
- процентный риск, определяемый изменением стоимости управляемого имущества (денежных средств, акций, облигаций, произведений искусства и др.) из-за изменения рыночных ставок;
- возможные потери ликвидности фондом в целом, а также
- операционный и правовой риски.

Деятельность фондов доверительного управления в России началась уже в первой половине 90-х годов, но была резко свернута во время кризиса 1998 г. В последствии с начала 2000-х отмечался рост активов под управлением фондов. Определенная стабилизация объемов была отмечена в конце предшествующего десятилетия, хотя постоянное появление новых инструментов и интерес к услугам управляющих, прежде

всего у состоятельного и устойчиво платежеспособного населения, имеющих временно свободные денежные средства, подогревают интерес к этим фондам.

В то же время в 2008-2011 гг. многие фонды показывали результаты ниже прибыли по депозитным ставкам финансово устойчивых банков. Наличие потенциальных рисков требуют очень высокого профессионализма при торговле на волатильном рынке, а также заинтересованности не в объемах, а в результатах деятельности, что будет сдерживать вложения в фонды при отсутствии прямого влияния на их результаты.

Прочие современные операции, как правило, обеспечивают инфраструктуру для проведения финансовых сделок. К ним можно отнести, в частности, следующие.

Предоставление индивидуальных сейфов для хранения материальных или документарных ценностей; эти операции привлекательны тем, что банки обеспечивают в силу специфики своей деятельности повышенную степень безопасности хранимых ценностей и наличие инфраструктуры для оперативного доступа к ним правообладателей.

Обеспечение сделок с недвижимостью ориентировано на комплексное использование возможностей банков, таких как хранение и выдача под заказ денежных средств для расчета или осуществление перевода денежных средств по схеме «поставка против платежа», близкой к схеме расчетов по аккредитивам, а также предоставление сейфовых ячеек с условиями хранения, оговоренных пользователем.

«Зарплатные» проекты, в которых обеспечиваются все стадии расчетов работодателей со своими работниками на основе зачисления заработанных средств на банковскую карту или счет в банке; при этом комиссионные расходы по схеме берет на себя работодатель, иногда частично банк. Заинтересованность работодателя состоит в том, что у него исчезает необходимость держать штат кассовых работников и нести расходы по охране и выдаче средств, у банка в том, что часть средств (по ряду оценок порядка 20%) остаются на счетах в течение ближайшего месяца и могут быть использованы банком для получения прибыли.

Существуют и другие операции, а банковские новации вызывают к жизни все новые продукты и услуги. Ряд из них связан с возможностями информационных технологий, некоторые из которых применительно к платежным системам, банковским картам, интернет-банкингу мы рассмотрим далее (п. 3.5).

3.2. Инвестиционный банкинг и консалтинг

Инвестиционный банкинг в течение последних двух-трех десятилетий приобрел важное значение [5, 6, 7, 9, 11]. В полной мере его влияние раскрылось в условиях ограниченных возможностей по финансированию крупномасштабных проектов. Основными направлениями инвестиционного банкинга являются:

- корпоративное инвестиционное финансирование (п.3.2);
- проектное финансирование (п.3.3);
- организация синдицированного кредитования (п.3.3);
- организация выпусков ценных бумаг (п.3.4);
- андеррайтинг (п.3.4).

Инвестиционный банкинг возник в США, где в 30-е годы прошлого века для преодоления великой депрессии. Для стимулирования инвестиций банки были разделены на коммерческие и инвестиционные, что сохранялось вплоть до конца 80-х годов прошлого века. В других развитых странах такое деление не использовалось. В сентябре 2008 г. последние крупнейшие независимые инвестиционные банки, не попадавшие под регулирование ФРС и банковского законодательства, изменили свой статус (детали см. в п. 1.1). В настоящее время эти банки подпадают под регулирование не только Комиссии по ценным бумагам (SEC), но и Федеральной резервной системы, выполняющей функции центрального банка США.

В то же время, инвестиционные подразделения или дочерние компании функционируют практически во всех крупнейших универсальных банках (банковских холдингах) США, Великобритании, Западной Европы. Это относится и к наиболее крупным российским банкам, входящих в первую десятку по активам или капиталу. Компании, до кризиса преимущественно специализировавшиеся на инвестиционном банкинге, нередко вступают в банковские холдинги. Последним примером является интеграция одной из старейших и в целом успешных инвестиционной компаний «Тройка-Диалог» и крупнейшего банка «Сбербанк России».

Инвестиционное и финансовое консультирование являются одной из основных составных частей инвестиционного банковского бизнеса. Оно базируется на интегрированных подразделениях с высоким исследовательским потенциалом, обеспечивающих прогнозы развития как экономики в целом, так и отдельных отраслей. Для проведения анализа используются базы данных и знаний ведущих информационно-аналитических и рейтинговых агентств (Bloomberg, Thompson-Reuters), в том числе

национальных (для России – Интерфакс, Прайм-ТАСС, Эксперт РА), исследовательских центров и банков.

Объектами консалтинга могут выступать практически все хозяйствующие субъекты и направления деятельности, которые могут представлять интерес для инвестирования.

Инвестиционная практика в России постепенно накапливается. Первоначальный отечественный опыт связан с инфраструктурной сферой при создании рыночных институтов в начале 90-х годов, а также с сырьевыми отраслями. Сначала проекты реализовывались западными консультантами с привлечением отечественных специалистов, затем и чисто российскими компаниями. Большинство крупнейших российских банков занимаются инвестиционной деятельностью. Ряд банков эту деятельность рассматривали как основную.

Но кризис 2007– 2009 гг. усилил значительные риски, присущие независимой инвестиционной деятельности, прежде всего в части краткосрочной ликвидности. Это потребовало корректировки бизнес-модели инвестиционных компаний (например, «Тройка-Диалог» и «Ренессанс Капитал») и реструктуризации ряда банков (например, «КИТ Финанс», «Связь Банк», банка «Глобэкс»).

Пример инвестиционной деятельности Газпромбанка показывает возможность разделения инвестиционной активности. Банк оказывает услуги инвестиционного и финансового консультирования газовой отрасли, принимая участие в реализации наиболее значительных международных проектов ОАО «Газпром» и его дочерних предприятий как на территории России, так и за рубежом. Газпромбанк консультировал ряд сделок по приобретению долей в предприятиях и проектах, по обмену активами с другими концернами, выступал финансовым консультантом по ряду стратегических инвестиционных проектов ОАО «Газпром» и его дочерних компаний.

Банк также развивает финансовое консультирование проектов, не связанных с газовой отраслью. В сфере его интересов сделки по слиянию и приобретению, услуги по проведению финансовых реструктуризаций, в том числе холдинговых компаний по повышению эффективности их деятельности в новых экономических условиях, по реструктуризации задолженности российских компаний.

3.3. Проектное финансирование

Базовые понятия. Одним из наиболее интересных финансовых инструментов, востребованным в современном мире, является *проектное финансирование*. Оно

представляет собой сложный комбинированный инструмент финансирования инвестиционных проектов, отличающийся смешением различных форм финансирования от собственного капитала до инвестиционного кредитования, распределением рисков среди участников инвестиционного проекта [4, 8]. Проектное финансирование используется преимущественно для проектов с высокими объёмами инвестиций и высокими рисками, которые не могут быть реализованы в рамках существующей структуры предприятия.

Проектное финансирование ориентировано на привлечение долгосрочных займов для крупных проектов с использованием инструментария «финансовой инженерии», основанного на кредитовании под залог финансовых потоков, генерируемых самим проектом. Этот подход основан на детальном оценивании строительных, операционных и коммерческих рисков, их распределении между инвесторами, кредиторами и другими сторонами через договора и соглашения, а также через права требования, обеспечение и ценные бумаги. Этот достаточно сложный инструмент требует от организаторов компетенций в достаточно широком наборе областей знаний.

Отличительной особенностью проектного финансирования также является отсутствие высокого уровня требований к финансовому обеспечению проекта со стороны организатора, но взамен требуется высокий уровень доверия, основанный на качественном раскрытии информации об участниках проекта, о самом проекте, сопровождающих его рисках. Кроме того, проект должен быть поддержан юридически на высоком уровне.

Классификационно разделяют проекты *без ресурсов* и *с ограниченными ресурсами* у организаторов проекта. Для целей проекта обычно создается компания специального назначения (*special purpose vehicle, SPV*), являющаяся консорциумом акционеров, ориентированным на реализацию и управление проектом.

При экспертизе в случае проекта без ресурсов решающим являются не активы и кредитная история спонсоров, а достоинства проекта, свобода денежных потоков от обязательств организаторов. С другой стороны, организаторы не имеют прямых обязательств по выплате долга в рамках договора проектного финансирования.

Во втором случае средств организаторов недостаточно для самостоятельной реализации проекта, но их вовлеченность в проект значительна для заинтересованности в его успешной реализации. Особенности реализации проекта и его финансирования, а

также возможные риски, сопутствующие проекту, определяются индивидуально по каждому из участников.

К *достоинствам* проектного финансирования можно отнести:

- отсутствие прямых финансовых обязательств организаторов, что не влияет на достаточность капитала и рейтинги их основной деятельности;
- учет обязательств на забалансовых счетах, что позволяет разделить риски (в том числе политические) и долг, исключить ограничения по другим транзакциям инициаторов;
- заинтересованность банков во вхождении в проектный синдикат на стадии его формирования;
- преимущества по налогам и условиям кредитования по сравнению с прямым кредитом;
- обеспечение кредитов ограничивается преимущественно ресурсами проекта;
- участие кредиторов в экспертизе проекта в ходе его реализации для оперативного предотвращения убытков.

Схема взаимодействия участников проекта представлена на рис. 3.3. Довольно часто в консорциуме участвуют в том или ином виде представители государственных структур. Формирование государственно-частного партнерства повышает уровень доверия к проекту в целом.

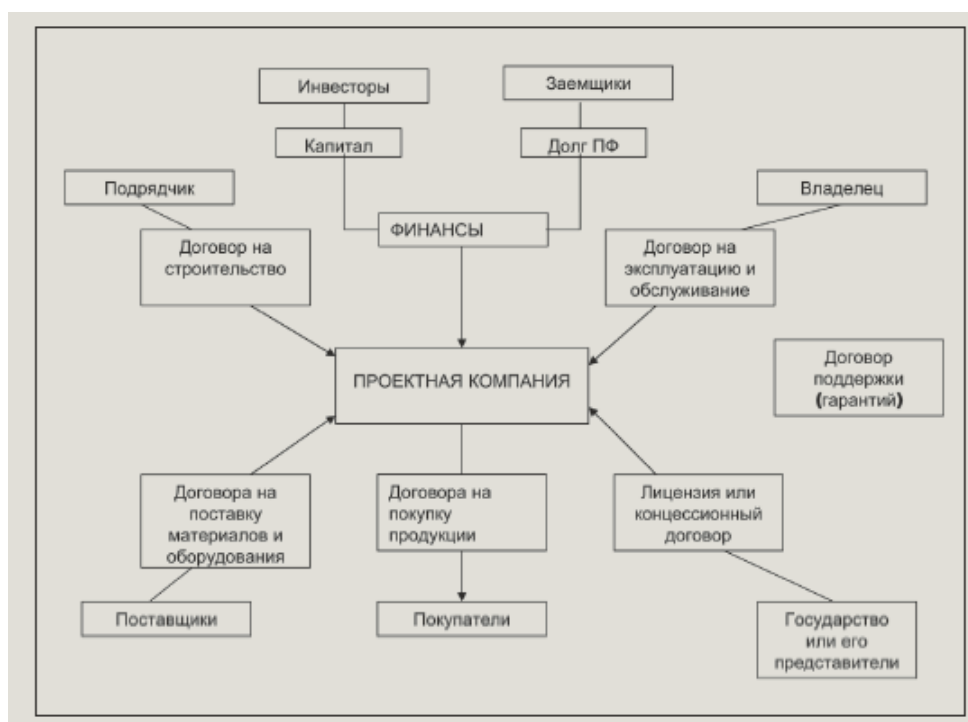


Рис. 3.3. Структурная схема проектного финансирования [4].

Для подготовки и реализации схемы проектного финансирования должны быть обеспечены:

- информационная и маркетинговая среды отбора перспективных отраслевых и региональных рынков, первичного выбора эффективных инвестиционных проектов;
- технологическая, экологическая и финансовая экспертизы проектов и программ для принятия инвестиционных решений;
- оценка активов соискателей инвестиций;
- оценка эффективности проектов;
- страховое обслуживание проекта и инвестора, минимизация рисков;
- комплексное финансовое обслуживание процесса реализации проекта;
- управление проектом, контроль его развития и обеспечение возврата инвестиций.

Важным компонентом подготовки документации на проект является подготовка *информационного меморандума*, юридической основой которого при организации международного консорциума зачастую является законодательство Великобритании. Он должен содержать полный комплект необходимой информации, включая общее описание, перечень спонсоров и участников проекта, проектную компанию, техническое описание проекта, экономическое обоснование, перечень контрактов, план-график реализации проекта, информацию о поддержке проекта государственными структурами, маркетинговое исследование и анализ рисков, результаты дополнительной инженерной экспертизы, доступность материалов и наличие лицензий и разрешений. Также должны быть проведены анализ законности использования инфраструктуры, страховые, финансовые и инвестиционные оценки (включая оценку рентабельности, проектной цены, денежных потоков).

Объемы проектного финансирования за рубежом достаточно существенны. При этом охватываются многие отрасли, в которых эти методы оказываются полезными. Отраслевая диверсификация может быть достаточно высокой.

Информационно-аналитическое сопровождение проектного финансирования.

Крайне важным является оценивание потоков платежей (cash flow), для чего используется инструментарий моделирования потоков входящих и исходящих платежей во времени, с учетом дисконтирования и оплаты ресурсов. Кроме того, типичным является оценивание финансовых индикаторов (financial ratio) в историческом и сравнительном срезе. Основными группами финансовых индикаторов являются группы

ликвидности, задолженности, рентабельности и оценки покрытия (в том числе денежными потоками).

Отдельным вопросом является оценка рисков, важность которой в условиях переживаемого системного кризиса сложно переоценить. Важной компонентой финансового анализа проекта является анализ чувствительности оценок к изменчивости внешней среды и макроэкономических индикаторов, движению по срокам реализации проекта и сбоям в финансировании и поставке ресурсов.

Существенным является обеспечение возможности анализа и оптимизации структуры капитала и денежных потоков проекта с учетом требований к покрытию обслуживаемых займов, резервированию денежных потоков и структуре капитала, устанавливаемых банками и инвесторами в кредитных и инвестиционных договорах (по источникам финансирования, по показателям эффективности и критериям финансируемости и оптимальности обслуживания).

Входами в модель являются данные по макроэкономическим индикаторам, стоимости проекта и структуре фондирования, операционным доходам и расходам, стоимости обслуживания кредитов и заимствований, налогам и другим отчислениям.

Для анализа сценариев и оптимизации структуры капитала и модели денежных потоков используют типовые показатели инвестиционных проектов (NPV, IRR и их модификации). В качестве критериев оптимизации могут использоваться минимизация расходов на обслуживание капитала с максимальной долей дивидендов акционеров при одновременном соблюдении ликвидности проекта, обеспечении текущих инвестиций и создании соразмерных резервов для случаев колебаний доходов в течение всего срока обслуживания структурированной кредитной задолженности.

Функции проектного финансирования отличаются для фазы строительства и введения в эксплуатацию (повышенные риски и маржа; возможная защита за счет выпуска долговых обязательств) и операционной деятельности (снижение рисков, автоматические потоки платежей как часть денежных потоков от проекта). Участниками проекта по схеме проектного финансирования могут являться проектная и строительная компании, спонсор (организатор) проекта, заемщик (заемщики), финансовый, юридический и технический консультанты, кредиторы, а также государственные компании и регуляторы, экспортно-импортные агентства, банки развития и др.

Привлечение ресурсов может быть в различной форме – от заимствований до капитала, а также в форме гибридных инструментов. Могут быть использованы кредиты на развитие (developmental loans), имеющие высокие риски и требующие от кредитора

значительного опыта в проектировании, субординированные кредиты, инструменты приоритетного долга, а также синдицированные кредиты и облигационные займы. Если кредиторы организуют синдикат (консорциум банков для кредитования проекта), то предусматриваются единый договор, возможность международного участия и функции организатора, управляющего, технического контролера, расчетного, страхующего и управляющего ценными бумагами. Кредитование может быть поддержано Всемирным банком, импортно-экспортными агентствами, государственными органами (участие, гарантии, непрямая поддержка).

Привлечение частного капитала в государственные инфраструктурные проекты во многом опирается на методы проектного финансирования, в том числе в такие отрасли, как энергетика, транспортные коммуникации, добыча и транспортировка полезных ископаемых, в новые ветви экономики (телекоммуникация, информация, e-бизнес, досуг и туризм) с использованием *государственно-частного партнерства* (ГЧП). Другим фактором гарантирования политических рисков может быть участие Всемирного банка, его структур и других международных организаций.

Объем рефинансирования проектного финансирования по мировым оценкам увеличивается. Это связано с тем, что на ранних этапах в силу высокого уровня риска стоимость заимствований высока. Поэтому на более поздних этапах рефинансирование снижает стоимость заимствований, уровень обеспечивающих требований и уровень риска.

Эмпирические исследования показывают, что кредиты проектного финансирования имеют большую длительность, рассчитаны на более рискованных заемщиков, имеют более низкие кредитные спреды по сравнению с сопоставимыми синдицированными кредитами общего назначения. Кроме того, объем таких кредитов, как правило, меньше, чем кредитов, выданных на аналогичные цели вне рамок проектного финансирования.

Проектное финансирование и модернизация. Государственное участие в инвестиционных проектах является далеко не российским изобретением [8]. Первые инвестиционные проекты в США и Великобритании включали обязательное государственное участие. Впоследствии усилились тенденции по привлечению частного капитала. Это мотивировалось повышением эффективности использования и контроля над реализацией проектов. Начиная с 1992 г. в Великобритании была запущена программа Частная финансовая инициатива (The Private Finance Initiative, PFI).

Участниками типичного проекта по этой схеме в Великобритании являются казначейство и его фонды (политические вопросы); группа частных инвесторов и/или государственно-частное партнерство (организационные вопросы); государственное агентство (покровительство проекта); проектная компания или подрядчик (реализация проекта); компании, предоставляющие ресурсы (фондирование). Типовой является ситуация, когда после реализации проекта и поступления денежных потоков активы возвращаются в государственный сектор.

Большинство контрактов по схеме PFI являются долгосрочными (от 7 до 99 лет). Считается, что последующий аутсорсинг при управлении государственной инфраструктурой также будет способствовать внедрению рыночных критериев. Это стимулирует экономное строительство инфраструктурных объектов, включая дороги, больницы и др., в том числе для последующего сервиса.

В России в 2008 г. ГЧП позволили реализовать десятки крупных инфраструктурных проектов более чем в 20 странах. Россия наладила тесные связи с Европейским Союзом в энергетическом секторе, но целесообразно расширить сферы сотрудничества в сторону передачи и освоения технологий и инноваций. Использование технологии проектного финансирования в России может быть успешным, несмотря на высокий уровень требований при ее реализации, так как страна все еще располагает мощной научной базой и квалифицированными трудовыми ресурсами, что дает ей возможность двигаться в указанном направлении.

Важным инструментом реализации механизмов ГЧП является Банк развития (ВЭБ). В мире функционирует около 750 институтов развития, преимущественно банков, которые добиваются оптимальных пропорций не только рыночными методами в условиях восстановления, переустройства, модернизации экономики, обеспечивая концентрацию ресурсов для решения ключевых задач. Являясь не клиентским, а проектным банком, Банк развития должен быть заинтересован в реализации проектов, когда компании обращаются за поддержкой к региональным властям, в профильные министерства.

Банк развития использует особый механизм долгосрочного инвестирования в основные фонды реального сектора (прямой долгосрочный и облигационный кредиты, вложения в акционерный капитал, эмиссионные и фондовые операции). Регионы, где созданы региональные институты развития, призванные генерировать проекты и передавать самые интересные и проработанные на рассмотрение в Банк развития, где есть заинтересованность администрации в проекте и готовность вложить средства в его

подготовку, получают эффективную поддержку (пример – Калужская область, проект по созданию кластера производства автомобилей и автокомпонентов). Банк участвует в финансировании подготовки к зимней Олимпиаде 2014 г., создании газохимического производства в Татарстане, строительстве лесоперерабатывающего комплекса в нижнем Приангарье (41 млрд руб.), строительстве аэровокзального комплекса «Шереметьево-3» и других крупнейших инфраструктурных и инновационных проектах. Этому способствует увеличение капитала Банка развития как государственной корпорации. Эффективность реализации такой юридической формы требует повышенного общественного контроля.

Российский опыт проектного финансирования: Газпромбанк. Если международный опыт активного использования проектного финансирования имеет уже порядка 30 лет, то российский ограничивается 10-15 годами. Становление проектного финансирования в России относится к концу 90-х годов прошлого века, когда его начали осваивать крупнейшие банки (Сбербанк РФ, ВТБ, Газпромбанк, МДМ-банк). Типичными параметрами проекта крупнейших российских банков в настоящее время являются требование объема проекта не ниже 500 млн руб., срок проекта до 5-7 лет, источник уплаты долга – денежный поток от проекта, процентов по долгу – средства инициаторов.

Одним из первых крупных проектов можно считать финансирование Газпромбанком строительства и ввода в эксплуатацию польского участка трубопровода «Ямал – Европа» (проект «ЕвроПолГаз»). Проект суммарным объемом более 1 млрд долл. США был начат в 1997 г. и рассчитан до 2018 г. Строительство участка длиной 684 км и пропускной способностью около 33 млрд куб. м в год было завершено, после чего долг был структурирован и продан с положительным результатом.

За последнее десятилетие Газпромбанком было реализовано еще несколько успешных проектов в интересах газовой отрасли, в основном по строительству и модернизации трубопроводов (Румыния, Болгария, Украина, Средняя Азия). С 2007 г. Банк осуществляет финансирование инвестиционной программы ОАО «Сибнефтегаз», связанной с освоением четырех месторождений, а также финансирование инвестиционной программы ОАО «Севернефтегазпром», включающей разработку и освоение одного из крупнейших Южно-Русского газового месторождения с суммарными запасами газа около 1 трлн куб. м.

В 2008 г. Газпромбанк увеличил размер портфеля проектного финансирования, выросло количество проектов и диверсифицирована отраслевая структура. Увеличилась доля проектов в машиностроении, в металлургии. В рамках Федеральной целевой

программы по развитию атомного энергопромышленного комплекса России начато финансирование строительства крупнейшего металлургического комплекса.

Финансируются инвестиционные программы по приоритетному национальному проекту «Развитие АПК» (производство и переработка мяса в ОАО «Группа Черкизово», ЗАО «АВК «Эксима», ЗАО «Сибирская аграрная группа»), крупные проекты в строительстве (производство упаковочных материалов, многослойных полимерных пленок, тепличного комплекса), по широкополосному доступу в Интернет (Компания NetByNet). Существенно расширился продуктовый ряд Газпромбанка в области структурного финансирования (корпоративные приобретения, финансирование под залог акций и др.).

Синдицированное кредитование. Особое место в схеме проектного финансирования занимает фондирование проекта. Как правило, для этих целей формируется консорциум и реализация фондирования осуществляется в форме синдицированного кредита. Схема взаимодействия коммерческого банка с клиентами и участниками консорциума по реализации проекта по схеме проектного финансирования на рис. 3.4.



Рис. 3.4. Функции банка как организатора синдицированного кредитования [4].

Под *синдицированным кредитом* понимается кредит, предоставляемый заёмщику по меньшей мере двумя кредиторами (синдикатом кредиторов), участвующими в данной сделке в определённых долях в рамках, как правило, единого кредитного соглашения. Совместно инициированный синдицированный кредит включает совокупность отдельных кредитов, предоставленных участниками кредита или синдиката одному заёмщику (SPV проекта). В условиях каждого из договоров по предоставлению кредита, заключённых между заемщиком и кредиторами, должно быть указано, что:

- сроки погашения и величины процентной ставки для всех участников синдиката идентичны;
- кредитор обязан предоставить денежные средства заёмщику в размере и на условиях, предусмотренных двухсторонним договором;
- каждый кредитор обладает индивидуальным правом требования к заёмщику согласно условиям заключённого двухстороннего договора;
- все расчёты по предоставлению и погашению кредита производятся через исполняющую агентские функции кредитную организацию (банк-агент);
- банк-агент действует от лица кредиторов на основании многостороннего соглашения, заключённого с кредиторами, которое содержит общие условия предоставления заёмщику синдицированного кредита, а также определяет взаимоотношения между кредиторами и банком-агентом.

В международной практике синдицированное кредитование является достаточно распространённым явлением. В России данный рынок в полной мере оформился лишь в 2004 г. и, несмотря на многочисленные, в том числе законодательные, препятствия, имеет весьма обнадеживающие перспективы. Особенно важным представляется развитие сегмента рублевого синдицированного кредитования. Важной нишей является кредитование проектов, в том числе по схеме проектного финансирования.

Риски проектного финансирования. Проектное финансирование во многом основано на прогнозировании параметров проекта, макроэкономического и ближнего окружения. Поэтому оценивание рисков проектного финансирования, которые достаточно специфичны, представляется крайне важной задачей. В силу концентрации комплекса финансовых инструментов и совокупности рисков оно выделено среди типов кредитов в Новом базельском соглашении [12] как один из специализированных типов кредитования. Документом предусмотрены отдельные рейтинговые градации для оценок сделок проектного финансирования.

Финансовая устойчивость определяется рыночными условиями, финансовыми индикаторами, результатами стресс-тестирования, финансовой структурой проектной корпорации. Оцениваются политическое и правовое окружение, включая политические риски, государственная поддержка, стабильность окружения, форс-мажоры, контрактные правовые обязательства. Транзакционные характеристики включают проектный и технологический риски, производственные и операционные риски, а также риски востребованности будущей продукции и качества обслуживания и функционирования объекта. Кроме того, оцениваются устойчивость спонсоров и их поддержки проекта, а также комплекс мер по защите проекта на всех этапах жизненного цикла (активы, денежные потоки, пакет договоренностей, резервные фонды).

Управление рисками проектного финансирования осуществляется комплексно в пакете мер по управлению кредитным портфелем банка. Основными проблемными вопросами являются наличие многих финансовых инструментов, реализуемых в проекте, диверсификация рисков и стоимости, а также длительность срока проекта и связанные с этим риски временных разрывов и волатильности курсовой стоимости (валютных рисков) для развивающихся рынков, в том числе и для России. Используются преимущественно имитационные модели. При этом каждый из участников консорциума по реализации проекта имеет свои специфические риски. Транзакционные риски распределяются во времени и по субъектам.

Специфика кредитных рисков проектного финансирования в том, что их оценка отличается для различных фаз существования проекта (до и после строительства) и имеет разную природу и происхождение. На этапе проектирования и строительства преобладают риски позиционирования инициаторов проекта, качества проектирования и строительства. На этапе производства преобладают риски управления, производства и операционной деятельности, маркетинга и реализации продукции, рыночных позиций и конкуренции. Для оценки финансовой устойчивости проекта большое значение имеют финансовые риски, капитализация и финансовая адаптивность, риски инфляции, процентных ставок и ликвидности.

Для снижения уровня принимаемых на себя рисков используется диверсификация рисков за счет распределения их между кредиторами (формирование синдиката кредиторов), страхования рисков или комплекса рисков проектного финансирования (часть рисков относится на страховщика), а также использования финансовых инструментов, обеспечивающих снижение уровня рисков, в том числе использование хеджирования и производных ценных бумаг. В связи с тем, что проект реализуется

консорциумом, крайне важно четко расписать риски и ответственность за них на этапе формирования проекта, а также отслеживать обозначенные и вновь возникающие риски (включая внешнюю среду) для своевременного принятия управленческих решений. При формировании синдиката кредиторов кредит предоставляется несколькими кредиторами одному заемщику, что диверсифицирует риски. Основными заемщиками по синдицированным кредитам, по американским данным, являются банки, электроэнергетика и инфраструктурные предприятия, телекоммуникация, нефтегазовый сектор, розничный бизнес, транспорт и др.

Накопленный в России опыт свидетельствует о значительных возможностях схемы проектного финансирования. Качественные услуги в области экспертизы и обоснования инвестиций должны опираться на высококлассные маркетинговые исследования. Кроме того, кредитование крупных российских проектов на основе классического проектного финансирования требует поддержки со стороны государства, международного сообщества или крупного инвестора (акционера).

Дальнейшее развитие механизмов государственно-частного партнерства и концессии для финансирования долгосрочных проектов является основой реализации крупных социально значимых и инфраструктурных проектов. Распределение рисков с государственными банками будет способствовать росту доступных объемов и сроков фондирования. Поощрение банков к участию в синдикатах для реализации схемы проектного и инвестиционного финансирования включает участие государства или компаний, наделенных его поддержкой (непосредственно или косвенно).

3.4. Операции на финансовых рынках

Обслуживание корпоративных клиентов на финансовых рынках остается одним из приоритетных направлений деятельности банков. Ориентация на клиентоориентированную модель бизнеса предполагает наличие максимально широкого спектра услуг для клиентов [9, 11]. В рамках такой модели с клиентами заключаются долгосрочные рамочные соглашения, регламентирующие проведение операций на финансовых рынках. Такие договора могут предусматривать также привлечение временно свободных денежных средств в депозиты.

При этом банк предоставляет услуги по хеджированию рыночных рисков корпоративных клиентов с использованием производных финансовых инструментов как валютного рынка, так и процентных ставок и товарных цен.

Банк может являться *организатором клиентских займов на долговом рынке*, обеспечивая размещение на бирже выпусков клиентских облигаций. При этом банк может выступать в качестве организатора сделок, а также участвовать в консорциуме банков, приобретающих первичный выпуск как для последующей перепродажи на вторичном рынке (спекулятивная компонента), так и для удержания в собственном портфеле (инвестиционная компонента) в ЗАВИСИМОСТИ от прогнозов на динамику стоимости ценной бумаги.

Обычной практикой для инвестиционных подразделений крупнейших банков является:

- организация и прямое приобретение акций или облигаций от корпораций в порядке первичного размещения;
- формирование синдиката (андерайтинг) для гарантирования и продажи ценных бумаг при последующем размещении;
- услуги стратегического консалтинга при сделках слияний и поглощений, а также при реструктуризации;
- приобретение и управление активами;

Как правило, выпуски корпоративных облигаций для компаний 2-го и 3-го эшелона бывают в рублях, но могут быть подготовлены заимствования в иностранной валюте, если заемщиком выступают крупнейшие компании. Как правило, в этом случае среди организаторов выпусков бывают крупные иностранные банки, имеющие сильные инвестиционные подразделения и опыт организации таких сделок. Кроме того, такие заимствования требуют наличия у компании-эмитента (или банка) рейтинга одного из ведущих международных агентств.

Банки разрабатывают и используют достаточно разнообразные схемы расчетов, обеспечение сделок или его отсутствие. Договора могут использовать различные условия отзыва средств кредиторами и условия досрочного погашения заемщиком, ряд других механизмов управления сделкой, контролем за соблюдением требований договора и требования дополнительного обеспечения (*margin call*). Среди условий могут быть факторы возможной конвертации в другие активы и т.п.

Приоритет развития ориентированных на обслуживание клиентов направлений позволяет банку оперативно повысить долю комиссионного дохода в совокупном результате рыночных операций. Информация о таких сделках систематизируется на информационных сайтах, в частности, на сайте www.cbonds.ru [13]. Основными

параметрами выпусков, определяющими цену на облигации, являются срок размещения, валюта, схема погашения (период выплат между купонами) и др.

Банк проводит также на финансовом рынке *собственные операции с ценными бумагами* с фиксированной доходностью. Торговый портфель банка в долговых ценных бумагах в основном формируется за счет вложений в краткосрочные и среднесрочные активы с высоким уровнем кредитного качества.

За последние годы наметился рост объемов операций с ценными бумагами как на биржевом, так и внебиржевом фондовых рынках, существенно выросли объемы доверительного управления и брокерского обслуживания. Появился интерес к структурорванным сделкам, позволяющим изменить условия заимствований, обеспечив их вновь возникшим условиям рынка.

Проводятся операции с долевыми и долговыми ценными бумагам на рынке РЕПО. Эти операции позволяют осуществлять размещение временно свободных денежных средств, а также регулировать возникающие в процессе текущей деятельности дисбалансы по депозитарным счетам и для поддержания резерва ликвидности.

Среди собственных операций банка преобладают межбанковские операции, включая межбанковские привлечение, размещения и конвертации. В связи с повышенной волатильностью рынков в условиях кризиса существенно вырос уровень операций с драгоценными металлами.

Волатильность курса национальной валюты вызвала рост внимания российских компаний к вопросам хеджирования валютных рисков. Развитие продуктового ряда инструментов срочного рынка стало в центре внимания банков и останется, по всей видимости, одним из главных направлений развития услуг на финансовых рынках в ближайшие годы.

Банки также привлекают *финансирование на российском и международном публичных рынках заемного капитала*. Они размещают на международных финансовых рынках выпуски еврооблигаций. Стоимость таких заимствований несколько ниже, но в условиях кризиса появляются дополнительные системные риски и риски ликвидности, которые должны учитываться подразделениями риск-менеджмента и при формировании финансовой политики банка и его стратегии развития.

Еще одним способом привлечения ресурсов с международных финансовых рынков является привлечение синдицированных кредитов. При этом надо иметь в виду, что привлечения на международных финансовых рынках требуют высокого уровня

проработки сделки как в финансовом, так и особенно юридическом плане, предполагают высокий уровень прозрачности банков, в том числе через отчетные документы (отчеты) и систему рейтинговой оценки.

Кроме того, понятно, что такие долги надо обслуживать, что требует высокого уровня финансовой дисциплины и планирования.

Крупнейшие банки развивают также бизнес **доверительного управления**. Благодаря профессиональному управлению, росту клиентской базы и клиентских активов от корпоративных и частных инвесторов, а также пониманию рынка могут быть использовано уникальное сочетание возможностей банка и его управляющих компаний в России и за рубежом. Это позволяет создавать максимально широкий спектр инвестиционных продуктов, удовлетворяющих потребности в области управления инвестициями различных категорий клиентов.

Среди этих услуг – паевые инвестиционные фонды, общие фонды банковского управления, международные инвестиционные продукты, услуги дочерних управляющих компаний, которые формируют обширную инвестиционную линейку различных фондов с оптимальным сочетанием риска и доходности.

Среди клиентов банка помимо физических лиц и компаний могут быть пенсионные фонды и страховые компании, эндаумент-фонды (фонды целевого капитала, например, в интересах университетов) и др. Для развития розничного направления используются возможности сети банковских офисов и кооперация с другими сетевыми ритейлерами.

Учитывая привлекательные инвестиционные возможности и дефицит частного капитала, поддержку в оживлении инфраструктуры в России и странах СНГ могут оказать *инвестиционные фонды*. Первым таким фондом стал Merrill Lynch Russian Infrastructure Basket, зарегистрированный в Люксембурге с ресурсами в 500 млн долл. США. В структуру фонда вошли акции девятнадцати российских компаний из сектора телекоммуникаций, энергетики, машиностроения, металлургии и транспорта. В августе 2009 г. создан Инфраструктурный фонд «Masquarie Ренессанс» (MRIF), в который вошли Банк развития, а также Международная финансовая корпорация (IFC), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Kazyna Capital Management, Masquarie Group и «Ренессанс Групп» с сопоставимой ресурсной базой.

Банки не только управляют пакетами ценных бумаг, организуют сделки по приобретению пакетов акций, но и осуществляют *управление нефинансовыми*

активами. Для этого банк может приобрести тот или иной нефинансовый актив (например, промышленное предприятие или структуру), далее провести реструктуризацию, затем продать эту структуру с финансовой выгодой и получить одноразовый финансовый результат.

Предпосылками для этого должны стать:

- фундаментальная привлекательность объекта инвестиций;
- качественные характеристики активов компании;
- возможность участия в процессе реорганизации компании;
- ожидаемая привлекательность компании для потенциального стратегического инвестора.

Как правило, целесообразно участие банка в процессе управления компании за счет вхождения в совет директоров и введение своих менеджеров, прежде всего на финансовом направлении и в блоки корпоративного управления. Наличие финансовых возможностей у банка может облегчить привлечение ресурсов как с фондовых, так и денежных рынков. Отдельным вопросом является стратегия выхода из такого актива.

Достоинством таких активов является потенциально повышенный уровень прибыльности. Недостатки кроются в повышенных рисках, отсутствии высококлассных управленцев и специалистов, ориентированных на конкретную отрасль, низкой ликвидности такого актива.

Примеры успешной реализации описанного подхода имеются практически у всех крупнейших банков. Отдельно следует отметить пионеров на этом рынке – Газпромбанк и Банк развития, особенно при реализации энергетических и инфраструктурных проектов. Эти примеры можно почерпнуть из годовых отчетов банков и их сайтов.

3.5. Развитие банковских информационных технологий и систем платежей

Развитие информационных технологий вызвало бум нововведений в банковском бизнесе. Среди основных направлений банковских новаций на основе достижений информационных технологий в качестве тенденций можно выделить [1, 3]:

- смену каналов обслуживания клиентов и внедрение дистанционного банковского обслуживания (ДБО);
- развитие инфраструктуры банков и внедрение методов самообслуживания в повседневную банковскую практику (на основе банковских карт, мобильных телефонов и каналов Интернет); а также
- интеграцию бизнес-моделей и формирование сложных продуктов и услуг.

В данном разделе мы рассмотрим новейшие тенденции в направлении ДБО и их особенности, прежде всего в таких направлениях как:

- платежные системы, в том числе на основе интернет и банковских карт;
- расширение возможностей сетевых банков и банковского самообслуживания;
- возможности интеграции бизнесов на основе технологий интернет.

Новейшие информационные технологии существенно изменили облик современного банковского учреждения. Важным фактором являются новые способы доставки банковских продуктов и услуг клиентам, появление новых видов услуг, прежде всего дистанционных. Ускоренное развитие технологий оказало глубокое влияние на расширение области применения финансовых продуктов.

Вектора развития новых технологий в банковском секторе России и всего мира совпадают, но в России этот процесс идет с определенным отставанием от лидеров. Информационные технологии существенно упростили задачи управленческого учета результатов деятельности и оценки рисков. Они позволяют установить тесные доверительные отношения с клиентами, акционерами, персоналом.

Электронные технологии выгодны банку, так как снижают издержки и облегчают доступ к клиенту, но в то же время чрезвычайно обостряют конкуренцию. Для улучшения обслуживания банки все чаще объединяются с партнерами по сбыту, не принадлежащими к банковскому сектору.

Новые банковские технологии выгодны клиенту, так как обеспечивают доступное и комфортное обслуживание по доступным ценам, однако они же несут риск информационной безопасности.

Принципы и особенности платежных систем. Платежная система представляет собой совокупность технических средств, норм, правил и процедур, предназначенных для взаиморасчетов между клиентом и торгующей организацией или банком. Современные платежные системы представляют собой довольно сложные технологические комплексы, которые должны обеспечить своевременную, точную и надежную доставку денежных средств и финансовых инструментов в рамках расчетов между клиентами банков и между банками. Как отмечалось, разделяют системы оптовых и розничных расчетов. Первые ориентированы преимущественно на поддержание транзакций значительных денежных средств между банками, в том числе между центральными банками стран. Вторые должны обеспечивать текущие расчеты между хозяйствующими субъектами.

В качестве основных требований к современным платежным системам (ПС) можно указать на следующие [1]:

1. Полная и детальная правовая база работы ПС.
2. Правила и процедуры ПС, предусматривающие однозначное понимание субъектами принимаемых на себя рисков.
3. Четкие процедуры управления рисками.
4. Обеспечение максимально быстрого окончательного расчета.
5. Возможность своевременного завершения расчетов в случае недееспособности его крупнейшего участника.
6. Принципы и процедуры формирования активов для расчетов, в том числе, накладывающие требования к центральному банку.
7. Обеспечение высокой степени безопасности и операционной надежности.
8. Использование средств платежей, обеспечивающих удобство использования и экономичность для пользователей.
9. Объективные и публичные критерии участия в системе платежей.
10. Эффективное, прозрачное и подотчетное для всех субъектов платежа управление системой.

К основным субъектам типовой современной ПС можно отнести как традиционных участников расчетов – расчетный банк, банк-участник ПС и клиента, так и операторов ПС как участника, определенного переходом на новые технологии. Сложность новых ПС предполагает наличие разработчика как технологического, так и программного обеспечения для пользователей таких систем (например, системы «банк-клиент»), а также для банка (банков). Такой разработчик должен обеспечивать не только создание, но и развитие и сопровождение системы в течение всего жизненного цикла. Участники платежной системы должны обеспечивать выполнение всех требований к ПС, перечисленных выше. Функции участников расчетов, а также возможности, предоставляемые новыми технологическими возможностями, характеризуются табл. 3.1.

Важным является не только поддержание функционирования ПС, с соблюдением приведенных выше требований, но и обеспечение возможности их развития, что является сложной и достаточно объемной, трудо- и ресурсозатратной проблемой. Одним из компонентов является понимание тенденций развития такого рода систем, что требует адекватной научной поддержки.

Таблица 3.1

Участники платежных систем

Участник ПС	Основные функции	Достоинства новой схемы	Направления развития
Расчетный банк ПС	Проведение расчетов по счетам банков-участников		Развитие схем расчетов
Банк-участник ПС	Платежные услуги клиентам (сеть офисов, обслуживание счетов, исполнение поручений, выписки по счетам и платежам клиентов)	Снижение издержек за счет масштабов и специализации	Платежи и поддержание информации по счетам распределенных корпораций. Расчеты по ценным бумагам и драгоценным металлам
Клиент	Взаимодействие с банком-участником, в т.ч. по схеме ДБО		
Оператор	Сопровождение ПС, поддержание стандартов, регулирование участия и проведения операций	Диверсификация рисков	Снижение рисков проведения платежей
Разработчик ПС	Разработка, сопровождение и консалтинг по ПС	Развитие технологий ПС как следствие конкуренции	Поддержание функционирования на всех стадиях жизненного цикла

Основные факторы развития ПС можно разделить на институциональные факторы (усложнение структуры и рост количества пользователей), факторы глобализации экономики (рост количества межграницных транзакций и схем обслуживания), а также развития информационных технологий (рост производительности, массовое использование интернета, снижение издержек). В результате возрастающие требования клиентов к эффективности обеспечиваются за счет существенного снижения издержек платежа.

Одной из важнейших тенденций, реализация которой происходит на наших глазах, является постепенный переход на электронные платежи. Если для оптовых платежей такой формат сегодня является практической нормой, то для розничных платежей такой переход является сложной и достаточно трудоемкой задачей. Помимо психологической компоненты, связанной с привыканием к наличным деньгам, такой переход может сдерживаться и факторами «экономического» характера, так как при электронных платежах сложнее уходить от налогообложения, чем при совершении не подконтрольных наличных платежей.

В последнее время существенно выросла конкуренция в банковском деле, основные факторы которой в наличных и безналичных расчетах характеризуются рис. 3.5 (Ануреев, 2004).

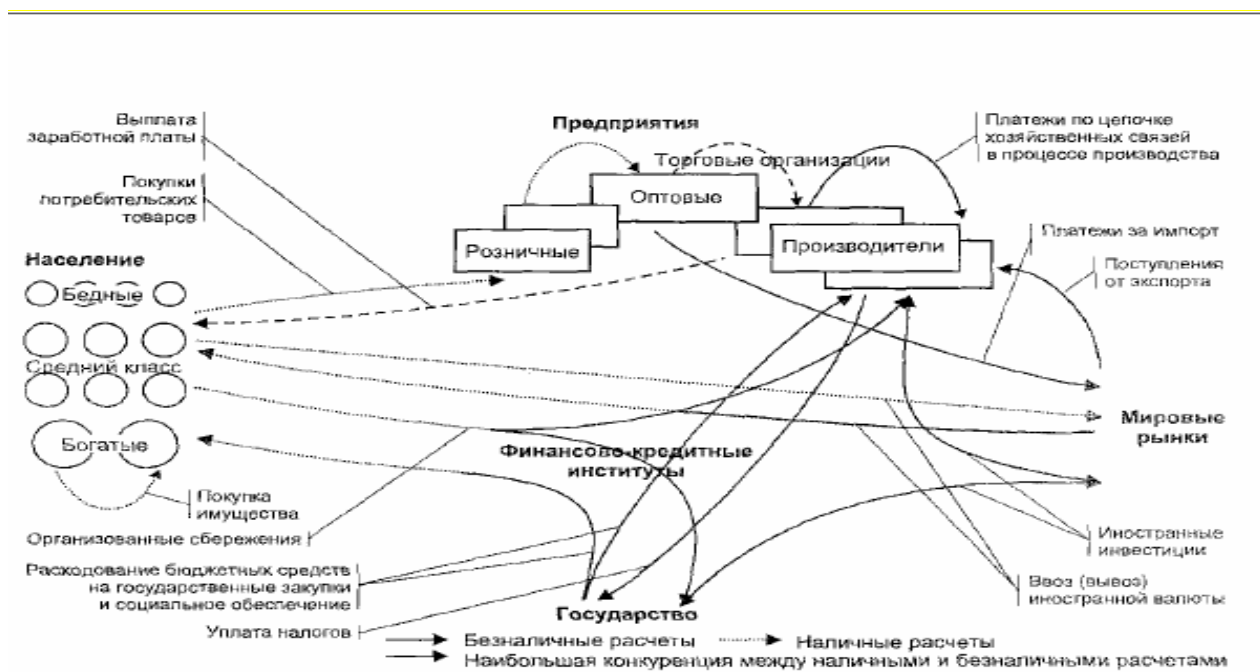


Рис. 3.5. Конкуренция в наличных и безналичных расчетах [1]

Оптовые платежные системы предусматривают перевод преимущественно больших сумм. В этой связи они требуют более жесткого регулирования, контроля исполнения и обоснованности внедрения тех или иных новаций. Такие системы имеют особенности в организации расчетного банка. В качестве такого нередко используются национальные центральные банки.

Традиционная схема платежей через Расчетно-кассовые центры (РКЦ) Центрального банка РФ (Банка России) приведена на рис. 3.6 [2, 3]. Она предусматривает наличие расчетных счетов у клиентов в банках, корреспондентские счета банков в территориальных РКЦ, являющихся подразделениями Банка России, а также системы взаимных расчетов между РКЦ по итогам каждого рабочего дня. Тогда схему «поставка товара против платежа» можно реализовать следующим образом.

Покупатель дает поручение своему банку по списанию требуемой в оплату товара или услуги суммы с расчетного счета покупателя и о перечислении ее на счет продавца. Так как продавец может находиться в другом регионе, то в атрибуты платежа входят полные данные о расчетных счетах обоих участников сделки с указанием расчетных

счетов, наименования РКЦ, корреспондентских счетов каждого из банков- участников сделки. Это позволяет перевести деньги адресату, а затем РКЦ осуществляют взаиморасчеты.

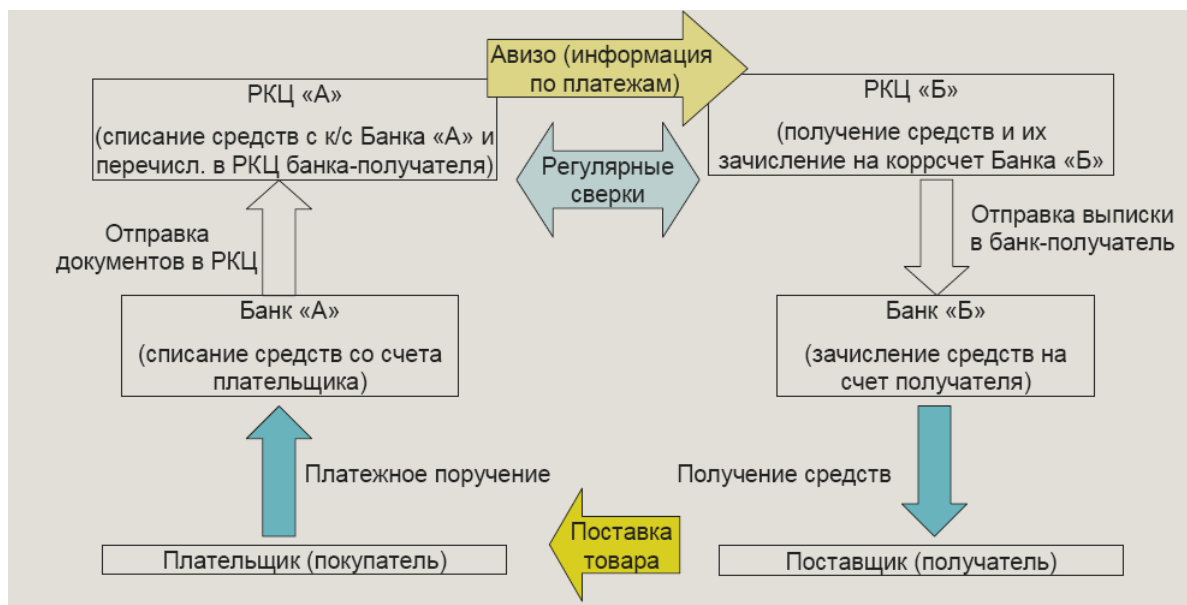


Рис. 3.6. Типовая схема расчетов через РКЦ Банка России

Платежная система Банка России организована как децентрализованная с упором на региональные компоненты Банка России – РКЦ. Платежи также осуществляются на 2-х уровнях: внутрирегиональные, связанные с одним РКЦ, составляют порядка 90% и межрегиональные платежи. Организационно расчеты ведутся по каждому клиенту на основе валового способа расчетов и осуществляются по платежам в рублях со счетов в Банке России.

В настоящее время платежная система Банка России обеспечивает:

- зачисление средств на счета клиентов в день поступления (в режиме, приближенном к режиму реального времени);
- управление ликвидностью путем предоставления внутридневных кредитов, обеспеченных залогом;
- расчеты на рынке ценных бумаг и валютном рынке;.
- комплекс мероприятий по обеспечению безопасности платежей.

Новации, связанные с переходом на электронные платежи, предусматривают использование новых возможностей на каждом шаге. Банк России внедряет новые системы расчетов, предусматривающие большое число пакетов платежей как между

РКЦ, так и между банками и РКЦ по расписанию на дистанционной основе с подкреплением бумажными или электронными документами. Развитие платежной системы Банка России осуществляется в рамках проекта создания и развития системы банковских электронных срочных платежей (БЭСП), которая эксплуатируется с конца 2007 г. Взаимодействие между клиентами и банками осуществляется преимущественно с использованием защищенных каналов с использованием дистанционных систем «Банк-клиент».

Существенное развитие получили ПС за рубежом. Самая большая коммуникационная банковская сеть *Федеральной резервной системы (ФРС) США FedWire* предусматривает участие порядка 5 тысяч кредитно-финансовых институтов. Принцип работы электронной системы расчетов ФРС обусловлен самой структурой ФРС США. Каждый банк участвует в системе через свой региональный федеральный резервный банк (ФРБ). Действуя от своего имени или от имени своего клиента, один банк просто перемещает часть средств от своего резервного счета на резервный счет банка-бенефициара, последний же принимает их от своего имени или от имени бенефициара (в зависимости от того, кому адресован платеж).

Данный способ расчетов приводит к тому, что средства на резервном счете банка-участника FedWire оборачиваются в течение дня более 10 раз. На банковском уровне платеж совершается практически моментально - резервный счет одного банка дебетуется, а другого кредитруется. Каждый ФРБ обслуживает региональную компьютерную сеть и балансирует платежи и переводы банков внутри своего региона. Если платеж адресован кредитно-финансовому учреждению другого региона, то резервный банк плательщика обращается к резервному банку получателя через центральный процессор.

Каждый из участников системы расчетов ФРС обслуживает все нижестоящие уровни. Однако главным звеном является перемещение средств на резервных счетах банков. Фактически система принимает на себя ответственность только за движение средств в федеральных резервных банках и между ними, т.е. в сетях первого и второго уровня.

Ответственность за компьютерную связь банков-участников с клиентами несут сами банки. Платеж считается завершенным с момента перечисления средств на резервный счет банка-получателя, отозвать его невозможно.

Еще одним важным примером является *система TARGET* (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System), представляющая собой

межбанковскую платёжную систему, позволяющая в режиме реального времени осуществлять международные расчёты внутри Европейского союза (работает с 1999 г., вторая версия TARGET2 с 2007 г.; используется платёжный механизм Европейского центрального банка (ЕЦБ)). В системе TARGET связующая система построена на основе опыта международной системы SWIFT.

Основными целями системы TARGET являются [10, 14]:

- повышение надежности и безопасности механизма трансграничных платежей;
- повышение эффективности платежей между странами-членами ЕС;
- содействие в проведении единой денежно-кредитной политики ЕЦБ.

Система TARGET повышает ликвидность, являющуюся необходимым условием системы расчётов. Она предусматривает возможность получения ее участниками дополнительных ликвидных средств, которые могут быть использованы для осуществления платежей. Центральные банки предоставляют беспроцентные дневные кредиты под соответствующее обеспечение, которые могут быть использованы в течение рабочего дня неоднократно. В качестве обеспечения принимаются все активы, которые используются при проведении операций рефинансирования.

Частные платёжные системы динамично развиваются и ориентируются на внедрение современных технологий обработки расчетных документов, предоставление максимально полных и качественных расчетных услуг с целью привлечения клиентов. В общем количестве и объеме платежей через частные платёжные системы наибольший удельный вес (от половины до двух третей по количеству и объему) составляют платежи через системы расчетов между клиентами одного подразделения кредитной организации (филиалы). Далее следуют платежи, проведенные между подразделениями одной кредитной организации (порядка четверти по количеству и объему). Это свидетельствует о том, что совершенствование кредитными организациями собственных систем расчетов позволяет осуществлять более эффективно расчеты в интересах обслуживаемых ими хозяйствующих субъектов.

Платежи, проведенные через корреспондентские счета кредитных организаций, открытые в других кредитных организациях, уступают указанным группам, но темпы роста по этим платежам выше, чем по остальным группам, в том числе проведенным через платёжную систему России. Удельный вес платежей, проведенных через расчетные небанковские кредитные организации, достаточно низок.

Примером является *телекоммуникационная система SWIFT* (Society for World-Wide Interbank Financial Telecommunications), которая принадлежит сообществу

всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций и является ведущей международной организацией в сфере финансовых телекоммуникаций [8].

Основными направлениями деятельности являются предоставление оперативного, надежного, эффективного, конфиденциального и защищенного от несанкционированного доступа телекоммуникационного обслуживания для банков, и проведение работ по стандартизации форм и методов обмена финансовой информацией. Система SWIFT основана на создании международной сети и сетевой службы сервиса с использованием стандартизации процессов и форматов сообщений, а также способов и оборудовании подключения. Она обеспечивает:

- выполнение платежных операций на безбумажной основе, что стимулирует рациональность и рентабельность расчетов;
- ускоренный обмен информацией между банками за счет средств телекоммуникаций;
- минимизирует типичные банковские риски (например, потери платежей, ошибочное направление платежей, фальсификацию платежных поручений и т.д.)
- наличие независимых и связанных распределительных центров и концентраторов связи в каждой из стран-участниц.

SWIFT - это акционерное общество, владельцами которого являются банки-члены системы. Она объединяет более 5000 банков и финансовых организаций, расположенных более чем в 150 странах мира. Для более чем 20 тысяч терминалов обеспечено круглосуточное ежедневное взаимодействие друг с другом с объемом сообщений порядка 5 млн в день. SWIFT не выполняет клиринговых функций (т.е. функций взаиморасчетов), являясь лишь банковской коммуникационной сетью, ориентированной на будущее. В каждой стране, в которой разворачивается система SWIFT, общество создает свою региональную администрацию. Участие в SWIFT стоит достаточно дорого, является надежным и достаточно ответственным решением.

Сетевые банки и банковские операции. Быстрыми темпами развивается дистанционное банковское обслуживание. ДБО включает дистанционный сервис и интернет-услуги банков. На этой основе формируется сетевое обслуживание, формируются сетевые банки как новая организационная структура, использующая как офисы с участием, так и без участия человека (полномасштабные и смешанные интернет-банки).

Дистанционный сервис банков включает системы «клиент-банк», телефонный банкинг, видео-банкинг, а также интернет-банкинг. Особое значение в последнее время

имеют постоянно развивающиеся и совершенствующиеся интернет-услуги банков, в частности такие как:

- дистанционный информационный сервис;
- удаленное управление счетом;
- WAP-банкинг через мобильный телефон;
- SMS-сообщения – текущая информация и выписка со счетов;
- интернет-трейдинг (торговые операции на биржах);
- обслуживание интернет-магазинов;
- дополнительные небанковские услуги (торговые, телекоммуникационные и др. интеграционные);
- поддержание финансовой составляющей электронной коммерции.

Банки самообслуживания ориентированы на реализацию идеи «365 дней в году 24 часа в сутки», то есть непрерывное банковское обслуживание. Преимуществами таких офисов является возможность удобного расположения и необходимые малые площади для их дислокации, а также отсутствие постоянно находящегося персонала. Сегодня уже в достаточном количестве действуют терминалы, которые одновременно обеспечивают:

- выдачу и прием наличных банковских средств;
- перевод средств;
- оплату коммунальных платежей;
- выдачу различных документов о состоянии счета;
- обмен иностранной валюты;
- обслуживание карт национальных и международных платежных систем.

Структурно система самообслуживания включает:

- терминалы банковского самообслуживания (ТБС);
- Front-end систему, которая обеспечивает управление ТБС и маршрутизацию запросов;
- Back-office систему, призванную создать поддержку для функциональных операций, включая ведение клиентских счетов и операций с ними (в автоматизированном режиме);
- нормативную базу банка – инструкции и регламенты.

Идея банка самообслуживания может быть воплощена и на основе интернет-технологий. Первые попытки датированы началом 90-х годов, когда возникли первые интернет-банки. Но реальное массовое практическое функционирование связано с

началом текущего века. В частности, и в России эти технологии получают все большее распространение, в частности можно отметить систему «Сбербанк On-line», усиленно рекламируемую начиная с 2012 г.

Платежная система на основе банковских карт сегодня являются одними из наиболее востребованных ПС. Общая схема взаимодействия субъектов такой ПС представлена на рис. 3.7. Она включает следующих основных участников [3]:

- *Банк-эмитент* – банк, выпустивший конкретную банковскую карту (БК);
- *Расчетный банк* – банк, осуществляющий расчеты между банками, входящими в платежную систему;
- *Процессинговый центр* – организация, обеспечивающая информационное взаимодействие между участниками платежной системы и маршрутизацию транзакций, авторизацию доступа к счетам и ведение базы данных по карточкам, счетам и остаткам;
- *Коммутационный центр* – организация, обеспечивающая информационное взаимодействие между участниками платежной системы и выполняющая только функции маршрутизации транзакций.

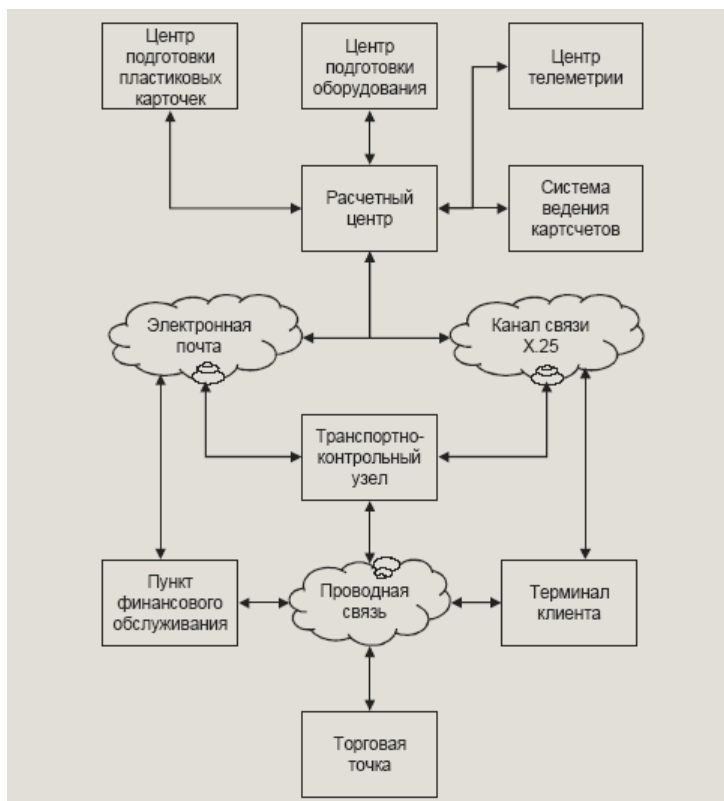


Рис. 3.7. Схема организации транзакций на основе банковских карт [3].

Рынок услуг на основе банковских карт предполагает интеграцию усилий участников для покрытия услугами более значительного пространства и снижения транзакционных издержек за счет эффекта от масштаба. Результатами развития рынка интерактивных услуг с использованием банковских карточек являются:

- более тесная интеграция между платежными системами, создание межсистемных шлюзов на взаимовыгодной основе;
- развитие сети телекоммуникаций, в том числе и для БК, что способствует ускорению авторизации и, следовательно, предоставлению более быстрого и широкого обслуживания клиентов;
- интеграция в единой системе как магнитных, так и электронных карточек, в частности более широкое использование гибридных технологий и технологии "электронного кошелька" для ряда категорий населения с ограниченным достатком (например, для пенсионеров);
- развитие для широких слоев населения комплексных решений, основанных на БК, прежде всего на микропроцессорных картах, включая пенсионное обслуживание, страхование, паевые и инвестиционные фонды;
- использование БК в качестве идентификаторов личности, в том числе наподобие единого социального номера.

Банковские карты широко и динамично входят в повседневную жизнь, в том числе и в России. Если 20 лет назад пластиковые карты были уникальным явлением, 15 лет назад достаточно редким и концентрировались вокруг крупных корпораций, то за последнее десятилетие они проникли во все ниши, как производственные, так и региональные и социальные.

В настоящее время в обороте несколько типов карт, не все из которых являются банковскими. Рассмотрим некоторые из них более подробно. *Платежные карты*, в том числе карты, эмитированные кредитными организациями (банковские карты), в России являются платежным инструментом для осуществления безналичных розничных платежей и получения наличных средств.

Кредитные организации осуществляют эмиссию и/или эквайринг платежных, в том числе банковских карт, как российских, так и международных платежных систем. Рост использования БК является непосредственным следствием динамичного развития инфраструктуры, предназначенной для осуществления операций с использованием БК, в

том числе количества банкоматов, пунктов выдачи наличных, предприятий торговли, принимающих карты.

Доля платежей за товары и услуги, совершенных с использованием карт, в общем объеме платных услуг населению, общественного питания и розничного товарооборота увеличивается, но все еще составляет единицы процентов операций. Значительная доля операций по снятию наличных денег обусловлена большим количеством проектов кредитных организаций по переводу юридических лиц на выплату заработной платы своим сотрудникам с использованием банковских карт.

Банковские карты представляют собой наиболее востребованный вид карт. Можно выделить банковские карты, основанные на магнитном (с магнитной полосой) и чиповом (с встроенной микросхемой) принципах. Последний вид получил также наименование смарт-карт. Банковские карты помимо магнитной полосы или чипа могут быть снабжены:

- выдавленным текстом, содержащим основные сведения о владельце карточки и банке, номере счета (для оплат по слипам за счет прокатки номера);
- логотипом и данными о платежной системе и банке-эмитенте;
- место для образца подписи клиента;
- место для фотографии;
- атрибуты защиты.

По регламенту обслуживания выделяют следующие типы банковских карт:

- дебетовые;
- кредитные;
- “электронный кошелек”.

Каждый клиент имеет известный только ему PIN-код, автоматически идентифицируемый платежной системой. Преимуществом использования банковских карт *для клиента* является отсутствие необходимости иметь при себе крупную сумму денег «на всякий случай», что повышает безопасность, возможность получать проценты по остатку на карте, а также возможность кредитной схемы напрямую или через овердрафт.

Торговые точки имеют возможность упростить процедуру платежа и снизить расходы на инкассацию, а также, что более важно, увеличить товарооборот. Не оказывается в накладе и *банк*, который может более гибко планировать использование

остатков по счетам и получает комиссионные за обслуживание клиентов и торговых точек.

Государству также потенциально выгодны расчеты через платежные инструменты, так как это снижает потребность в наличных купюрах, а также дает возможность большего контроля над платежами в части налоговых поступлений.

За последнее десятилетие широкое распространение получили «зарплатные» проекты, когда заработная плата и другие поступления зачисляются на БК. Граждане, выезжающие за рубеж, большую часть средств имеют на БК в той или иной конвертируемой валюте. Все больше торговых точек принимают оплату по БК, причем постепенно и в регионах.

Состав услуг с использованием БК и статистика их использования. В состав *стандартных услуг*, предоставляемых клиентам банками-эмитентами банковских карт, сегодня входят:

- получение наличных в отделениях банка и через банкоматы по всему миру в различных валютах;
- оплата товаров и услуг в России и за рубежом, а при необходимости, возврат средств;
- пополнение счета наличными средствами или безналичным переводом в отделении банка или через банкоматы путем безналичного перечисления средств;
- получение зарплаты и реализация «зарплатных проектов», а также получение пенсий и нерегулярных выплат;
- оплата коммунальных и других платежей за услуги через банкоматы и платежные терминалы;
- получение информации об остатках на карте и выписки со счета в офисе или через терминалы, а также оповещение об окончании срока действия карты;
- оперативная блокировка карты в форс-мажорных обстоятельствах;
- выпуск дополнительных карт;
- круглосуточная служба помощи держателям карт.

В дополнение к обязательному набору услуг многие банки в маркетинговых целях предоставляют *дополнительные услуги*, в том числе

- услуги мобильного банка;
- страхование поездок за рубежом и банковской карты;
- аренда автомобилей в льготном режиме;

- членство в ряде организаций, в том числе для часто путешествующих граждан и в бонусных системах;
- наличие скидок на товары и услуги в партнерских сетях.

Динамика количества эмитированных банковских карт представлена на рис. 3.8. Из схемы видно, что за последние годы сменилась тенденция используемых карт. Если до 2005 года акцент был сделан на использование дебетовых карт (в последние годы с функцией овердрафта), то в последнее 5-летие темпы роста количества кредитных карт (составлял порядка 14% в год) несколько опережали рост дебетовых карт, а количество prepaid карт выросло в 2011 г. более чем в 2,5 раза.

Количество операций, совершенных в России с использованием платежных карт, растет высокими темпами и составляет за последние годы порядка 25%. Существенно более быстрыми темпами растет количество безналичных расчетов с использованием БК, который достигает в среднегодовом исчислении прядка 1,5 раз за 2007-2011 гг. При этом сумма проведенных операций за этот же период в среднегодовом исчислении росла на 40%, а объем операций рос несколько быстрее и составляет уже десятки триллионов рублей (см. рис. 3.9).

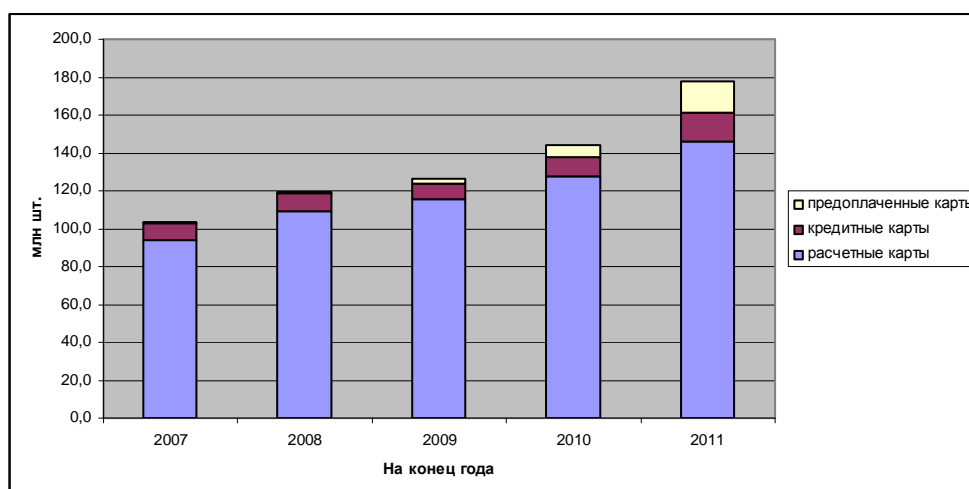
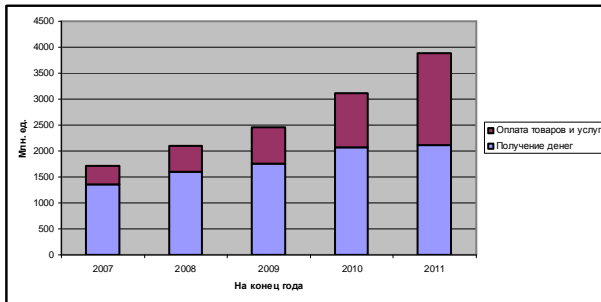
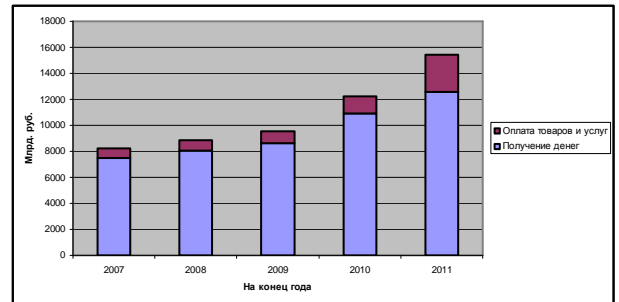


Рис. 3.8. Динамика количества банковских карт, эмитированных в России для физических лиц.



(а)



(б)

Рис. 3.9. Динамика количества (а) и объемов (б) операции с банковскими картами.

Развитию платежей на основе банковских карт в последнее время существенно способствовало использование электронных терминалов, а также внедрение банкоматов с функцией Cash-In, предусматривающей прием денег (рис. 3.10). При этом ускоренному внедрению этих возможностей способствовало наращивание технических характеристик банкоматов за счет модернизации без замены устройства в целом.

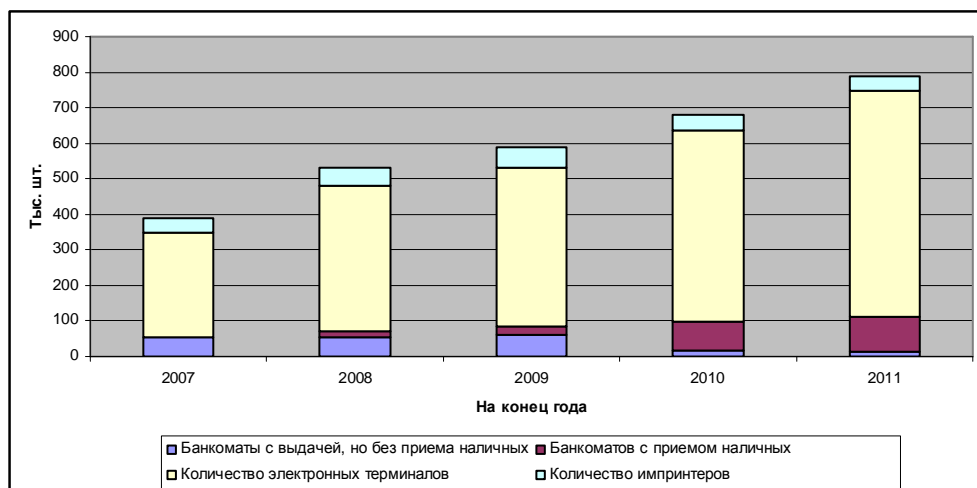


Рис. 3.10. Технические устройства обслуживания банковских карт.

Распространение платежных услуг на основе банковских карт отличается по регионам (рис. 3.11), но растет достаточно быстрыми темпами, так что количество банковских карт в регионах не кардинально отличается от московского региона и отличие существенно меньше, чем на начало десятилетия. Следует также обратить внимание на то, что если за рубежом уже перестали стимулировать платежи по БК, иногда даже взимая дополнительную плату за их использование, в России стимулирование покупок по БК входит в самую активную стадию.



Рис. 3.11. Региональное распределение эмитированных БК (Банк России).

Особенности новых типов БК. *Кредитные карты* стали уже привычным инструментом расчетов. Рынок кредитных карт - одно из наиболее динамично развивающихся и перспективных направлений банковской деятельности. В силу его большого потенциала многие банки стремятся предложить данную услугу своим клиентам - физическим лицам.

На конец 2004 г. среднестатистическим владельцем кредитной карты являлся мужчина 35 - 45 лет, менеджер среднего или высшего звена, сотрудник коммерческой компании или собственник бизнеса, с высшим образованием, владеющий собственностью, имеющий стабильный ежемесячный доход от 700 долл. США.

Сегодня число владельцев таких карт существенно расширилось, хотя банки и предъявляют повышенные по сравнению с дебетовыми картами требования к их владельцам. Принимая решение о выдаче кредита по карте, банк учитывает не только совокупный доход заемщика, но и его образование, трудовой стаж, занимаемую должность, состав семьи, наличие собственности.

На рынке кредитных карт сложилась уникальная ситуация: с одной стороны, он представляет собой огромную незаполненную нишу, с другой - уже сейчас на нем

наблюдается значительная конкуренция. В определенной мере кредитные карты призваны составить конкуренцию экспресс-кредитованию.

Предлагаются как овердрафтные, так и револьверные механизмы кредитования. *Овердрафтными* являются карты, предполагающие возможность перерасхода средств в оговоренных пределах и на оговоренный срок. *Револьверные* карты, напротив, предполагают относительно длинные кредитные линии, которые гасятся равными частями. Действие *льготного периода* (grace period) распространяется, как правило, только при совершении покупок с помощью карт.

Микропроцессорные карты потенциально более защищены и как автономно, так и совместно с магнитной полосой карты со встроенным микропроцессором (чипом) активно используются в последние годы. Российские банки активно выпускают такие карты систем VISA и MasterCard. В частности, карты с чипом активно продвигают крупнейшие российские банки, включая Сбербанк России.

К преимуществам смарт-карт относят их более высокую степень защиты и потенциальную возможность оплаты без авторизации в точках, удаленных от надежных линий коммуникаций. Чиповая карта одновременно может выполнять функции сразу нескольких карт. Крупнейшие платежные системы стимулируют переход на чиповые карты.

Специализированные банковские карты предназначены для целевой аудитории (молодежные, студенческие, социальные, театралов и пр.). Они активно используются для накопительных программ с партнерами банка (Аэрофлот, торговые предприятия и др.), а также для использования в интернет-системах и для оплаты покупок. Кроме того, существуют элитные карты, предполагающие VIP-обслуживание. Специальные услуги с использованием БК ориентированы преимущественно на дистанционное получение дополнительных возможностей от карт.

VIP-обслуживание ориентировано на клиентов с высоким уровнем доходов и повышенными требованиями к качеству обслуживания. В этой связи могут предоставляться разнообразные дополнительные услуги, включая:

- выпуск и обслуживание международных карт различных платежных систем;
- выдачу наличных средств в сети банкоматов банка по льготному тарифу;
- осуществление регулярного мониторинга по расходованию денежных средств по карте, а в случае необходимости, автоматическое ее пополнение;

- круглосуточное предоставление информации по телефонной связи о доступном лимите, а также оперативное и персонифицированное решение возникающих вопросов;
- оперативное согласование сроков и источников компенсации расходов по кредитной карте, а также увеличение кредитного лимита по телефонной или факсимильной связи;
- доставка новой карты до истечения срока действующей;
- изготовление дополнительных карт для членов семьи и персонала с установлением персональных лимитов расходов в рамках единого или различных счетов.

Роль развития безналичных платежей определяется не только распространенностью такого рода услуг во всем мире в качестве тенденции, но и такие факторы как экономические и социальные выгоды от электронных платежей, в том числе:

- рост эффективности платежей, так как использование электронных денег для государства приблизительно в 5 раз выгоднее, чем наличности;
- развитие регионов, в том числе за счет повышения финансовой грамотности;
- увеличение денежного оборота, повышение эффективности финансового посредничества.

Перспективы развития рынка интерактивных услуг с использованием банковских карт должны обеспечить:

- более тесную интеграцию между платежными системами, создание межсистемных шлюзов на взаимовыгодной основе;
- развитие сети телекоммуникаций, в том числе и для БК, что будет способствовать ускорению авторизации, следовательно, расширению услуг клиентам;
- интеграцию использования в единой системе как магнитных, так и электронных карточек, в частности более широкого использования технологии "электронного кошелька" для ряда категорий населения с ограниченным достатком (в частности, для пенсионеров);
- развитие для широких слоев населения комплексных решений, основанных на БК, прежде всего на микропроцессорных картах, включая пенсионное обслуживание, страхование, услуги паевых и инвестиционных фондов, а также использование БК в качестве идентификаторов личности, в том числе наподобие единого социального номера.

Интернет-технологии и бизнес-системы. Интернет-технологии являются реальным драйвером современной экономики. Что реально предлагает Интернет уже сегодня? Информационные услуги разнообразны и обширны, они как бы помечают области будущей активности. Среди них можно выделить наиболее интересные для финансового рынка и банковского бизнеса:

- оперативное получение последних новостей с рынков товаров и услуг и слежение за динамикой ценообразования;
- возможность покупки и продажи ценных бумаг через брокерские компании;
- торговля товарами и услугами и связанные с этим расчеты;
- доступ к различным финансовым публикациям;
- доступ к информации о различных компаниях, в том числе к текущим, квартальным и годовым отчетам.

Важную роль играют системы электронной коммерции, основные типы которых характеризуются табл. 3.2. Использование сети Интернет для межфирменного взаимодействия в России развивается весьма активно. Ведь внедрение электронных методов ведения бизнеса определяется производственной необходимостью. Здесь все решает экономическая выгода от внедрения новых технологий. Большинство крупных и средних российских предприятий уже поняли удобства, получаемые ими при использовании Интернета. Сектор корпоративной электронной торговли характеризуется тем, что подавляющее большинство предприятий и фирм обеспечены компьютерами и имеют выход в Интернет, а системы доставки и проведения платежей, пусть даже пока в режиме офф-лайн, достаточно хорошо отлажены. Кроме того, на фоне экономического подъема объем межфирменной торговли будет постоянно расти.

Таблица 3.2.

Типовые системы электронной коммерции

Системы электронной коммерции					
B2B – торговля бизнес-структур		Платежные системы	B2C – взаимодействие бизнеса с потребителем	Электронные коммуникации частных лиц	
Электронные торговые площадки • Независимые • Отраслевые • Частные	Корпоративные системы • Интернет-портал • Системы взаимодействия с поставщиками • Системы взаимодействия с покупателями	Интернет-банкинг	Электронный магазин	C2B – предложения частных лиц для бизнеса	
		Интернет-трейдинг	Торговые интернет-сайты	C2C – взаимодействие частных лиц	
		Электронные расчетные системы			

Преимущества внедрения корпоративных интернет-решений на российском рынке достаточно очевидны. Они вытекают как из мирового опыта, так и из тенденций развития отечественной экономики. Среди наиболее перспективных направлений в сфере корпоративной электронной коммерции (ЭК) B2B (Business to Business) – поддержание заказов, электронные расчеты, логистика, размещение заказов в режиме on-line. Дальнейшего развития следует ожидать от создания торговых площадок, услуг по предоставлению информации и технической поддержке электронной коммерции.

Мы кратко остановимся на системах интернет-банкинга, обеспечивающих расчеты по электронным платежам, т.е. реализующие платежные системы для ЭК. Развитие систем B2B невозможно без развития удобных механизмов исполнения заключенных сделок, и, в частности, электронных расчетных или платежных систем. Ожидается совмещение интересов электронных торговых систем (B2B-площадок) и финансовых структур. Этот процесс ознаменуется появлением услуг более высокого уровня, предлагаемых альянсами банков и торговых систем, что должно сделать использование Интернета для ЭК достаточно эффективным.

Для обеспечения расчетов в B2B-коммерции могут эффективно применяться следующие системы проведения и обеспечения электронных расчетов:

- системы дистанционного банковского обслуживания;
- системы обеспечения гарантий исполнения заключенных сделок;
- небанковские системы проведения расчетов.

Юридическая поддержка электронных платежей может осуществляться несколькими способами, в том числе на основе Закона РФ "Об электронной цифровой подписи", хотя сам по себе указанный закон не принес существенного облегчения юридическим подразделениям предприятий. Обеспечение гарантий исполнения сделок на электронных торговых площадках основывается на предоставлении участникам сделок дополнительных гарантий. Как правило, такие схемы предоставляет торговая площадка или ее финансовый партнер, с которым участники предварительно заключают письменный договор. Отлаженные схемы обеспечения гарантий исполнения сделок на ЭТП необходимы и могут потребоваться для большей части потенциальных участников B2B-площадок. К таким схемам относятся:

- использование в рамках B2B-площадки одного банка в качестве расчетного;

- внесение в расчетную систему B2B-площадки залога для обеспечения будущих (или текущей) сделок;
- использование вторичных финансовых инструментов для работы на торговой площадке;
- привлечение банков для подбора, проверки и допуска участников к работе на торговой площадке из числа собственных клиентов.

Крупнейшая в России открытая торговая площадка системы Faktura.ru создана компанией Центр финансовых технологий. Она предназначена, прежде всего, для поиска новых покупателей и поставщиков, анализа предложений и цен, приобретения непрофильных товаров. Функционально эта торговая площадка идентична банковской торговой площадке. Банк может получить статус расчетного банка Faktura.ru и обслуживать расчеты между ее участниками.

К небанковским системам электронных расчетов и платежей относятся системы, использующие скретч-карты либо счета у провайдеров телекоммуникационных услуг. Размер разового платежа с использованием таких систем очень мал, что ограничивает применение небанковских платежных систем сделками по приобретению минимальных объемов низкостоймых товаров, работ, услуг.

В условиях тотального недоверия и отсутствия истории взаимоотношений между контрагентами выходом из ситуации могут стать рейтингование предприятий самими B2B-площадками и введение "черных" списков. Для полной ликвидации бизнес-рисков контрагентов (особенно при проведении первых сделок) необходимо использование механизмов гарантированных расчетов.

Развитые расчетные сервисы упрощают работу предприятий на площадках, позволяют прямо с площадки давать распоряжения на оплату и контролировать поступление денежных средств по сделке. В то же время большинство из них не исключают риски контрагентов. Умелое использование комбинации различных моделей станет в ближайшем будущем важным фактором обеспечения конкурентного бизнеса. По мере развития технологий B2B компании, считающие, что электронная коммерция – всего лишь процесс купли-продажи, рискуют остаться на обочине дороги и быть вытесненными из бизнеса более дальновидными и агрессивными конкурентами.

Совершенствованию дистанционных расчетных систем способствуют также рост объемов торгов через отраслевые и частные ПС. Укрупненная схема электронных расчетов в системе электронной коммерции может быть представлена схемой, приведенной на рис. 3.12.



Рис. 3.12. Типовая схема электронного платежа в системе электронной коммерции.

Электронный банкинг имеет как явные преимущества, так и потенциальные недостатки. С одной стороны, имеются широкие возможности по управлению своими счетами с помощью банковских карт, что обеспечивает развитие новых финансовых схем и повышает эффективность управления, упрощается организация расчетов клиентов, а также интеграция с системами Интернет-торговли и в мировую банковскую систему. При этом достигается:

- комплексное обслуживание юридических лиц по расчетным и текущим счетам по всем операциям;
- развитие депозитарных операций в режиме реального времени в интеграции с другими блоками Е-банкинга;
- работа с ценными бумагами на биржевом и внебиржевом рынках; интеграция системы интернет-трейдинга;
- привлечение дополнительных средств и кредитование населения на основе простоты, доступности и привлекательности пользовательского интерфейса.

В качестве основных тенденций и реальностей можно выделить следующие аспекты:

- большинство действующих систем явно не охватывают весь спектр банковских операций, причем некоторые системы усечены до чисто информационного уровня;
- системы электронного банкинга недостаточно интегрированы (например, системы интернет-банкинга и интернет-трейдинга);

- большинство банков не желают вводить в действие системы интернет-банкинга комплексно.

Электронные технологии выгодны банку, так как снижают издержки и облегчают доступ к клиенту, но в то же время повышают риски и чрезвычайно обостряют конкуренцию. Для улучшения обслуживания банки все чаще объединяются с партнерами по сбыту, не принадлежащими к банковскому сектору. Новые банковские технологии выгодны клиенту, так как обеспечивают доступное и комфортное обслуживание по доступным ценам, однако они же несут риск информационной безопасности.

Риски информационных систем связаны с потерями, обусловленными:

- утечкой и разрушением необходимой для функционирования банка информации;
- использованием в деятельности банка необъективной информации;
- отсутствием у руководства банка объективной информации;
- распространением кем-либо во внешней среде невыгодной или опасной для банка информации;
- неправильное отражение сумм по балансовым или забалансовым счетам с целью искажения информации.

Технологические и операционные риски связаны с программно-аппаратными сбоями, приводящими к задержке по срокам или ошибкам, а также с неумышленными ошибками персонала при вводе и обработке банковских данных.

3.6. Выводы к главе 3.

В заключение **можно сделать вывод**, что:

- традиционный банковский бизнес не обеспечивает условий для роста как объемов операций по обе стороны баланса, так и их прибыльности;
- новые банковские продукты призваны обеспечить более высокую доходность, платой за которую являются возрастающие риски;
- основными направлениями являются интегрированные продукты, формирование забалансовых продуктов и услуг, а также инвестиционный банкинг;
- новейшие банковские продукты в максимальной мере используют последние технологические достижения для роста как доходности, так и объема и скорости выполнения банковских операций;
- значительное первоначальное отставание в банковских технологиях обеспечило российским банкам не только недостаточную конкуренцию, но и определенные преимущества за счет первоначального внедрения более высокоразвитых технологий.

Вопросы для повторения

1. Каковы причины появления нетрадиционного банкинга?
2. Какие новые банковские продукты и услуги следует выделить?
3. В чем особенность современных банковских операций?
4. Перечислите участников операций с ценными бумагами. Каковы их функции в процессах передачи и купли/продажи ценных бумаг?
5. Зачем нужны регистратор и депозитарий? В чем особенности функционирования депозитария? Каковы его функции как кастодиана?
6. В чем отличие облигаций и акций? Приведите их определения и расскажите об их назначении.
7. Что такое производные ценные бумаги? Какие производные ценные бумаги вы знаете?
8. Перечислите активные и пассивные операции с ценными бумагами. Какие еще типы операций выполняются с ними?
9. Охарактеризуйте взаимодействие основных участников депозитарной сети.
10. Какие валютные операции вы знаете? В чем их особенность и назначение? Какие риски возникают при валютных операциях?
11. Что такое денежный рынок? Какие операции на нем выполняются? Какие риски наиболее характерны для этого рынка?
12. Зачем нужны финансовые индексы? Какие индексы наиболее востребованы для денежного рынка?
13. В чем особенность операций с драгоценными металлами? В какие экономические периоды востребованность таких операций возрастает?
14. Зачем заключаются лизинговые договора? Каковы основные факторы, указываемые в таких договорах? Для кого лизинг представляет наибольший интерес?
15. В чем отличия лизинговых и факторинговых операций?
16. Охарактеризуйте особенности использования аккредитивов и банковских гарантий. Для кого наиболее интересны эти банковские услуги?
17. В чем особенности инвестиционного банкинга и консалтинга? Дайте историческую справку. Приведите конкретные примеры использования в России.

18. Опишите особенности схемы проектного финансирования. Что такое SPV и какова его роль в этой схеме.
19. В чем состоит информационно-аналитическое обеспечение проектного финансирования?
20. Какова роль проектного финансирования для модернизации экономики?
21. Что такое ГЧП и каково его значение? Как эта схема реализуется в России? Приведите примеры.
22. Каковы задачи и назначение синдицированного кредитования? В чем особенности схемы такого кредита?
23. Проведите классификацию рисков проектного финансирования.
24. Охарактеризуйте основные операции на финансовых рынках. Каковы задачи активных и пассивных операций?
25. Охарактеризуйте роль банков в операциях на финансовых рынках.
26. каковы драйверы развития банковских информационных технологий?
27. Каковы принципы и особенности использования платежных систем?
28. Охарактеризуйте основных участников платежных систем. Какова их роль и основные функции?
29. Дайте характеристику ведущих оптовых платежных систем.
30. В чем отличие частных платежных систем? Каково назначение и основные функции системы SWIFT?
31. Дайте характеристику сетевым банкам и банковским операциям.
32. В чем особенности платежных систем на основе банковских карт?
33. Охарактеризуйте состав услуг платежной системы на основе банковских карт. Дайте анализ динамики развития этих услуг в России.
34. В чем особенности основных видов банковских карт? Что такое предоплаченная карта?
35. Приведите основные особенности интернет-технологий и электронной коммерции.
36. Дайте классификацию рисков информационных систем, используемых в банковском бизнесе.

Темы для статистического исследования современного банкинга.

1. Проанализируйте динамику балансовых и забалансовых активных операций для РБС и крупнейших банков за последние 5 лет. Какие выводы вы бы сделали из этого анализа?
2. Какова доля инвестиционных операций в крупнейших российских банках? Используйте отчетность банков по МСФО.
3. Дайте анализ усилий по проектному финансированию Банка развития (ВЭБ). В чем отличие этих усилий от проектов Сбербанка РФ и Газпромбанка?
4. Дайте анализ операций с ценными бумагами в разрезе государственных и негосударственных, акций и облигаций на российском рынке за последние 5 лет для крупнейших российских банков и РБС.
5. Есть ли связи между процентными индексами на лондонском и российском межбанковском рынке? Можно ли проанализировать связи между этими индексами, а также ценой на нефть?
6. Какова динамика развития услуг на основе банковских карт в России и развитых странах? Можно ли оценить отставание России по внедрению этих услуг и продуктов?
7. Дайте сравнительный анализ использования платежных систем в России и за рубежом.

Литература

1. Ануреев С.В. Платежные системы и их развитие в России. Финансы и статистика, 2004.
2. Белоусова В.Ю., Усоскин В.М. Платежные системы и организация расчетов в коммерческом банке М.: Изд. дом ВШЭ, 2012. 190 с.
3. Информатизация бизнеса / Под ред. А.М. Карминского Изд. 2-е. М., Финансы и статистика, 2004, 624с.
4. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. Вершина, 2008, 488с.
5. Лаврушин О.И., Банковское дело. 8-е изд. М., Кнорус, 2009, 768 с.
6. Мишкин Ф.. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. / перевод с 7-е изд. Вильямс, 2006.
7. Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. / перевод с 6 изд., М., 2007
8. Стратегия развития российской экономики. Под ред. В.М. Полтеровича. С-П., 2010.

9. Турбанов А.В., Тютюнник А.В. Банковское дело: операции, технологии, управление. – М., Альпина Паблишерз, 2010.
10. Хомякова Л.Н. Единая платежная система стран Европейского союза. 2006.
11. Финансово-кредитный словарь. М., Финансы и статистика, 2002.
12. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards. A Revised Framework, BIS, 2005.
13. www.cbonds.ru.
14. Payment systems in the United States. CPSS Red Book, 2003.

Глава 4. Анализ финансового состояния и результатов деятельности банка

Ключевые термины: баланс банка, активы, пассивы, капитал, достаточность капитала, Базельское соглашение о достаточности капитала, финансовый рычаг, отчет о доходах и расходах, процентные и непроцентные доходы, процентные и непроцентные расходы, чистая прибыль, показатели доходности, Модель Дюпона, информационная проблема.

4.1. Баланс банка. Структура активов и пассивов

Баланс банка представляет собой документ, который характеризует состояние операций банка на определенную дату. В балансе отражен состав источников ресурсов банка – пассивы (*Liabilities*) и их использование – активы (*Assets*).

В структуре активов баланса банка можно выделить четыре основных раздела (табл. 4.1), характеризующих направления использования средств: кассовые активы (*Cash Assets*), ценные бумаги (*Securities*), выданные кредиты (*Loans*) и прочие активы (*Other Assets*)[15].

В разделе «*Кассовые активы*», прежде всего, отражается денежная наличность в кассе банка, в его хранилище, в банкоматах, в обменных пунктах и в кассах филиалов банка. Также данный раздел содержит информацию о фонде обязательных резервов банка (ФОР), остатках средств на корреспондентском счете в Центральном банке, и остатках на корреспондентских счетах, открытых в других банках (или корреспондентских счетах типа НОСТРО).

Кроме того, в первом разделе банковского баланса учитываются вложения в драгоценные металлы и камни при наличии у банка соответствующей лицензии и средства в процессе инкассации, под которыми следует понимать денежные средства в пути и документы, предъявленные в банк к оплате (чеки, векселя и прочие документы, принятые на инкассо).

Таблица 4.1.

Баланс банка

АКТИВЫ (ASSETS):		ПАССИВЫ (LIABILITIES):	
1	Кассовые активы (Cash Assets):	1	Депозиты (Deposits):
1.1	Денежная наличность	1.1	Транзакционные счета (средства на расчетных и текущих счетах клиентов, включая средства на корреспондентских счетах ЛОРО)
1.2	Обязательные резервы в центральном банке (ФОР)		Депозиты до востребования
1.3	Средства на корреспондентском счете в центральном банке	1.2	Срочные депозиты
1.4	Средства на корреспондентских счетах НОСТРО	1.3	Сберегательные вклады
1.5	Драгоценные металлы и камни	1.4	
1.6	Средства в процессе инкассации		
2	Ценные бумаги (Securities):	2	Недепозитные источники средств (Non-deposits):
2.1	Ликвидные ценные бумаги	2.1	Кредиты, полученные от центрального банка
2.2	Инвестиционные ценные бумаги	2.2	Межбанковские кредиты, полученные
2.3	Торговый счет	2.3	Сделки РЕПО, купленные
		2.4	Срочные инструменты финансового рынка
3	Кредиты выданные (Loans):	3	Прочие обязательства (Other Liabilities):
3.1	Ипотечные кредиты	3.1	Субординированные обязательства
3.2	Потребительские кредиты		
3.3	Кредиты, выданные промышленным и торговым предприятиям		
3.4	Кредиты, выданные сельскохозяйственным производителям		
3.5	Кредиты, выданные другим финансовым учреждениям		
4	Прочие активы (Other Assets):	4	Собственные средства (капитал) банка (Equity):
4.1	Основные средства	4.1	Простые акции
4.2	Дебиторская задолженность клиентов	4.2	Привилегированные акции
4.3	Инвестиции в дочерние компании	4.3	Дополнительно оплаченный капитал
		4.4	Фонды и резервы банка
		4.5	Нераспределенная прибыль прошлых периодов

Кассовые активы – наиболее ликвидная часть банковского баланса. Средства в кассе позволяет банку осуществлять выплаты в налично-денежной форме, а остатки на

корреспондентских счетах – обеспечивать бесперебойные безналичные расчеты в соответствии с требованиями его клиентов. Однако кассовые активы практически не приносят банку прибыли. Так, доходы в виде комиссии за выдачу наличных средств, пересчет выручки и доставки денег на предприятия, а также минимальные проценты, выплачиваемые по остаткам на корреспондентских счетах НОСТРО несопоставимы с затратами банка на оборудование кассовых помещений, технику для пересчета и проверки купюр, заработную плату кассиров, содержание охраны и организацию инкассации. Кроме того, кассовые активы подвержены рискам, связанным с возможностями недостач, просчетов и хищений.

Таким образом, кассовые активы обеспечивают ликвидность банка, но связаны со значительными расходами, поэтому банки, как правило, стремятся сокращать долю данной группы активов в своих балансах.

Вторая группа активов баланса банка – это *портфель ценных бумаг*, который можно разделить на высоколиквидную и инвестиционную части, а также торговый портфель (средства на торговом счете). К числу высоколиквидных ценных бумаг относятся, как правило, государственные краткосрочные обязательства (облигации, казначейские векселя и прочие), которые, по сути, являются вторым резервом ликвидности для банка после кассовых активов и могут служить в качестве залога при проведении, например, сделок РЕПО. Инвестиционный портфель создается с целью увеличения банковской доходности, и, формируя его, банк выступает в роли инвестора. Бумаги, составляющие инвестиционный портфель, как правило, котируются на бирже и приносят банку хороший доход. Для проведения спекулятивных операций с ценными бумагами банк создает торговый портфель. Средства на торговом счете вкладываются в инструменты фондового рынка, приобретаемые для проведения арбитражных сделок.

Кредиты, выданные клиентам банка, представляют самую значительную часть его активов. Поскольку основной сферой деятельности банков является именно кредитование, поэтому, как правило, доля выданных ссуд в активах коммерческих банков составляет от 65 до 75%. В балансе банка кредиты отражаются как *кредиты-нетто* (все выданные кредиты за минусом резерва на возможные потери по ссудам). Эта величина отражает реальную стоимость кредитного портфеля банка с учетом всех принятых кредитных рисков.

Критериями, позволяющими детализировать информацию о составе кредитного портфеля банка, могут выступать срочность ссуд, цель кредитования и тип заемщика. Выбор критерия зависит от сложившейся в той или иной стране системы

бухгалтерского учета в банках. Так, согласно российской системе бухгалтерского учета кредиты в банковских балансах отражаются в соответствии со сроками, на которые они предоставлены. В банках, использующих международные стандарты финансовой отчетности, предпочтение отдается виду кредита и типу заемщика.

Кредитный портфель банка, безусловно, менее ликвиден, чем вышеупомянутые группы активов, но основная часть доходов банка генерируется именно за счет ссудных операций.

В структуре актива баланса также выделяется группа *прочих активов*, состоящая из основных средств банка, дебиторской задолженности клиентов и инвестиций в дочерние компании. Основные средства (*fixed assets*) представлены зданиями, принадлежащими кредитной организации на правах собственности, а также оборудованием и транспортными средствами, позволяющими обеспечивать деятельность банка. Доля основных средств в активах банка относительно невелика (как правило, не более 5% от всех активов), но, следует отметить, что это активы с низкой ликвидностью и высокими затратами на их содержание. Низкая ликвидность основных средств связана с тем, что они не предназначены для продажи. Даже в случае реализации излишних материальных активов, вырученные средства меньше их балансовой стоимости. Сумма средств на их содержание в лучшем случае покрывается непроцентными доходами, либо ложится бременем на банк, снижая его чистый процентный доход.

Дебиторская задолженность, отраженная в составе прочих активов представляет собой любую задолженность клиентов банка отличную от ссудной задолженности. Вложения в дочерние компании позволяют банку диверсифицировать свою деятельность, распространяя ее на такие рынки, которые не являются традиционными для банков (страхование, сделки с недвижимостью и прочее).

В *пассивах банковского баланса* отражена информация о привлеченных (депозиты (*Deposits*), недепозитные источники (*Non-deposits*) и прочие обязательства (*Other Liabilities*)) и собственных средствах банка (капитал(*Equity*))[15].

Депозиты представляют собой обязательства банка перед его вкладчиками – основу ресурсной базы кредитных организаций, их доля в балансах коммерческих банков, как правило, достигает 75-80% от всех пассивов. Все открытые в банке депозиты различаются по срокам, уплате процентов, механизму ведения счета и ряду других признаков. По критериям срочности и доходности все депозиты можно условно разделить на две группы.

В состав первой группы входят *транзакционные*³ *счета* и *депозиты до востребования*. Транзакционные счета открываются клиентам банка для осуществления платежей и поступлений средств. Иначе говоря, транзакционные счета представляют собой всю совокупность расчетных и текущих счетов клиентов банка, которые обеспечивают возможность совершения безналичных расчетов. Держателями транзакционных счетов, как правило, выступают юридические лица. *Корреспондентские счета типа ЛОРО*⁴ или счета других банков, открытые в данном банке, также входят в состав транзакционных счетов. Транзакционные счета открываются на неопределенный срок, то есть их можно считать бессрочными. Обычно транзакционные счета не приносят дохода своим владельцам, хотя на практике банки начисляют проценты по остаткам на этих счетах по минимальной ставке.

Депозиты до востребования открываются, как правило, клиентам – физическим лицам. Открытие такого депозитного счета может сопровождаться выпуском пластиковой дебетовой карты или выдачей чековой книжки на имя владельца. Депозиты до востребования, как и транзакционные счета, открываются на неопределенный срок и проценты по ним не уплачиваются, либо размеры этих выплат настолько невелики, что ими вполне можно пренебречь.

Несмотря на сходство транзакционных счетов и депозитов до востребования их выделение в балансе банка в отдельные подгруппы вполне оправдано с позиций прогнозирования колебаний остатков по этим счетам. Так, ситуация с транзакционными счетами вполне предсказуема, поскольку работая с тем или иным клиентом, банк может составить более или менее четкий график движения средств по его счету. Например, банку известны сроки выплаты заработной платы, уплаты налогов, поступлений и платежей по контрактам компании и прочая информация. Что же касается депозитов до востребования, то по ним такой предсказуемости либо не существует, либо величина погрешности намного выше.

Вторую группу депозитов представляют *срочные депозиты* и *сберегательные вклады*. Срочные депозиты могут открываться как физическим, так и юридическим лицам, а держателями сберегательных вкладов, в основном, являются физические лица. Эти счета открываются на строго определенное время, хотя это не означает, что клиент не может потребовать у банка свои деньги до истечения срока, указанного в договоре.

³ От английского слова «transaction» – сделка, операция.

⁴ От итальянского слова «loro» - их, то есть счета других банков, открытые в «нашем» банке.

Законодательные нормы, регламентирующие отношения между банком и вкладчиком позволяют последнему расторгнуть депозитный договор по своему усмотрению.

В отличие от держателей транзакционных счетов и депозитов до востребования, клиенты банка открывают срочные и сберегательные вклады с целью получения дохода. За хранение средств на срочных и сберегательных счетах банк выплачивает их владельцам установленный процент. Средства на срочных депозитах и сберегательных вкладах – наиболее дорогие для банка ресурсы.

Еще одним видом ресурсов для банка выступают *недепозитные* источники средств. К их числу относятся займы, полученные у Центрального банка, кредиты, привлеченные на межбанковском рынке, сделки РЕПО и другие срочные инструменты финансового рынка (векселя, коммерческие бумаги, депозитные и сберегательные сертификаты, и прочие). Инициатором привлечения таких средств выступает сам банк, поэтому довольно часто недепозитные средства называют «*купленными деньгами*». К данному способу привлечения средств в основном прибегают крупные банки, обладающие устойчивым финансовым положением и хорошей репутацией на рынке. Для малых и средних кредитных организаций привлечение средств с денежного рынка затруднено.

Банк не может быть всегда уверен в своей возможности формировать ресурсную базу за счет данной группы обязательств. Способность привлекать средства на межбанковском рынке или за счет выпуска векселей может быть серьезно ограничена текущей ситуацией на рынке, изменением приоритетов инвесторов и проблемами с ликвидностью у самого банка. Кроме того, если участникам рынка становится известно о внутренних проблемах кредитной организации, срабатывает так называемый «*эффект рынка*» - банк не получит кредит по рыночной ставке или вообще не сможет заимствовать необходимые ему средства. Поэтому банки с большой осторожностью относятся к формированию своих ресурсов за счет недепозитных источников: удельный вес «*купленных денег*» в балансе банка значительно меньше, чем доля депозитов, и в среднем составляет 15-20%.

Оставшиеся виды обязательств относятся к *прочим обязательствам*, и в основном состоят из субординированных долгов (облигаций). Это долгосрочные инструменты, позволяющие банку привлекать средства от внешних инвесторов. О природе субординированных долгов более подробно будет рассказано в следующем параграфе.

Подводя итог характеристике активных и пассивных операций банка, отраженных в его балансе необходимо отметить следующее. Принцип отражения средств в активах и пассивах балансов банков, а также и других предприятий идентичен. В активе средства расположены в порядке убывания ликвидности, а в пассиве – по очередности исполнения обязательств. Тем не менее, при сравнении балансов банка и предприятия выявляются и принципиальные различия. Как уже было отмечено, доля фиксированных активов в балансе банка не превышает 5%, а в балансе предприятия материальные активы (сырье, готовая продукция, основные средства) представлены в гораздо больших объемах (до 90% всех активов). Поэтому баланс банка, несомненно, более ликвиден.

Если сравнить пассивы банка и предприятия, то можно отметить следующее. Собственный капитал в банке, как правило, не превышает уровня 10% всех пассивов, а 90% составляют его обязательства. У промышленных предприятий доля собственных средств значительно выше, а обязательства составляют меньшую часть пассивов.

Однако на этом анализ структуры активов и пассивов баланса банка не заканчивается. Так, некоторые *забалансовые статьи* являются по своей сути заменителями кредитных инструментов и не должны игнорироваться при анализе. Так, выданные гарантии и поручительства, учитываемые за балансом, могут рассматриваться как кредитные обязательства банка, которые он выполнит с достаточно высокой долей вероятности. Кроме того, при анализе финансового состояния должны учитываться все остальные забалансовые операции: операции по управлению денежными потоками клиентов (*cash management*), сделки с резервными (*stand-by letter of credit*) и документарными аккредитивами (*documentary letter of credit*), а также форвардные (*forwards*), фьючерсные (*futures*), опционные (*options*) контракты, сделки СВОП (*SWAP*) и другие производные инструменты, несущие потенциальные риски для банка.

Поэтому при анализе банковского баланса необходимо учитывать все требования и обязательства, которые возникают у банка в процессе его деятельности.

4.2. Капитал банка: структура и анализ

Капитал является основой любой коммерческой организации и необходим для создания первоначальной материальной базы, а в перспективе – для расширения и модернизации ее деятельности.

Капитал (Equity) банка - это специально создаваемые фонды и резервы, предназначенные для обеспечения его экономической стабильности, поглощения возможных убытков и находящиеся в использовании банка в течение всего периода его функционирования.

Рассмотрим структуру собственного капитала, состоящую из 5 источников:

1. *Акционерный капитал*. Его стоимость измеряется по номинальной (нарицательной) стоимости *обыкновенных акций (Common Shares)*, выпущенных банком, не имеющих срока, доход по которым является переменным и зависит от решения Совета банка о выплате дивидендов. Они составляют большинство тех акций, которые выпускает банк, а также дают право голоса владельцам. В балансе учитываются по номиналу, независимо от курсовой стоимости.
2. *Привилегированный акционерный капитал*, измеряемый по номинальной стоимости привилегированных акций (*Preferable Shares*), по которым обещана выплата фиксированной ставки дохода (ставки дивиденда). Привилегированные акции, как правило, не имеют права голоса. Они могут быть как бессрочными, так и с ограниченным сроком погашения. Как и обыкновенные акции привилегированные учитываются по номиналу вне зависимости от курсовой стоимости.
3. *Дополнительный оплаченный капитал* или *Излишек (Surplus)* представляет собой разницу между рыночной ценой проданных акций и их номиналом. Фактически, это *эмиссионная прибыль*, которая формирует особый фонд.
4. *Нераспределенная прибыль*, представляющая собой чистую прибыль, которая была оставлена банком на инвестиционные цели после выплаты дивидендов.
5. *Резервные фонды* - средства, оставленные на непредвиденные расходы, такие, как выплата взысканных в судебном порядке средств, а также резервы, используемые для выплаты дивидендов, которые еще не объявлены, и как средства для будущего изъятия из обращения акций или для погашения обязательств. *Резерв на покрытие сомнительных долгов по ссудам, резервы на обесценение ценных бумаг*, также как и *фонд обязательных резервов* согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) отражаются в активе баланса, и в состав собственных средств банка не включаются [2]. В состав капитала включается также часть долгосрочных обязательств банка, а именно:
 1. *Субординированные обязательства*, представляющие собой долгосрочный заемный капитал, вложенный внешними инвесторами. Сроки, на которые

выпускаются эти долговые обязательства – 5 и более лет, то есть банк имеет возможность использовать эти ресурсы на достаточно протяженном временном горизонте. Это и позволяет включать субординированные обязательства в состав собственных средств кредитной организации. Такие обязательства погашаются в последнюю очередь, после выполнения банком всех депозитных и недепозитных обязательств. По порядку погашения обязательств субординированные долги опережают лишь обязательства банка перед его акционерами. Субординированные обязательства могут быть конвертируемыми, то есть в будущем могут быть обменены на акции банка.

2. *Ценные бумаги в капитале банка*, которые являются долгосрочными обязательствами и погашаются за счет продажи банковских акций; или неконтрольный пакет акций консолидированных дочерних компаний банка, за счет которого банк имеет долю участия в предприятиях других отраслей.

Перечисленные источники банковского капитала ни в коей мере не равны по своей значимости. Нераспределенная прибыль и резервные фонды превышают по стоимости любой другой источник и могут составлять 40 и более процентов собственного капитала банка. Стоимость излишков от продажи обыкновенных и привилегированных акций обычно составляет около одной трети от банковского капитала, а большая часть оставшегося капитала привлекается за счет продажи обыкновенных акций, оцениваемых по их номинальной стоимости.

Привилегированные акции могут составлять менее 1% банковского капитала, хотя их значимость повысилась в сравнительно крупных банках и банковских холдинговых компаниях. Эти акции часто имеют плавающие процентные ставки и могут быть выкуплены или погашены, когда это выгодно банкам.

Субординированные ценные бумаги и обязательства также являются относительно небольшой частью банковского капитала, но становятся для банков все более значимым источником долговременного финансирования.

Собственный капитал коммерческого банка выполняет несколько важных функций в ежедневной деятельности и обеспечении долгосрочной жизнеспособности банка[11].

Во-первых, капитал обеспечивает *средства, необходимые для создания, организации и функционирования* банка до привлечения достаточного количества депозитов. За счет собственного капитала осуществляется финансирование части

долгосрочных активов (аренды или покупки помещения, установки оборудования), особенно на начальной стадии работы банка.

Во-вторых, капитал выполняет *гарантийно-страховую функцию*, то есть служит для поддержания надежности и репутации банка, защиты от банкротства, компенсирует текущие потери до момента урегулирования менеджерами банка возникших проблем. Чем больше капитал, тем больше у банка запас прочности, тем больше доверия со стороны вкладчиков, операторов финансового рынка и других кредиторов.

Однако исследования показывают, что нет прямой зависимости между величиной капитала и вероятностью банкротства банка. Банкротство, как правило, является результатом плохого управления банком (рискованная кредитная политика, неоправданные спекулятивные операции, недостаточная ликвидность). Так, например, многие российские банки, оказавшиеся на грани банкротства во время кризиса 2008 года, имели достаточно большой размер собственного капитала. Но подчас величина капитала состояла из обязательств акционеров банка, которые не были выплачены, а менеджмент этих банков осуществлялся на таком низком уровне, что обладание капиталом вдвое или втрое выше заявленного не смогло бы спасти их от банкротства.

В-третьих, капитал выполняет *регулятивную функцию*. Регулирующие органы при образовании нового кредитного учреждения и выдаче ему лицензии на осуществление банковской деятельности предъявляют требования по величине собственного капитала банка. В процессе функционирования банк также должен придерживаться установленного норматива, определяющего величину собственного капитала для действующих банков.

Кроме того, капитал служит регулятором процесса роста банка, приводящим в соответствие рост и жизнеспособность банка в долгосрочной перспективе. Капитал обеспечивает средства для организационного роста банка и разработки новых банковских продуктов и услуг, приобретения новых программ и оборудования. В период роста банк нуждается в дополнительном капитале для поддержки и защиты от риска, связанного с приобретением новых мощностей и внедрением новых банковских технологий. Привлечение дополнительного капитала позволяет банку занимать большие помещения или построить новые офисы для филиалов, для того, чтобы иметь возможности расширять свое рыночное пространство и обеспечивать клиентов качественными продуктами и услугами.

И регулирующие органы, и финансовые рынки требуют, чтобы кредиты и другие рискованные активы банка росли приблизительно теми же темпами, что и капитал; величина

резервов для компенсации потерь возрастает с увеличением институционального риска. Банк, слишком быстро расширяющий свою кредитную деятельность или привлекающий достаточно большое количество депозитов, начинает получать сигналы от рынка и регулирующих инстанций о том, что должен быть замедлен рост банка или привлечен дополнительный капитал.

Итак, рассмотрев порядок формирования, структуру и функции собственного капитала банка, можно отметить:

- 1) Капитал играет исключительную роль в функционировании банка и оказывает влияние на результаты его деятельности.
- 2) Главная функция банковского капитала - обеспечить доверие и поддержать репутацию банка в банковском сообществе и перед клиентами.
- 3) Органы государственного контроля устанавливают нормативы минимально необходимого уровня банковского капитала, ниже которого капитал не должен опускаться.

Поскольку капитал коммерческого банка является, с одной стороны, постоянной частью ресурсной базы, а с другой – обеспечивает «защищенность» ресурсной базы, то считается, что он должен быть достаточен для обеспечения всех активных операций банка, а также принятых на себя банком обязательств. Таким образом, появляется понятие *достаточности капитала* коммерческого банка.

Осуществляя надзор за деятельностью кредитных учреждений, контролирующие органы побуждают банки иметь достаточный капитал путем установления соответствующих нормативов. Такие нормативы в разных странах могут устанавливаться различными методами. Например, в 70-х годах в США соотношение «капитал / активы» должно было быть не ниже 6% для всех банков. Если значение данного норматива было ниже 6%, то банк считался недостаточно капитализированным, и контрольные органы требовали увеличить капитал или сократить объем размещенных средств[11].

Кроме того, долгое время не учитывалось то, что активы могут быть разными по структуре (рисковые или безрисковые), что не учитывалось до начала 80-х годов прошлого века.

В дальнейшем произошли два важных изменения в алгоритме расчета показателей достаточности капитала. Во-первых, банки начали учитывать степень рискованности разных типов активов, то есть возникла процедура, при которой каждый актив корректировался на степень связанного с ним риска. Во-вторых, банковский

капитал начал дифференцироваться, то есть возникло деление собственных средств на *капитал 1-го и 2-го уровня (Tier I Capital и Tier II Capital)*.

Так, в соответствии с международными требованиями капитал первого уровня или *базовый капитал* состоит из:

- оплаченного уставного капитала (обыкновенных акций);
- бессрочных привилегированных акций;
- раскрытых (опубликованных) резервов, сформированных в законодательном порядке;
- эмиссионного дохода (положительной разницы между рыночной и номинальной стоимостью банковских акций);
- нераспределенного остатка прибыли прошлых лет;
- обыкновенных акций дочерних компаний банка, оплаченных третьими лицами.

Из состава базового капитала исключаются нематериальные активы (торговые марки и патенты, увеличивающие стоимость компании), которые не имеют реальной оценки, и неопубликованные убытки текущего года.

В состав капитала второго уровня, или *дополнительного капитала* входят:

- скрытые и общие резервы (сформированные в пределах 1,5 – 2% от суммы активов, взвешенных с учетом риска);
- срочные привилегированные акции;
- субординированные облигации, конвертируемые в обыкновенные акции и иные бессрочные и срочные субординированные обязательства.

В 1988 году в городе Базеле (Швейцария) ФРС США и центральными банками ведущих индустриальных стран (Бельгии, Канады, Франции, Италии, ФРГ, Японии, Нидерландов, Швеции, Швейцарии, Великобритании и Люксембурга) было принято соглашение, устанавливающее стандарты достаточности банковского капитала. Данное соглашение вошло в историю как *Базельское соглашение о достаточности капитала (Basel Capital Accord)*[13]. Нормативы достаточности капитала, установленные Базельским соглашением, предназначались для того, чтобы ведущие банки были заинтересованы укреплять свои капитальные позиции, уменьшения несоответствия в регулирующих правилах разных стран. Установленные требования к капиталу носили рекомендательный характер, однако банки вышеназванных стран должны были соблюдать политику формирования капитальной базы в соответствии с Базельскими соглашениями.

Основными принципами расчета *показателей достаточности капитала* согласно Базельскому соглашению стали следующие:

1. Банковские активы дифференцируются по качеству с учетом степени их рискованности. Более качественными считаются активы с меньшей степенью риска.
2. Закрепляется принцип деления капитала на капитал первого и второго уровня.
3. Отношение капитала первого уровня к активам, взвешенным по риску (*показатель КДК I*) должно быть не ниже 4%.
4. Отношение совокупного капитала (то есть суммы капитала первого и второго уровня) к совокупным взвешенным по риску активам (*показатель КДК II* или *коэффициент Кука*) должно быть не ниже 8%.
5. Капитал второго уровня не должен превышать 50% совокупного капитала. Данное положение служило ограничением для раздувания капитала за счет выпуска субординированных облигаций.

Расчет показателя достаточности капитала коммерческого банка ведется в два этапа. Сначала взвешиваются по риску все категории активов, затем рассчитываются соотношения достаточности капитала первого уровня и совокупного капитала.

Для вычисления величины активов, взвешенных по риску, используются данные и веса, представленные в табл. 4.2.

Аналогичная таблица применяется и к забалансовым операциям, так как они также несут определенную долю кредитного риска. Например, нулевой риск имеют неиспользованные клиентами обязательства банка (кредитные линии, банковские гарантии) со сроком до 1 года. Остальные забалансовые обязательства также конвертируются в эквиваленты кредитного риска по пяти категориям: 0, 10, 20, 50 и 100% риска[13].

Нужно отметить, что процедура взвешивания активов по риску учитывает только оценку кредитного риска, то есть риска неплатежа по данной статье активов, и не учитывает другие виды риска. Например, в процессе определения уровня достаточности банковского капитала не учтен процентный риск, хотя большинство банковских активов в разной степени подвержены процентному риску. В связи с этим в рамках Базельского соглашения 1988 года разработаны дополнительные требования к капиталу, которые учитывают долю процентного риска в банковских активах, в частности, учитывается разрыв между чувствительными к изменению процента активами и чувствительными к изменению процента обязательствами.

Веса, используемые для оценки активов коммерческих банков по степени риска

Группы риска	АКТИВЫ:	Веса, в %
1 группа	Кассовая наличность, включая иностранную валюту. Суммы на резервном счете в ЦБ. Государственные краткосрочные обязательства (со сроком не более 90 дней).	0
2 группа	Ценные бумаги, ссуды и прочие активы, гарантированные правительством. Государственные краткосрочные обязательства (со сроком более 90 дней).	10
3 группа	Претензии к кредитным учреждениям внутри страны (т.е. претензии по остаткам на корреспондентских счетах типа «НОСТРО» и межбанковским кредитам, размещенным в других банках). Претензии к иностранным банкам со сроком 1 год и менее. Кассовые активы в процессе инкассации.	20
4 группа	Обязательства местных органов власти. Обязательства, обеспеченные закладными под жилые дома.	50
5 группа	Все виды кредитов корпоративным и частным заемщикам банка. Обязательства, обеспеченные закладными под коммерческую недвижимость. Претензии к иностранным банкам, сроком свыше 1 года. Инвестиции в здания, оборудование и другие виды основного капитала. Инвестиции в дочерние компании, совместные предприятия и ассоциированные фирмы.	100

Аналогичная таблица применяется и к забалансовым операциям, так как они также несут определенную долю кредитного риска. Например, нулевой риск имеют неиспользованные клиентами обязательства банка (кредитные линии, банковские гарантии) со сроком до 1 года. Остальные забалансовые обязательства также конвертируются в эквиваленты кредитного риска по пяти категориям: 0, 10, 20, 50 и 100% риска[13].

Нужно отметить, что процедура взвешивания активов по риску учитывает только оценку кредитного риска, то есть риска неплатежа по данной статье активов, и не учитывает другие виды риска. Например, в процессе определения уровня

достаточности банковского капитала не учтен процентный риск, хотя большинство банковских активов в разной степени подвержены процентному риску. В связи с этим в рамках Базельского соглашения 1988 года разработаны дополнительные требования к капиталу, которые учитывают долю процентного риска в банковских активах, в частности, учитывается разрыв между чувствительными к изменению процента активами и чувствительными к изменению процента обязательствами.

Центральный банк Российской Федерации присоединился к Базельскому соглашению в 1998 году.

В соответствии с российскими правилами расчет капитала производится на основании Положения ЦБ РФ №215-П от 10 февраля 2003 года «О методике расчета собственных средств (капитала) кредитных организаций»[7].

Состав основного (базового) капитала по российским стандартам отвечает требованиям, предъявляемым к капиталу первого уровня по МСФО [2], за исключением различий, связанных с особенностями национального законодательства (в частности, уставный капитал российских банков рассчитывается по количеству зарегистрированных акций, а по международным стандартам – по количеству акций, оплаченных акционерами).

Если говорить о структуре дополнительного капитала, то его элементы, определенные Базельским соглашением 1988 года, могут включаться или не включаться в капитальную базу в соответствии с законодательством соответствующей страны и с учетом принятых международных правил учета и надзора. Дополнительный капитал российских банков структурно аналогичен капиталу второго уровня западных банков, хотя сохраняются различия в формировании величины отдельных элементов такой структуры (например, величины резервов на возможные потери по ссудам).

В соответствии с российскими стандартами, установленными Инструкцией Банка России №110-И от 16 января 2004 года «Об обязательных нормативах банков»[3], кредитные организации должны рассчитывать обязательные экономические нормативы. Для каждого из показателей регулятором установлены допустимые значения. Важнейшим из них является *норматив достаточности капитала*.

Норматив достаточности капитала Н1 определяется как отношение собственных средств банка к суммарному объему активов, взвешенных с учетом риска, за вычетом величины созданных резервов под обесценение ценных бумаг, возможных потерь по ссудам, прочим активам и расчетам с дебиторами. В расчет норматива включается величина кредитного риска по инструментам, отражаемым на внебалансовых счетах

бухгалтерского учета, величина кредитного риска по срочным сделкам, а также величина рыночного риска.

Формула, применяемая для расчета показателя достаточности капитала российской кредитной организации, выглядит следующим образом:

$$H1 = K / (Ap + Kpv + Kpc - Pц - Pк - Pд + PP), \quad (4.1)$$

где K – собственные средства (капитал) банка;

Ap – активы банка, взвешенные с учетом риска, за исключением балансовых финансовых инструментов торгового портфеля, на основе которых рассчитываются процентный риск и фондовый риск [8];

Kpv – величина кредитного риска по инструментам, отражаемым на забалансовых счетах;

Kpc – величина кредитного риска по срочным сделкам;

$Pц$ – общая величина созданного резерва под обесценение ценных бумаг;

$Pк$ – общая величина резерва на возможные потери по ссудам;

$Pд$ – общая величина созданного резерва на возможные потери по прочим активам и расчетам с дебиторами;

PP – размер рыночного риска, рассчитанный в соответствии с требованиями Банка России [8].

Минимально допустимое значение норматива $H1$ устанавливается в зависимости от размера собственных средств кредитных организаций: 10% для банков с капиталом свыше 180 млн руб. и 11% для банков с капиталом менее 180 млн руб. [3].

На практике у специалистов, занимающихся финансовым анализом банков, возникает необходимость использовать и другие критерии определения достаточности капитала, которые могут быть сформулированы с некоторыми отличиями от выше упомянутых показателей. Такая необходимость возникает как результат полемики о качестве отражаемой в финансовой отчетности банков информации о капитале кредитной организации.

Кроме того, исследователи в области финансового анализа банков пытаются наполнить критерий достаточности капитала экономическим смыслом. Действительно, коэффициенты риска, установленные Банком России, которые применяются при взвешивании активов по риску при расчете норматива достаточности собственных

средств, отражают не столько вероятность соответствующих потерь, сколько относительную рискованность активов по отношению друг к другу. Так, если сравнивать между собой вложения в государственные ценные бумаги (коэффициент риска – 10%) и вложения в прочие ценные бумаги, например акции компаний (коэффициент риска – 70%), то можно утверждать, что такая оценка инструментов относительно друг друга вполне адекватна. Исследования на базе математического моделирования показывают, что операции с российскими акциями приблизительно в 5-10 раз доходнее, чем с государственными облигациями, и, вероятно, во столько же раз рискованнее, если считать справедливым утверждение о том, что высокая доходность является компенсацией повышенного риска.

В современном финансовом анализе банков используется целый ряд подходов к оценке собственных средств и их достаточности. Один из таких подходов [10] связан с оценкой *совокупной величины риска (Total Risk Value - TRV)*:

$$TRV = \sum_{i=1}^N A_i \times k_{eli}, \quad (4.2)$$

где N – количество групп риска; $i=1, \dots, N$;

A_i – сумма активов i -той группы;

k_{eli} – вероятность экономических потерь для активов i -той группы.

Деление активов на группы производится в соответствии с методикой Банка России, а степень детализации зависит от объема и качества информации, доступной для анализа. Для оценки экономического риска, то есть величины возможных потерь, по каждой группе активов рассчитываются соответствующие коэффициенты, характеризующие возможный уровень экономических потерь – k_{eli} . Для большего числа групп активов могут быть использованы экспертные оценки на основе данных о характерных потерях для различного вида операций.

Таким образом, предложенный подход является попыткой перейти к использованию принципов современной методики *прибыль к риску (Value at Risk – VaR)* [10] для оценки достаточности капитала российских банков.

Далее, для более корректных оценок можно произвести уточнение необходимого значения капитала, определив показатель *капитала-нетто (CN)*, и в дальнейшем использовать данный показатель при расчете уровня достаточности собственных средств банка. Уточнение заключается в том, что из суммы собственных средств (капитала), рассчитанного в соответствии с методикой Банка России, вычитаются все источники формирования основных средств (соответствующие фонды кредитной

организации), объявленные и возможные убытки, а также хозяйственные и прочие затраты.

Такое уточнение позволяет «очистить» капитал от сомнительных и неликвидных активов и вычленил ту часть собственных средств, которая в действительности может использоваться для расчета показателя достаточности.

Помимо предложенного выше существует множество других подходов определения показателя, аналогичного капиталу-нетто. Как правило, их отличия продиктованы разной степенью учета влияния на капитал основных средств и фонда обязательного резервирования (ФОР). Так, ряд исследователей [4] считают, что капитал сразу должен быть уменьшен на часть ФОР, так как использование средств ФОР для покрытия текущих убытков банка затруднено.

По нашему мнению, средства, отвлеченные в ФОР, необходимо учитывать только при определении *работающей / неработающей* частей капитала, то есть эффективности использования собственных средств. Таким образом, можно определить величину *свободного капитала (Free Capital Value – FCV)*:

$$FCV = CN - OR - TRV, \quad (4.3)$$

где CN – капитал-нетто;

OR – величина ФОР;

TRV – совокупная величина риска.

При данном подходе критерий эффективности использования капитала будет означать, что величина FCV в пределе стремится к нулю, то есть капитал банка, уменьшенный на величину ФОР полностью достаточен для покрытия всех возможных экономических потерь, связанных с активными операциями.

Однако, на практике величина FCV должна быть отлична от нуля, при этом если банк работает с высоким уровнем риска, то эта величина становится отрицательной, а если банк ведет осторожную и продуманную политику, либо не полностью реализует свой потенциал (капитал недостаточно работает), то положительной.

Еще одна методика, определяющая уровень достаточности капитала (*Capital Adequacy - CA*) в процентах основана на использовании вышеупомянутых показателей в классическом виде:

$$CA = CN / A - TRV, \quad (4.4)$$

где CN – капитал-нетто;

A – величина чистых активов;

TRV – совокупная величина риска.

Приведенные выше методы достаточно широко используются для проведения инсайдерского анализа банков. В процессе такого анализа осуществляется работа по определению оптимального диапазона значений FCV и коэффициентов для расчета TRV , но в настоящий момент эти показатели носят дополнительный, «индикативный» характер, отражая степень использования капитала, возможных потерь, и, косвенно, качества менеджмента банка.

Анализируя финансовое состояние банка, особое внимание следует уделить тому, что многими малыми и средними коммерческими банками, столкнувшимися с проблемой недостаточной капитализации, применяется практика увеличения капитала посредством использования так называемых «кредитных схем», когда собственные средства банка увеличиваются за счет кредитов, выданных аффилированным структурам и использованных ими для увеличения капитала банка. Введение Положения Банка России №215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций»[7] ужесточило меры регулирования Центрального банка РФ в части определения капитала коммерческих банков. Так, в данном положении определено, что при расчете собственных средств кредитных организаций должны вычитаться следующие показатели: уставной капитал и иные источники собственных средств (прибыль, доходы, фонды), для формирования которых использованы средства, предоставленные самой кредитной организацией инвесторам или аффилированным с инвесторами структурам; а также нематериальные активы за вычетом амортизации и вложения в акции дочерних и зависимых организаций.

Таким образом, данный подход является более жестким по отношению к банкам, по тем или иным причинам завышающим свой капитал. Как показывает практика, рассчитанный в соответствии с Положением Банка России №215-П капитал многих банков значительно ниже, чем аналогичных показателей, полученный по ранее действующим нормам.

При проведении анализа достаточности капитала особое внимание необходимо уделять качественному составу собственных средств банка, производя соответствующую корректировку данных при переходе к показателю *капитала-нетто*, иначе данный показатель не сможет выполнять свою функцию. Для оценки реального капитала представляется целесообразным использовать простой, но достаточно эффективный показатель CQ – *отношение уставного капитала банка к капиталу-нетто* (в процентах):

$$CQ = E / CN, \quad (4.5)$$

где E – уставный капитал;

CN – капитал-нетто.

Основной смысл расчета данного соотношения заключается в том, что для банка с достаточным уровнем реальной капитализации капитал-нетто должен быть больше, чем уставный капитал, в противном случае не исключено, что большая часть уставного капитала используется для кредитования аффилированных структур и учредителей банка.

В заключение можно сделать вывод о том, что при выполнении требований Банка России по расчету обязательного экономического норматива, характеризующего достаточность капитала, банки сталкиваются с формальным характером классификации активов, взвешиваемых по риску. Также необходимо понимать, что корректная оценка уровня достаточности капитала невозможна без построения динамических моделей и проведения анализа изменения величины капитала на базе разработанных показателей. Так, например, при неформальном финансовом анализе капитала и его достаточности из состава собственных средств исключаются значительные (до 20%) суммы отклонений от абсолютных значений капитала, если такие отклонения не получают подтверждения в течение последующих трех месяцев.

При оценке динамики изменения капитала очень важным моментом является сопоставление динамики его роста для исследуемого банка и аналогичного показателя для сопоставимых банков. Таким образом, в процессе анализа капитала коммерческого банка целесообразно применять показатели достаточности капитала CA и CQ , рассчитанные на базе капитала-нетто с учетом динамики его изменения.

4.3. Анализ активов и обязательств банка

Основные параметры финансового состояния банка определяются качеством привлекаемых им средств – пассивов, и качеством операций по размещению этих средств, то есть качеством активов.

Рассматривая взаимосвязь активов, обязательств и капитала банка в первую очередь следует рассмотреть проблему *финансового рычага*.

Финансовый рычаг (Leverage) представляет собой отношение обязательств (L) к собственному капиталу банка (C):

$$Leverage = L / C. \quad (4.6)$$

Важность данного показателя обусловлена тем, что он дает представление о той политике, которую проводит конкретный банк. Так, если финансовый рычаг

увеличивается, это означает, что банк принимает на себя все большие и большие риски, поскольку все меньшая часть его обязательств покрывается собственными средствами. Вместе с тем, рост финансового рычага свидетельствует о повышении доходности банка.

В финансовом анализе принято использовать показатель *мультипликатора капитала* (*Equity Multiplier – EM*), который является индексом финансового рычага. Мультипликатор капитала – это отношение всех размещенных средств – активов (*A*), к собственному капиталу банка (*C*):

$$EM = A / C. \quad (4.7)$$

Значения мультипликатора капитала различаются в зависимости от величины банков. Так, у малых и средних банков, по сравнению с крупными банками мультипликатор меньше, так как они не имеют возможности привлечь достаточно значительную долю средств в виде депозитов и/или недепозитных источников по сравнению с объемом собственных средств. Крупные же банки предпочитают работать с «чужими» деньгами – обязательствами привлеченными средствами, сводя собственный капитал к допустимому минимуму. Поэтому мультипликатор капитала у крупных банков в разы превышает аналогичный показатель, рассчитанный для малых и средних кредитных организаций.

Таким образом, значение мультипликатора капитала, рассчитанное для различных банков, показывает, насколько успешно они способны (или пытаются) решить проблему соотношения принятого риска и доходности.

Почему же банки могут позволить себе увеличение финансового рычага?

Во-первых, это увеличение обусловлено специализацией банка как финансового посредника на рынке, позволяющая ему аккумулировать значительные средства.

Во-вторых, возможность роста показателя связана с характером активов банка. Поскольку банк имеет в своем распоряжении ликвидные активы, он может достаточно быстро реализовать их часть и погасить требования кредиторов.

И наконец, существующая во многих странах (в том числе и в России) система страхования вкладов, гарантирующая кредиторам банка возврат их средств в случае банкротства кредитной организации, также стимулирует современные банки наращивать свои обязательства, не всегда руководствуясь положениями рыночной дисциплины.

Уже рассмотренный в предыдущем параграфе показатель достаточности капитала также имеет отношение к финансовому рычагу. Он, по сути, обратен

мультипликатору капитала и в этом виде мультипликатор капитала может служить в качестве прокси для показателя достаточности капитала.

При анализе достаточности капитала уже упоминалась методика оценки активов с учетом риска, рассчитанных по методике Банка России [7]. Отметим, что взвешивание активов по риску не обладает самостоятельной ценностью и имеет смысл только для применения в процессе оценки достаточности капитала. В противовес этому расчет совокупной величины риска для активов является важной величиной, характеризующей, совместно с критериями достаточности капитала, рискованность активных операций, проводимых банком.

Так же как и при оценке капитала, в ходе анализа активов российских банков возникает проблема выделения «чистых» активов, или *активов-нетто*. Как правило, процесс определения чистых активов заключается в уменьшении величины активов, указанной в финансовой отчетности, на суммы расчетов с филиалами, бюджетом и остатков на прочих транзитных счетах. Наиболее распространенный способ определения величины чистых активов представляет собой сворачивание баланса банка по счетам второго порядка в детализированное, а затем обобщенное аналитическое представление – при этом имеется возможность, как исключить из баланса транзитные счета, так и, при наличии дополнительной информации, отбросить «парные» операции. Для определения величины чистых активов также может быть использовано агрегирование балансовых показателей: баланс банка преобразуется в обобщенное представление, содержащее 14 суммарных позиций (табл. 4.3).

При таком агрегировании используются следующие правила.

1. Группировка осуществляется сворачиванием однородных счетов, при этом исключаются расчеты с филиалами.
2. При группировке используется расчет капитала-нетто.
3. Небанковские долговые ценные бумаги, приобретенные банком, учитываются в статье «Кредиты», векселя и облигации банков относятся к «Средствам, размещенным в банках». Основанием для такого подхода является сущность долговых ценных бумаг, экономически отражающая те же кредитные отношения.
4. Корреспондентские счета в первоклассных банках с рейтингом ААА (выявляются по расшифровкам) относятся к «Кассовым активам» поскольку фактически являются валютным аналогом средств в РКЦ и не могут использоваться как срочные депозиты, в отличие от средств на

корреспондентских счетах в российских банках.

5. Проданные векселя банков по экономической сути относятся к средствам клиентов, привлеченным на срок или на счета до востребования (в зависимости от вида векселей).

Таблица 4.3.

Агрегированный баланс коммерческого банка

АКТИВЫ:		ПАССИВЫ:	
А-1	Кассовые активы	П-1	Средства клиентов до востребования
a-1.1	Средства на корреспондентском счете в ЦБ	п-1.1	Средства на расчетных и текущих счетах
a-1.2	Средства на корреспондентских счетах в банках с рейтингом AAA	п-1.2	Ценные бумаги банка по предъявлению
a-1.3	Касса	п-1.3	Средства бюджетов
А-2	Средства, размещенные в других банках	П-2	Средства, привлеченные от других банков
a-2.1	Средства на корреспондентских счетах НОСТРО	п-2.1	Средства на корреспондентских счетах ЛОРО
a-2.2	Депозиты, размещенные в банках	п-2.2	Краткосрочные кредиты, полученные от других банков
a-2.3	Долговые ценные бумаги банков		
А-3	Государственные ценные бумаги	П-3	Срочные депозиты клиентов
А-4	Торговый портфель ценных бумаг	П-4	Инструменты финансового рынка
		п-4.1	Ценные бумаги, выпущенные на срок
		п-4.2	Срочные депозиты банков, иные срочные инструменты финансового рынка
А-5	Кредиты, выданные клиентам	П-5	Капитал-нетто
a-5.1	Долговые ценные бумаги		
a-5.2	Кредиты, контракты по лизингу		
А-6	Прочие активы и расчеты		
А-7	Резервы в ЦБ		

Корректность процедуры агрегирования контролируется расчетом контрольного значения – валюты баланса – величина активов и пассивов должна быть одинаковой.

Основным показателем качества активов является композиция трех характеристик: совокупного риска, доходности и ликвидности. Все три основных показателя качества тесно связаны друг с другом: средства на корреспондентском счете

в Центральном банке обладают минимальным риском, нулевой доходностью и максимальной ликвидностью. Перевод денег на корреспондентский счет, открытый в иностранном банке в рейтингом AAA означает сохранение минимального уровня риска, абсолютной ликвидности и появление незначительной, но все-таки положительной доходности, в соответствии с практикой начисления процентов по остаткам на корреспондентских счетах по ставке депозитов до востребования.

Помимо этого качество активов зависит от степени их диверсификации и стабильности.

Система анализа качества активов может включать в себя огромный набор коэффициентов, однако не все они необходимы для решения прикладных задач, таких, как оценка кредитоспособности заемщика. Часть коэффициентов имеет смысл использовать только для углубленного анализа другого банка или компании – партнера, например, при создании синдиката или образовании стратегического альянса. С другой стороны, часть коэффициентов пригодна для ознакомительного анализа – банки применяют меры для соответствия этих коэффициентов не только требованиям Банка России, но и сложившейся практике, поэтому реальная ценность их незначительна.

С учетом этого замечания основные коэффициенты, характеризующие качество активов банка, можно разделить на три группы.

Первая группа коэффициентов используется для общего ознакомления с исследуемым банком, позволяет составить представление о качестве его менеджмента и декларируемых банком возможностей по принятию тех или иных рисков. Кроме того, сопоставление таких коэффициентов, рассчитанных для конкретного банка, и среднерыночных показателей позволяет сделать косвенный вывод об особенностях учетной политики и общем состоянии кредитной организации. Потенциал банка характеризуется двумя основными экономическими нормативами, установленными Банком России [3]:

- *максимальным размером риска на одного или группу взаимосвязанных заемщиков (Н6);*
- *максимальным размером крупных кредитных рисков (Н7).*

Вторая группа коэффициентов используется для структурного анализа и может быть представлена следующей совокупностью показателей:

1. *Коэффициент доходных (работающих) активов (КЕА), который характеризует долю активов, приносящих банку доход (в процентах):*

$$КЕА = EA / A, \quad (4.8)$$

где EA – доходные (работающие) активы;

A – совокупные активы.

Для анализа качества активов важным представляется определение *доходных активов банка* (*Earning Assets – EA*), то есть активов банка, приносящих явно выраженный ⁵ доход. К доходным активам относятся ценные бумаги и выданные кредиты. Такие группы активов как кассовые активы вообще не приносят доходов, а прочие активы, в первую очередь, основные средства не связаны с генерацией явно выраженных доходов для банка. Если исходить из наиболее строгого определения, то в используемой нами обобщающей группировке неработающими являются активы групп а-1.2, а-1.3, а-2.1, А-6 и А-7. Все остальные активы являются работающими, то есть приносящими доход.

2. *Коэффициент структуры активов (KAS)*, который характеризует долю активов i -той группы в совокупных активах:

$$KAS_i = A_i / \sum A_i. \quad (4.9)$$

При этом

$$KAS = \sum_{i=1}^4 KAS_i = 1,$$

так как 4 класса активов составляют полную группу событий.

Расчет данного коэффициента связан с корректным выделением различных групп активов, в наибольшей степени позволяющим характеризовать качество активов.

3. *Коэффициент удельного веса крупных сделок (BCK)* в общем объеме активов определяет степень концентрации активов. С точки зрения управления рисками предпочтительными являются меньшие по сумме операции в большем объеме, нежели меньшее число более крупных сделок – в первом случае риск снижается из-за того, что потери, являющиеся случайной величиной, по одной из сделок являются меньшими и, следовательно, в меньшей степени воздействуют на ликвидность и платежеспособность банка. Единого мнения о том, какую сделку считать крупной, нет. Поскольку Банк России требует от коммерческих банков раскрытия информации о крупных заемщиках, соответственно, данный показатель имеет смысл рассчитывать по десяти крупнейшим заемщикам конкретного банка (в процентах):

$$BCK = C_{r10} / \sum_{i=1}^{10} C_r(i), \quad (4.10)$$

где C_{r10} – сумма десяти наиболее крупных выданных банком кредитов,

а $Cr(i)$ – объем соответствующей сделки.

Коэффициент ВСК рассматривается в качестве удобного дополнительного способа для оценки рискованности управления активами и наличия влияния на банк.

Показатели третьей группы характеризуют качественный состав активов. В международной практике наиболее распространенными являются:

- *коэффициент качества ссуд*, определяемый, в общем случае, отношением величины просроченной ссудной задолженности к суммарной задолженности по кредитам. Данный показатель может рассчитываться как для всего кредитного портфеля, так и для портфеля межбанковских кредитов и вексельного портфеля; для кредитов, классифицированных по различным срокам и по принадлежности заемщиков к различным отраслям экономики, в зависимости от обеспечения и т.п. – все определяется только наличием необходимой информации и времени для ее обработки;
- *коэффициент качества кредитного портфеля*, определяемый как величина расчетного резерва на возможные потери по ссудам к суммарной задолженности;
- *средняя ставка доходности по активам или группе активов*, вычисляемая как отношение дохода, полученного от размещенных средств или их определенной группы к совокупным активам. Средняя ставка доходности выражается в процентах годовых.

Наиболее значимыми для финансового анализа банка являются коэффициенты структуры, поскольку они позволяют получить наиболее адекватные оценки. Поэтому в нашем подходе к анализу мы оперируем двумя коэффициентами структуры активов:

1. *Коэффициент кредитной экспансии (LE)*, определяемый как отношение суммы всех кредитов (L) за исключением МБК, предоставленных банком, к общей величине активов (A), выраженный в процентах:

$$LE = L / A. \quad (4.11)$$

Использование данного коэффициента объясняется тем, что с одной стороны, он характеризует уровень риска, присущий активам, поскольку кредитование (в общем случае без расшифровки уровня обеспеченности и т.п.) является наиболее рискованным видом банковской деятельности, а с другой – величину реально работающих активов.

2. Показателем AQ , характеризующим долю прочих активов и расчетов (A_6) обобщенного представления баланса (табл. 4.2) к общей величине активов банка (A), выраженным в процентах:

$$AQ = A_6 / A, \quad (4.12)$$

Показатель AQ является качественной характеристикой активов банка, так как достаточно часто в балансе российских банков по статье «Прочие активы и расчеты» отражаются «плохие» активы, то есть задолженность, которая с большой долей вероятности не будет погашена. Конечно, такое предположение не является бесспорным, однако поскольку расчеты с прочими дебиторами не являются основными операциями в банковском деле, то значительные суммы, отраженные по этой статье, вероятнее всего, имеют «сомнительную» природу.

Таким образом, для анализа активов наиболее целесообразным представляется использование величины чистых активов, коэффициента кредитной экспансии и показателя AQ , которые в своей совокупности позволяют сделать вывод о величине, уровне риска и качестве активов, а также стратегии банка на кредитном рынке.

Оценка качества ресурсной базы или банковских пассивов является одним из ключевых аспектов финансового анализа банка, так как именно ресурсная база определяет реальные возможности банка по проведению активных операций.

В принятой методологии пассивы банка подразделяются на собственные и привлеченные средства. Несмотря на то, что обе группы средств являются ресурсами банка, в ходе анализа пассивов, как правило, изучают привлеченные средства, отделяя собственные средства (капитал) банка. Такой подход представляется оправданным, так как суть деятельности коммерческого банка заключается в использовании собственного капитала для привлечения других денежных средств, которые могут быть использованы для кредитования иных участников рынка.

С точки зрения экономической природы, привлеченные средства неоднородны: одна их группа (депозиты) формируется по инициативе клиентов банка, а другая – по инициативе самой кредитной организации. Поэтому в экономической литературе достаточно часто встречается разделение на собственно привлеченные (депозиты и вклады) и заемные (межбанковские кредиты, сделки РЕПО, кредиты центрального банка и прочие недепозитные источники средств). Однако с точки зрения банка, обе группы средств обладают практически идентичными характеристиками – они

представляют принятые банком на себя обязательства в отношении его кредиторов. На практике явного различия между заемными и привлеченными средствами также не существует: клиенту может быть предложено либо купить вексель банка, либо разместить средства на депозит. Выбор инструмента здесь в большей степени зависит от желания и удобства именно для клиента, а не для самого банка.

Вторым отличием заемных средств от привлеченных, которое достаточно часто приводится сторонниками такого разделения банковских пассивов, является ссылка на более высокую стоимость заемных средств для банка по сравнению с привлеченными. Такое утверждение, на наш взгляд, является крайне спорным, поскольку стоимость отдельных видов пассивов зависит не столько от инструмента, сколько от рыночной конъюнктуры. Так, среднегодовая ставка по МБК может быть заметно ниже, чем ставка по депозитам и вкладам.

Поэтому, мы не делаем различия между привлеченными и заемными средствами, а используемая нами классификация (таблица 4.3) состоит из двух наиболее общих групп обязательств: *текущих* (П-1 и П-2) и *срочных* (П-3 и П-4).

Основной качественной характеристикой пассивов с точки зрения банка является их стабильность. В западной методологии принято считать, что наиболее стабильными являются остатки на транзакционных счетах (расчетных и текущих счетах клиентов). Действительно, в своей совокупности масса клиентских остатков на счетах отражает не что иное, как степень доверия к данному банку: чем больше сумма остатков на счетах физических и юридических лиц, тем выше степень доверия. Даже несмотря на то, что периодические клиентские совокупные платежи могут превышать поступления, в среднем за продолжительный период времени эти потоки компенсируют друг друга, и объем остатков средств на клиентских счетах остается стабильным или увеличивается.

Сущность же срочных депозитов, как правило, основана на процентной марже, которая выше там, где больше риск. Следовательно, имеется большая вероятность того, что при изменении процентной ставки произойдет существенное изменение величины средств на срочных депозитных счетах. Таким образом, значительная часть средств, размещенных на срочные депозиты, подвержена распределению между видами вкладов, типами ценных бумаг, различными банками или другими участниками финансового рынка. Исходя из вышеизложенного, можно утверждать, что средства на срочных депозитных счетах являются менее стабильными по сравнению с остатками на клиентских счетах.

Кроме того, можно сделать еще один интересный вывод: чем выше доля клиентских средств на расчетных и текущих счетах в пассивах банка, тем более надежным является банк с точки зрения институциональных единиц экономики.

Такой подход к анализу пассивов банка вполне справедлив и для российских кредитных организаций. Действительно, как показывает практика, волатильность величины остатков на счетах клиентов существенно ниже, чем величины остатков по срочным депозитам, особенно в разрезе по срокам привлечения.

С другой стороны, российская практика имеет и некоторые отличия. Так, средства, привлеченные от банков, обладают существенно большей подвижностью, чем средства, которые привлечены от других субъектов рынка. Это в равной степени касается как остатков на корреспондентских счетах типа ЛОРО, так и привлеченных МБК, мало чем отличающихся от депозитов до востребования, так как срок таких кредитов в России редко превышает одну неделю (часто один-три дня). Такая подвижность средств, привлеченных от банков, в значительной степени объясняется недостаточным уровнем развития отечественной банковской системы и дефицитом располагаемых банками ресурсов. Периодически возникающие из-за этого краткосрочные проблемы с ликвидностью то у одного, то у другого банка приводят к существенным колебаниям процентных ставок и перераспределению средств между банками.

Среди «действительно» срочных пассивов (депозиты и долговые ценные бумаги с фиксированными сроками погашения) также целесообразным является выделение двух групп: первую составляют средства, привлеченные от банков, а вторую – средства прочих участников рынка. Причиной такого разделения является тот факт, что значительные колебания процентных ставок, характерные для российского межбанковского рынка, приводят к тому, что спрос со стороны банков на векселя, облигации, а также производные инструменты финансового рынка (свопы, сделки РЕПО и прочие) сроком свыше одного месяца подвержен значительным колебаниям. Поэтому средства, полученные банками в результате такого рода операций, являются не столь стабильными, как непосредственно срочные депозиты клиентов банка.

Как правило, анализ пассивов начинается с анализа абсолютных показателей. В отличие от выделения капитала-нетто и чистых активов, для пассивов подобной процедуры не требуется в силу выполнения основного бухгалтерского правила: актив баланса должен быть всегда равен пассиву. Вместе с тем, анализу качества пассивов предшествует оценка корректности отражения пассивов в балансе банка. С этой целью

используется простой, но эффективный метод: по величине клиентских обязательств рассчитывается сумма, которая должна быть уплачена в ФОР, полученный результат корректируется на величину лимита по кассе и сравнивается с фактической величиной ФОР. При значительном несовпадении делается вывод о неполной достоверности финансовой отчетности банка и, соответственно, принимаются меры по коррекции пассива и актива баланса.

При оценке пассивов рассчитывается такой абсолютный показатель как *величина клиентской базы* (V_{cl}), которая представляет собой сумму остатков средств по счетам юридических, исключая банки, и физических лиц.

$$V_{cl} = Bal_{corp} - Bal_{LORO} + Bal_{pr}, \quad (4.13)$$

где Bal_{corp} - остатки на счетах клиентов – юридических лиц;

Bal_{LORO} – остатки на корреспондентских счетах типа ЛОРО;

Bal_{pr} – остатки на счетах клиентов – физических лиц.

При необходимости величина клиентской базы корректируется с учетом разницы между расчетным и фактическим значением ФОР.

Банк России значительно меньше регламентирует пассивные операции коммерческих банков, в отличие от активных, поскольку пассивные операции считаются существенно менее рискованными.

Для анализа качества ресурсной базы предлагается использовать систему коэффициентов, объединенных в две группы и сходных с теми, которые были использованы при анализе активов банка.

Первая группа показателей представляет собой структурные коэффициенты, позволяющие охарактеризовать структуру пассивов по таким критериям как срочность, источники возникновения и другим.

Так, *коэффициент структуры пассивов* (KLS) – показывает долю обязательств i -той группы в совокупных обязательствах (L):

$$KLS_i = L_i / \sum_{i=1}^4 L_i. \quad (4.14)$$

При этом

$$KLS = \sum_{i=1}^4 KLS_i = 1,$$

так как 4 класса пассивов составляют полную группу событий.

При анализе в качестве нормировки можно использовать как общую сумму обязательств, так и общую величину пассивов. В первом случае коэффициент будет показывать долю относительно обязательств, а во втором – относительно пассивов

и капитала. Анализ в данном случае ведется либо по группам клиентов (юридические и физические лица), либо по типам обязательств (срочные, текущие, до востребования).

Коэффициент концентрации пассивов определяет удельный вес крупных обязательств (депозитов и остатков на счетах) в общей величине обязательств. Данный показатель характеризует степень зависимости банка от своих клиентов. Так, отказ от пролонгации концентрированных пассивов может привести к существенным проблемам с текущей ликвидностью, поэтому управление ликвидностью при существенной доле концентрированных пассивов требует учета этого фактора и, как следствие, большего запаса текущей ликвидности. Несмотря на то, что этот коэффициент достаточно интересен для оценки финансового состояния, его корректный расчет возможен только при инсайдерском анализе, что не позволяет широко использовать данный показатель.

Коэффициент текущих пассивов (CLR), определяемый как соотношение суммы средств на расчетных и текущих счетах клиентов (CL_{cl}) к общей сумме привлеченных средств (L), выраженное в процентах:

$$CLR = CL_{cl} / L, \quad (4.15)$$

Данный показатель показывает долю стабильных пассивов и, косвенно, уровень доверия клиентов к данному банку. Можно сказать, что этот коэффициент практически в полной мере характеризует качество пассивов, за исключением того, насколько привлеченных от клиентов и собственных средств банка хватает для финансирования активов в целом.

Коэффициент межбанковского финансирования (IBL), который определяет долю кредитов, привлеченных на межбанковском рынке в общем объеме обязательств и рассчитывается как отношение привлеченных МБК ($IBCr$) к величине привлеченных средств (L), выраженное в процентах:

$$IBL = IBCr / L, \quad (4.16)$$

В расчет величины средств, привлеченных от банков, включается как собственно сумма МБК, так и средства, размещенные в анализируемом банке на корреспондентских счетах типа ЛОРО, поскольку в российской банковской практике такие средства рассматриваются как разновидность межбанковских кредитов. С другой стороны, величина привлеченных банком МБК, характеризует уровень доверия к банку со стороны других кредитных организаций – участников межбанковского рынка.

Несмотря на то, что обычные сроки межбанковских кредитов равны одному – трем дням, в первом приближении можно отметить сходство данного показателя с коэффициентом текущих пассивов. Тем не менее, полной аналогии между ними нет –

показатель межбанковского финансирования отражает способность банка занимать необходимые ему средства для покрытия недостатка финансирования из других источников.

Вторая группа коэффициентов характеризует качество пассивов. К показателям второй группы относятся:

- *средняя стоимость пассивов* в целом или в отдельной группе, вычисляемая как отношение процентов, уплачиваемых за пользование соответствующими пассивами, к величине этих пассивов, обозначенная в процентах годовых;
- *коэффициент стабильности пассивов*, отражающий долю стабильных пассивов. Данный показатель рассчитывается как соотношение основных (стабильных) депозитов и изменчивых депозитов, скорректированное на уровень инфляции. Для расчета коэффициента стабильности пассивов необходимо располагать детальной информацией о структуре пассивов;
- *коэффициент покрытия (CR)* – показатель, характеризующий покрытие активов соответствующего срока ($A_j(T)$) соответствующими по сроку пассивами ($L_j(T)$). Данный коэффициент рассчитывается в процентах:

$$CR = A_j(T) / L_j(T), \quad (4.17)$$

- *коэффициент использования клиентской базы (CBR)*, представляющий собой соотношение величины клиентской базы (V_{cl}) и совокупных активов банка (A), выраженное в процентах:

$$CBR = V_{cl} / A. \quad (4.18)$$

Несмотря на то, что по своей сути этот коэффициент близок к показателю достаточности капитала, то есть отражает достаточность клиентской базы для проведения активных операций, диапазон его применения значительно уже из-за того, что сама величина клиентской базы является следствием множества факторов, в том числе и величины собственных средств (капитала) банка.

Итак, в отличие от активов, значимыми для анализа пассивов являются как коэффициенты структуры, так и показатели качества. Однако выбирая для характеристики пассивов базовые относительные величины, следует отдавать предпочтение использованию коэффициентов структуры. Приведенные выше коэффициенты структуры пассивов вполне позволяют провести качественный анализ, так как они характеризуют: во-первых, наиболее стабильные пассивы, во-вторых,

наиболее «подвижные» обязательства, которые в совокупности позволяют оценить финансовое состояние изучаемого банка и его положение на рынке.

Таким образом, для анализа пассивов банка наиболее значимыми являются такие показатели, как величина клиентской базы, коэффициент текущих пассивов и коэффициент межбанковского финансирования. Изучение данных показателей в совокупности позволяет сделать вывод о величине и стабильности привлеченных средств банка, его зависимости от внешнего финансирования, а также о степени доверия к банку со стороны других участников рынка.

4.4. Оценка доходности и качества менеджмента банка

Завершающий этап анализа финансового состояния коммерческого банка, как правило, представляет собой анализ доходности и качества менеджмента. К сожалению, в российских условиях этот анализ страдает большими погрешностями из-за неразвитости как системы управления собственностью (в западном понимании, когда дивиденды и рост курса банковских акций - производные от прибыли и рентабельности - являются платой собственникам за пользование капиталом), так и несовершенства налогового законодательства. Тем не менее, оценку рентабельности, доходности активов и стоимости пассивов, а также соотношений процентных и непроцентных расходов можно использовать в качестве дополнительного инструментария при анализе банка.

Для проведения анализа доходности в качестве источника информации используется *отчет о доходах и расходах банка (Income Statement, Profit and Loss Account)*. Порядок его формирования и структура представлена в табл. 4.4.

Таблица 4.4.

Отчет о доходах и расходах банка

НАИМЕНОВАНИЕ СТАТЕЙ:	
1.	Процентные доходы
2.	Процентные расходы
3.	Чистый процентный доход (Net Interest Income) = 1 - 2
4.	Резервы на возможное обесценение активов (Provisions)
5.	Чистый процентный доход после отчислений в резервы = 3 - 4
6.	Непроцентные доходы
7.	Непроцентные расходы
8.	Сальдо непроцентных доходов = 6-7
9.	Прибыль до уплаты налогов = 5+8
10.	Налоги
11.	Прибыль после уплаты налогов (Net Profit) = 9 - 10
12.	Дивиденды
13.	Нераспределенная прибыль текущего года = 11 - 12

Все доходы, полученные банком и расходы, связанные с его деятельностью, делятся на *процентные* и *непроцентные*.

Процентные доходы являются определяющими в формировании доходной базы кредитной организации. Прежде всего, они формируются за счет полученных процентов по выданным ссудам, доходов от ценных бумаг (дивидендов по акциям, купонного дохода по облигациям и прочим). Прирост стоимости ценных бумаг в портфеле банка, полученный вследствие колебаний рыночных цен, а также доходы по торговому счету также принято относить к процентным доходам. К процентным также относятся доходы, полученные от размещения средств на депозитах в других банках и доходы от лизинговых операций.

Процентные расходы в основном состоят из выплат по депозитным счетам, прежде всего по срочным депозитам и сберегательным вкладам. Кроме того, в данную группу расходов включаются проценты по краткосрочным займам и операциям РЭПО, полученным банком на денежном рынке, а также проценты по выпущенным банком долговым обязательствам.

Разница между процентными доходами и процентными расходами представляет *чистый процентный доход* банка. Будучи скорректированным на величину отчислений в обязательные резервы, создаваемыми на случай обесценения активов, данный показатель трансформируется в *чистый процентный доход после отчислений в резервы*.

Далее, в отчете о доходах и расходах формируется *сальдо непроцентных доходов*, которое рассчитывается как разность непроцентных доходов и непроцентных расходов.

Непроцентные доходы банка – это та часть доходов, которая получена не в виде процентных платежей, а как комиссионное вознаграждение по целому ряду операций:

- за расчетно-кассовое обслуживание (комиссии за открытие и ведение счетов, за проведение расчетов и кассовое обслуживание, за выдачу чековой книжки и прочие);
- по операциям с ценными бумагами. Такие комиссии возникают, например, когда банк выполняет функцию андеррайтера, то есть гарантирует своему клиенту – эмитенту ценных бумаг их гарантированное размещение;
- по ссудным операциям (комиссии за открытие кредитных линий, за бронирование средств, за обслуживание ссудных счетов и прочие);
- по операциям с иностранной валютой (комиссии за покупку/продажу валюты,

- доходы по валютному арбитражу и прочие);
- по прочим операциям банка (комиссии по выпуску и обслуживанию пластиковых карт, по трастовым сделкам, плате за аренду сейфовых ячеек, хранение корреспонденции и прочие).

К *непроцентным расходам*, прежде всего, относятся расходы по содержанию персонала (заработная плата сотрудников банка, социальные выплаты) и расходы на содержание зданий (арендные и коммунальные платежи, амортизация). Эти два направления расходования средств банка являются наиболее значимыми, причем они постоянно растут. Также, к числу непроцентных относятся расходы банка на содержание оборудования и транспортных средств, расходы на связь, а также маркетинговые расходы.

Полученное в итоге сальдо непроцентных расходов представляет собой отрицательную величину, так как все комиссионные выплаты, полученные банком несопоставимы с теми объемами затрат, которые несет банк по содержанию своих основных средств и по выплатам заработной платы. Поэтому, сальдо непроцентных доходов получило название «*бремя*» банка.

Суммы чистого процентного дохода после отчислений в резервы и сальдо непроцентных доходов дает нам величину прибыли до уплаты налогов. Скорректировав ее размер налоговых выплат, получим прибыль банка после налогообложения или *чистую прибыль*.

Часть чистой прибыли направляется на выплату дивидендов в пользу акционеров банка, после чего образуется конечный финансовый результат – нераспределенная прибыль текущего года. По решению совета директоров нераспределенная прибыль, как правило, направляется на увеличение собственных средств банка, то есть капитализируется. Также, за счет нераспределенной прибыли могут быть сформированы фонды и резервы банка, также входящие в состав его собственного капитала.

В качестве основных *показателей доходности* используют *рентабельность капитала (Return on Equity – ROE)*, которая показывает отдачу капитала с точки зрения акционеров банка, выраженную в процентах:

$$ROE = NP / C, \quad (4.19)$$

где *NP* - прибыль после уплаты налогов (чистая прибыль);

C - капитал банка.

Этот показатель, в свою очередь может быть представлен в виде композиции показателей (*модель Дюпона*), по так называемой мультипликативной модели:

$$ROE = NP / TI \times TI / A \times A / C = PM \times AU \times EM = ROA \times EM, \quad (4.20)$$

где NP - чистая прибыль;

C - капитал банка;

TI - валовые доходы;

A - величина активов;

PM - маржа прибыли (отношение чистой прибыли к валовым доходам);

AU - эффективность использования активов (отношение валовых доходов к активам);

EM - мультипликатор капитала (отношение активов к капиталу);

ROA - рентабельность активов.

Три компонента ROE позволяют оценить вклад мероприятий по снижению издержек (то есть по управлению активами и непроцентными доходами) и управлению капиталом, проводимых менеджментом банка.

В двухкомпонентной модели *рентабельность активов* (*Return on Assets – ROA*), характеризует общую прибыльность операций банка, то есть эффективность совместного управления активами и пассивами⁶, выраженную в процентах:

$$ROA = NP / A, \quad (4.21)$$

где NP - чистая прибыль;

A - активы.

С другой стороны, активы банка имеют доходность, которую можно вычислить как соотношение процентных доходов и активов, чувствительных к изменению процентных ставок, а пассивы банка имеют цену, которая может быть вычислена как соотношение процентных расходов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок. В этом случае можно рассчитать показатель *СПРЭДа прибыли*

⁶ С некоторой долей условности ROA можно рассматривать и как интегральный показатель эффективности политики по управлению ликвидностью, так как этот процесс является производным от управления активами и пассивами. Впрочем, ни в литературе, ни автором этот показатель в такой интерпретации не рассматривается.

(*SPREAD*) – то есть еще одного показателя, характеризующего эффективность работы менеджмента банка.

$$SPREAD = I\% / RSA - EX\% / RSL, \quad (4.22)$$

где $I\%$ - процентные доходы;

RSA - активы, чувствительные к изменению процентной ставки (*Risk Sensitive Assets*);

$EX\%$ - процентные расходы;

RSL - пассивы, чувствительные к изменению процентной ставки (*Risk Sensitive Liabilities*).

Кроме того, что с помощью СПРЭДа прибыли можно сделать вывод о качестве менеджмента банка, данный показатель характеризует уровень конкуренции на рынке банковских услуг. Так, снижение СПРЭДа свидетельствует о росте конкуренции, а его увеличение, наоборот, сигнализирует об ослаблении конкуренции между банками на конкретном рынке.

Для анализа финансовых результатов банка, а также для выяснения степени влияния процентного риска на его деятельность, существует *показатель чистой процентной маржи прибыли (Net Interest Profit Margin – NIPM)*, который рассчитывается по следующей формуле:

$$NIPM = (I\% - EX\%) / EA, \quad (4.23)$$

где $I\%$ - процентные доходы;

$EX\%$ - процентные расходы;

EA - доходные активы (*Earning Assets*).

При наличии достаточной информации, например при инсайдерском анализе, можно оценить уровень процентной маржи и СПРЭДа прибыли, сравнивая их со средними значениями на рынке, а при недостаточности информации оценка данных показателей может проводиться в целом также сопоставлением с данными по рынку. Как правило, имея отчет о прибылях и убытках и баланс по счетам второго порядка, можно провести анализ маржи и по наиболее крупным группам процентных доходов. Такой анализ, особенно в совокупности с анализом компонент *ROE* и величиной активов/прибыли на одного сотрудника позволяет сделать общие качественные выводы об уровне менеджмента банка.

Подводя итоги анализа доходности, хотелось бы выяснить, что же является конечной целью работы коммерческого банка. Утверждение о том, что основная цель любого бизнеса связана с получением максимальной прибыли, на наш взгляд,

представляет собой близорукую позицию, ориентированную на достижение результатов краткосрочного характера. Определяя основные задачи банка на более долгосрочную перспективу, следует отметить, что все усилия менеджмента кредитной организации должны быть направлены на обеспечение долговременной стабильности и достижении устойчивого роста бизнеса. Применяя операционные термины, можно сказать, что основной целью банка является максимизация стоимости капитала, инвестированного акционерами, то есть увеличение рыночной оценки акций банка.

Так, ориентируясь на получение сверхвысоких доходов, банки вынуждены принимать на себя порой неоправданно высокие риски, что подрывает их устойчивость в долгосрочной перспективе и отрицательно сказывается на оценке их акций рынком. Таким образом, одна задача нейтрализует другую: достижение цели максимизации прибыли ставит под сомнение возможности стабильного развития банка.

4.5. Финансовая отчетность банка как источник данных для проведения анализа: информационная проблема

Стандартные методы финансового анализа, которые приведены в настоящей главе, позволяют провести анализ финансового состояния банка при условии, что его отчетность (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств) достаточно адекватен действительности. Для кредитных организаций это означает, что в балансе и в других формах их отчетности полностью отражены невозвращенные и просроченные ссуды, реальная величина прибыли и убытков, в полном объеме сформированы резервы под проблемные активы и отсутствуют иные искажения.

Однако, основная проблема, которая возникает при попытке проведения финансового анализа как раз и заключается в *информационной проблеме*, то есть наличии неадекватных и некорректных данных в финансовой отчетности коммерческих банков. Несмотря на то, что Банк России проводит значительную работу по улучшению качества финансовой отчетности коммерческих банков и приведению ее к международным стандартам, тем не менее, проблема стандартизации, оценки качества и получения корректной информации о банке остается актуальной.

Как показывает опыт, в процессе анализа информации в основном приходится сталкиваться с двумя проблемами. Коммерческие банки, как правило:

- не показывают реальные проблемные активы, показывают их частично, или вообще предпочитают иметь «показательные» проблемные активы, скрывая тем самым

реальные;

- увеличивают свой капитал и одновременно, но иногда и в отдельности, совокупную величину баланса.

Основная причина такого явления, в мировой практике получившего название «украшение витрин» (*window dressing*), заключается в проблемах становления рыночной экономики и слабости самой банковской системы России: сложившаяся в стране практика не поощряет честности и открытости финансовой информации.

Во-первых, для участия в правительственных и федеральных программах банки должны соответствовать неким стандартным критериям, одним из которых является величина собственных средств.

Во-вторых, имеющиеся в стране крупные промышленные компании во много раз превосходят большинство российских банков, как по величине капитала, так и по величине своих активов. Это подразумевает потребность в достаточно больших кредитах, для предоставления которых в соответствии с действующими нормативами банкам необходимо поддерживать соответствующую величину капитала.

В-третьих, в российском обществе существует, имеющее основания, недоверие к банковской системе. При таком дефиците доверия банки вынуждены стремиться к максимально «правильным» показателям, так как малейший намек на проблемы банка иногда провоцирует массовое изъятие вкладов, закрытия кредитных линий и действительное ухудшение финансового положения банка. В этой связи можно привести следующий пример. Так, для западных банков нормальным считается ситуация, когда доля просроченных и безнадежных кредитов составляет до 5% кредитного портфеля, а, согласно финансовой отчетности некоторых российских банков, данный показатель не превышает 1-2% их кредитного портфеля. Естественно, это говорит не столько о качестве кредитной политики российских банков, сколько о стремлении соответствовать сложившемуся стереотипу.

В-четвертых, искажения баланса часто связаны с несовершенством российского налогового законодательства. Так, до недавнего времени, несмотря на то, что эпоха спекулятивной маржи осталась в далеком (по российским меркам) прошлом, а центр формирования прибыли переместился в другие сектора экономики, налог на прибыль банков продолжал взиматься по повышенной ставке. И, наконец, ряд искажений, как правило, структуры и величины активов/пассивов, связан со стремлением ряда клиентов банка оптимизировать свое налогообложение.

Вместе с тем, как показывает опыт, банковская отчетность подчас оказывается гораздо лучше бухгалтерской отчетности российских предприятий и позволяет, с учетом определенных допущений, составить реальную оценку «чистого» капитала и активов, а также доли проблемных или сомнительных активов в балансах банков.

Основанием для такого заключения является тот факт, что большинство банков действуют сходными методами для достижения одних и тех же целей. Так, валюта баланса увеличивается за счет взаимных межбанковских операций, межфилиальных расчетов или комиссионных кредитов (кредиты, выданные взамен размещенных депозитов). Увеличение капитала часто производится за счет «кредитовых» уставных фондов, когда акции выкупаются за счет предоставленных учредителям банка кредитов. Участие банков в достаточно прибыльных «зачетных» схемах приводит к увеличению ресурсной базы (как правило, за счет выпуска векселей). Наконец, до недавнего времени в пассивах банков имелись схемы оптимизации заработной платы (как правило, в этом случае значительно увеличивается объем вкладов физических лиц и депозитов страховых компаний).

Поскольку большинство таких методов являются известными, то для оценки реальной величины капитала или активов банка они корректируются на соответствующие «поправочные» величины. Определенную помощь в оценке искажений балансов играет тот факт, что банки предоставляют отчетность в Банк России ежемесячно, а не раз в квартал, причем эта отчетность, составленная не на даты окончания кварталов, не используется для расчета налогов. Кроме того, реальную отчетность для налоговых органов и публикаций в СМИ банки представляют фактически один раз в год по его итогам. Соответственно, сопоставление данных в динамике позволяет сделать часть необходимых оценок финансового состояния банка. Дополнительными способами получения оценки реального баланса и ресурсной базы (включая реальное количество средств на текущих счетах клиентов) служит оценка оборотов по корреспондентскому счету банка в РКЦ, а также величина фонда обязательных резервов (ФОР), сформированная банком.

Таким образом, полученные в результате применения стандартных поправочных коэффициентов оценочные значения капитала и активов банка позволяют вполне адекватно применять методы стандартного финансового анализа. В этом случае стандартный финансовый анализ является инструментом для оценки динамики

основных показателей банка и представляет собой первый этап комплексного анализа изучаемого банка.

4.6. Выводы к главе 4.

Финансовый анализ деятельности банка строится на изучении и интерпретации данных его финансовой отчетности – баланса, отчета о доходах и расходах, а также других форм, установленных для кредитных организаций в качестве обязательных.

Все размещенные средства (активы) банка в балансе расположены по степени убывания ликвидности, а собственные и привлеченные средства – в порядке очередности исполнения требований перед кредиторами банка. В структуре активов, как правило, выделяются четыре группы средств: кассовые активы, ценные бумаги, кредиты выданные и прочие активы. Пассивы банка состоят из депозитных и недепозитных источников ресурсов, прочих обязательств и собственного средств (капитала) банка.

Капитал для банков играет защитную (ограничение потерь вкладчиков), регулирующую (поддержание общего уровня банковской системы и рисков, которые она принимает) и ресурсную (финансирование основных операций банка особенно на начальном этапе его деятельности) роли. В процессе развития, как конкретного банка, так и всей банковской системы в целом данные функции могут перераспределяться, однако не исчезают полностью. Уровень достаточности банковского капитала регулируется как международными стандартами, так и внутренними нормативами.

Соотношение обязательств банка и его собственных средств характеризуется таким показателем как финансовый рычаг. Индекс финансового рычага – мультипликатор капитала показывает, насколько успешно банки решают проблему риск/доходность.

Показателем качества активов является композиция трех, присущих им характеристик: совокупного риска, ликвидности и доходности. С учетом этого, основные показатели, характеризующие качество размещенных средств банка, делятся на три группы: показатели общего характера (обязательные экономические нормативы Н6 и Н7), коэффициенты структурного анализа (показатели работоспособности активов, коэффициенты структуры и удельного веса крупных сделок) и показатели качественного состава (коэффициент качества кредитного портфеля, средние ставки доходности по группам активов и прочие). Наиболее значимыми для анализа активов являются коэффициенты структуры.

Основной качественной характеристикой пассивов с точки зрения банка является их стабильность. К числу основных показателей, характеризующих стабильность пассивов, относится величина клиентской базы банка, коэффициент текущих пассивов и показатель межбанковского финансирования.

Документом, характеризующим финансовые результаты деятельности банка, является отчет о доходах и расходах. Отчет содержит информацию о структуре доходов и расходов банка, размере отчислений в обязательные резервы, налоговых платежей и дивидендов, а также величины конечного финансового результата, полученного банком в текущем периоде. Иначе говоря, этот документ показывает насколько успешной была работа банка, каково качество его менеджмента, насколько эффективно размещены средства, какие трудности переживал банк и какие меры он предпринимал для преодоления этих трудностей.

На основании данных отчета о доходах и расходах рассчитываются основные показатели доходности банка.

Ключевым коэффициентом доходности банка является показатель рентабельность капитала *ROE*. Он позволяет владельцам банка (по сути, инвесторам) оценить эффективность своих вложений. Эффективность работы менеджмента характеризуется такими показателями как рентабельность активов *ROA*, чистая процентная маржа и СПРЭД прибыли.

Анализ деятельности российских коммерческих банков подчас значительно затруднен наличием существенных искажений данных в их отчетности. Прежде всего, это связано с отражением в балансе и в других формах отчетности банка невозвращенных и просроченные кредитов, реальной величины прибыли и убытков, а также резервов, сформированных под проблемные активы. Неформальный финансовый анализ позволяет исследовать степень адекватности финансовой отчетности банка и на основе практического опыта оценить величину его реальных активов и капитала. К сожалению, такие оценки в неявном виде подразумевают использование среднерыночных подходов, которые в некоторых случаях будут давать искаженную картину – об этом факте необходимо всегда помнить при проведении анализа финансового состояния банка и связанных с ним финансовых рисков.

Вопросы для повторения.

1. В чем особенности баланса банка по сравнению с балансом предприятия?
2. Охарактеризуйте структуру активов и пассивов баланса банка.
3. Какие обязательства банка относятся к забалансовым и почему?
4. Какие функции выполняет банковский капитал?
5. Охарактеризуйте структуру капитала банка. Дайте характеристику каждому его элементу.
6. Назовите основные компоненты базового капитала банка (капитала первого уровня)?
7. Что представляют собой субординированные долги в составе прочих обязательств банка?
8. Включаются ли субординированные долги в состав собственных средств кредитных организаций? Ответ обоснуйте.
9. Как рассчитываются показатели достаточности капитала банка?
10. Какие стандарты к достаточности банковского капитала установлены Базельским соглашением 1988 года?
11. Какую роль в работе банка играет финансовый рычаг?
12. Какие показатели позволяют сделать вывод о качестве активов банка и его стратегии на кредитном рынке?
13. Какие показатели являются наиболее значимыми при анализе пассивов банка?
14. Охарактеризуйте состав и источники формирования доходов и расходов банка.
15. Почему сальдо непоцентных доходов является бременем для банка?
16. Какие показатели применяются для определения прибыльности банка?
17. В чем экономический смысл показателя ROE?
18. Проанализируйте модель Дюпона и ее основные компоненты.
19. Как уровень конкуренции влияет на значения показателя СПРЭДа прибыли?
20. В чем суть информационной проблемы при проведении финансового анализа?

Вопросы для семинарских занятий.

1. По данным об источниках привлеченных и размещенных средств составьте баланс и определите величину собственных средств банка.
2. На основе представленной отчетности (годовых балансов банка) проанализируйте структуру активов, обязательств и собственных средств банка. Определите величину его финансового рычага (мультипликатора капитала) за три года. Сделайте выводы.
3. По данным отчета о доходах и расходах банка рассчитайте показатель ROE, используя следующие компоненты: мультипликатор капитала, эффективность использования активов, маржа прибыли.
4. Используя данные отчета о доходах и расходах банка, рассчитайте показатели чистой процентной маржи и спреда прибыли.
5. По приведенным данным банковского баланса вычислите величину активов, взвешенных по риску. Рассчитайте коэффициенты достаточности капитала банка (КДКІ и КДКІІ). Соблюдает ли данный банк требования Базельского соглашения по уровню достаточности капитала?

Литература.

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. М.: Финансы и статистика, 2002 .
2. Гвелесиани Т.В. МСФО: применение в кредитных организациях. М.: «БДЦ-пресс», 2004 .
3. Инструкция Банка России №110-И от 16 января 2004 года «Об обязательных нормативах банков».
4. Купчинский В.А., Улинич А.С. Система управления ресурсами банка. М.: Экзамен, 2000.
5. Лаврушин О.И. Банковское дело. М., КноРус, 2011 .
6. Панова Г.С. Анализ финансового состояния коммерческого банка. М.: Финансы и статистика, 1996.
7. Положение ЦБ РФ №215-П от 10 февраля 2003 года «О методике расчета собственных средств (капитала) кредитных организаций»
8. Положение Банка России от 14 ноября 2007 года №313-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».

9. Синки, Джозеф Ф. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. М., Альпина Паблишер, 2007.
10. Смирнов А.В. Управление ресурсами и финансово-аналитическая работа в коммерческом банке. М.: БДЦ-Пресс, 2002.
11. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: АНТИДОР, 1998 г.
12. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: Инфра-М, 1995.
13. Basel Committee on Banking Supervision. "A New Capital Adequacy Framework". www.bis.org/publ/bcbs50.
14. Cornett M., A. Saunders (1999), Fundamentals of Financial Institutions Management. Irwin – McGraw-Hill.
15. Peter S. Rose (2007), Commercial Bank Management. 5th Edition. McGraw-Hill/Irwin.

Глава 5. Управление финансовыми рисками в банке

Ключевые понятия: *риск в банковском деле, внешние и внутренние риски, риск-менеджмент, метод стресс-тестирования, системы раннего предупреждения, кредитный риск, риск несбалансированной ликвидности, нетто-ликвидная позиция, рыночный риск, риск процентной ставки, модель GAP, операционный риск.*

Управление финансовыми рисками является одной из основных составляющих банковского менеджмента. В качестве основных компонент банковского менеджмента рассматриваются финансовая (управление активами и пассивами, капиталом, доходностью, ликвидностью, рисками) и социальная (управление персоналом и взаимодействие с обществом) составляющие. Социальная компонента банковского менеджмента не является предметом нашего исследования, а вопросы финансового анализа активов, обязательств, собственных средств и доходности банка были достаточно подробно изложены в четвертой главе книги.

Таким образом, в данной главе нам представляется целесообразным сосредоточить внимание на вопросах управления финансовыми рисками и ликвидностью в коммерческом банке.

5.1. Риски в банковском деле: понятие и классификации

Ведущим принципом в работе коммерческих банков является стремление к получению максимально большей прибыли на вложенные средства. Оно ограничивается возможностью понести убытки.

Риск в банковском деле – это стоимостное выражение вероятностного события, ведущего к потерям. Чем выше шанс банка получить прибыль, тем выше принимаемые им риски. Риски образуются в результате отклонений действительных данных от оценки сегодняшнего состояния и будущего развития. Эти отклонения могут быть как позитивными, так и негативными. В первом случае речь идет о шансах получить прибыль, во втором – о риске иметь убытки.

Таким образом, можно сказать, что риск для банка означает неопределенность, связанную с некоторым событием: будет ли заемщик пролонгировать кредит, вырастет ли объем депозитов, увеличится ли прибыльность банка и стоимость его акций, каково будет движение процентных ставок на рынке и прочее.

Фактически, контроль за банковскими рисками представляет собой один из важнейших факторов, определяющих прибыльность банка в ближайшей перспективе.

Банк может получить прибыль можно только в тех случаях, если возможности понести потери (риски) будут предусмотрены заранее (взвешены) и застрахованы. Поэтому проблеме *управления рисками* в деятельности коммерческих банков должно уделяться первостепенное внимание.

К основным проблемам управления рисками относятся: разработка классификации банковских рисков, основ оценки и методов расчета рисков банка, отдельного заемщика, группы предприятий, отрасли, страны.

Подход к классификации рисков зависит от целого ряда факторов, оказывающих влияние на банковскую деятельность.

В зависимости от сферы возникновения или влияния, банковские риски подразделяются на *внешние* и *внутренние*.

К *внешним* относятся риски, непосредственно не связанные с деятельностью банка или конкретного клиента. Речь идет о политических, социальных, экономических, географических, а также других ситуациях, и вызванных ими потерях банка или его клиентов.

К экономическим внешним событиям, которые могут привести к потерям, не связанным непосредственно с деятельностью банка, относятся: изменение валютных курсов, инфляция, неплатежеспособность или банкротство клиентов банка, изменение цен товаров клиентов после заключения контракта, ошибки в клиентских документах, злоупотребления клиентов или хищения ими денежных средств, оплата поддельных чеков или банкнот.

К группе внешних рисков банка относятся:

1. *Рыночный риск* – вероятность изменения рыночных условий, например рост или снижение процентных ставок, колебание рыночной стоимости ценных бумаг.
2. *Инфляционный риск* – вероятность того, что повышение цен на товары и услуги сведет к нулю покупательную способность прибыли банка и его выплат акционерам.
3. *Валютный или курсовой риск* - вероятность того, что изменение валютных курсов приведет к убыткам, вследствие изменения рыночной стоимости активов и пассивов банка, сформированных в иностранных валютах. Курсы мировых валют зависят от текущих рыночных условий.

Осуществляя операции в иностранных валютах, банки берут на себя риск неблагоприятного движения цен как со стороны предложения, так и со стороны спроса на валютном рынке.

4. *Политический риск* - вероятность того, что изменение законодательных или регулирующих актов внутри страны или за рубежом приведет к возникновению убытков.

Внутренние риски в свою очередь делятся на риски в основной и вспомогательной деятельности банка.

Риски в основной деятельности представляют самую распространенную группу рисков: кредитный, процентный, риск несбалансированной ликвидности, риск неплатежеспособности (или банкротства), риски банковских злоупотреблений.

Риски во вспомогательной деятельности банка включают потери по формированию депозитов, риски по забалансовым операциям, риски утраты позиций банка на рынке, потери репутации банка, его клиентов, риск снижения банковского рейтинга. Они отличаются от рисков по основной деятельности тем, что имеют лишь условную, косвенную оценку и выражаются в упущенной выгоде.

Кредитный риск – это вероятность того, что стоимость части активов, и, прежде всего, кредитных вложений, уменьшится или сведется к нулю в результате невозврата кредитов заемщиками.

Кредитный риск зависит от множества факторов, в том числе от состава клиентов банка, от рыночных условий и прочее. Так, мелкий заемщик подвержен большей зависимости от случайностей рыночной экономики, чем крупный. В то же время крупные кредиты, выданные одному заемщику или группе связанных заемщиков, нередко служат причиной банковских банкротств. Если заемщики частично или полностью не выплачивают сумму основного долга и процентов по нему, это приводит к прямым убыткам для банка. Поэтому одним из методов регулирования риска от предоставления крупных кредитов является ограничение его размера 10-15% собственного капитала [14].

Вероятность столкновения банка с недостаточностью ликвидных средств для того, чтобы обеспечить платежи по обязательствам, представляет собой *риск несбалансированной ликвидности*.

Специфика риска несбалансированной ликвидности заключается в том, что он обусловлен возможностью формирования неудовлетворительной структуры баланса

банка, выражающейся в диспропорциональности объемов активов и пассивов различного вида.

В случае возникновения риска несбалансированной ликвидности банк вынужден срочно привлекать средства на денежном рынке, и, как правило, по слишком высокой ставке, что приводит к снижению его прибыли.

Если банку не удастся найти наличные средства вовремя, он теряет большинство своих клиентов, а его прибыль уменьшается. Если дефицит ликвидных средств становится постоянным, это может привести к массовому изъятию вкладов из банка и, в конечном счете, к банкротству. Неспособность банка обеспечивать свои потребности в наличных средствах с разумными издержками является часто первым сигналом того, что банк испытывает серьезные затруднения.

Банки подвержены также процентному риску, относящемуся к их *чистой процентной марже прибыли* - разнице между процентной ставкой, по которой банк предоставляет кредиты, и процентной ставкой, которую он выплачивает по вкладам в соотношении с доходными активами банка.

Процентный риск – это риск негативного влияния движения процентных ставок на маржу банковской прибыли. Такой риск обусловлен опасностью возникновения потерь в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых банком по привлеченным средствам над ставками по предоставленным кредитам и инвестициям в ценные бумаги.

Например, рост процентных ставок может привести к снижению маржи прибыли в случае, если структура активов и пассивов банка такова, что процентные расходы по привлеченным средствам растут быстрее, чем процентные доходы по кредитам и вложениям в ценные бумаги.

Однако, если у банка активов, чувствительных к изменению процентных ставок (особенно кредитов) больше, чем пассивов с изменяющимися ставками (особенно срочных депозитов и заимствований на денежном рынке), то снижение ставок приведет к уменьшению маржи прибыли банка. В этом случае доходы от активов, чувствительных к изменению процентных ставок, будут снижаться быстрее, чем расходы по привлеченным средствам.

Риск неплатежеспособности (или банкротства) – это вероятность того, что банк столкнется с невозможностью своевременного исполнения своих финансовых обязательств. Риск неплатежеспособности (или банкротства) - это риск, влияющий на жизнеспособность банка в долгосрочном плане. К возникновению риска банкротства

приводит выдача невозвратных кредитов, снижение стоимости портфельных инвестиций, нехватка средств на резервных счетах, созданных для покрытия возможных убытков, массовые изъятия средств кредиторами и вкладчиками банка.

В случае появления риска банкротства немедленно возникает так называемый «*феномен рынка*» [14], смысл которого состоит в том, что рыночное движение процентных ставок и стоимости ценных бумаг направлено в сторону, противоположную интересам банка, который сталкивается с угрозой банкротства. Подобная ситуация заставляет банк осуществлять коренное изменение своей деятельности с целью разубедить инвесторов в из наихудших подозрениях.

Риск недополучения прибыли – это риск, относящийся к чистой прибыли, полученной банком. Сущность данного вида риска определяется как вероятность того, что реальный уровень доходности деятельности банка ниже потенциально возможного уровня доходности. Риск недополучения прибыли возникает под воздействием внутрибанковских или внешних факторов, таких как изменение макроэкономических условий, банковского законодательства и принципов регулирования банковской деятельности.

Операционный риск – это вероятность того, что банк столкнется со значительным потерями вследствие возможных сбоев в системе контроля за качеством, неэффективности предоставленных услуг, а также из-за управленческих ошибок.

Достаточно часто банки сталкиваются со значительным *риском злоупотреблений*. Обман или растрата, совершаемые служащими, или коррупция руководящих работников, могут существенно ослабить банк, а иногда и привести к его банкротству. Кроме того, огромные денежные средства, хранящиеся в банковских сейфах, зачастую подвергаются угрозе хищения преступников. Ограбления банков часто являются следствием попыток банка сделать свои помещения по обслуживанию клиентов и кассовые узлы более доступными. Специфика таких преступлений изменилась с усовершенствованием банковских технологий: кражи из банкоматов, несанкционированный доступ к информации на банковских счетах стали сегодня одним из самых проблематичных аспектов криминального банковского риска.

Все перечисленные риски взаимосвязаны. Очевидно, что кредитный риск может привести к риску ликвидности и неплатежеспособности банка, а также к риску недополучения прибыли. Процентный риск в своем роде самостоятелен, так как связан с конъюнктурой на рынке, и действует как фактор, не зависящий от банка. Однако он в

состоянии усугубить кредитный риск и всю цепочку рисков, если банк не будет приспосабливаться к изменению уровня рыночной процентной ставки.

5.2. Основы управления финансовыми рисками

Система управления рисками и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления носит название *риск-менеджмента*. Основные принципы управления рисками в коммерческих банках подробно излагаются в материалах *Базельского Комитета по банковскому надзору* [12]. Ключевым является положение о том, что руководство банка несет полную ответственность за принятые банком объемы риска и возможную величину потерь, которые могут возникнуть под влиянием риска, а также за объективную оценку риска. Фактически построение системы риск-менеджмента необходимо для реализации принципов адекватного и оптимального принятия рисков, и для достижения эффективности системы управления ими.

Принцип адекватности означает, что банк вправе рассматривать только те риски, которые могут быть полностью покрыты за счет его собственных средств. При этом критерий полноты покрытия может означать как покрытие собственно ущерба от того или иного риска, так и способ его покрытия (чтобы размер убытка, покрываемого за счет собственных средств, по одному риску или их совокупности не превышал заранее заданной величины).

Принцип оптимальности означает, что банк должен принимать на себя риски в той степени, которая позволила бы обеспечить необходимый уровень рентабельности своей деятельности.

В числе составляющих системы риск-менеджмента обычно выделяют:

- стратегию;
- методологию и процедуры;
- реализацию методов и контроль над их корректным использованием;
- актуализацию.

Под стратегией риск-менеджмента понимается выработка общих правил или подходов к управлению любым конкретным риском, а именно: конкретизацию сферы его действия (вида бизнеса, инструментов, валюты, срока), определение уровней принимаемого риска, его влияние на рентабельность банка, качество его активов и величины капитала.

Методология включает в себя определение критериев риска и моделей его оценки. Все необходимые процедуры должны быть подробно документированы

(включая конкретные действия сотрудников банка, их полномочия, ответственность и т. п.).

Реализация методов риск-менеджмента и контроль обеспечивают проверку соответствия проводимых операций принятым процедурам и, что особенно важно, реальности применения этих процедур. Контроль над рисками не должен осуществляться сотрудниками банка, непосредственно проводящими операции, для того, чтобы избежать злоупотреблений. Общий контроль над реализацией методов должен осуществляться независимой структурой, находящейся в прямом подчинении высшего руководства банка.

Актуализация предполагает постоянное обновление стратегии, методик, моделей, регламента, процедур в соответствии с изменениями в уровне рисков, а также развитии бизнес-среды банка.

Особую роль в системе управления рисками играет *метод стресс-тестирования (stress testing)*, который позволяет осуществлять оценку финансовой устойчивости банка и определять его потенциальные проблемы в условиях существенных изменений внешней среды.

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

К наиболее важным задачам стресс-тестирования относятся:

- оценка объема потерь по кредитному портфелю и портфелю ценных бумаг банка при экстремально неблагоприятном развитии событий (при этом особое внимание необходимо уделять потерям, которые приводят к снижению уровня достаточности капитала и потерям операционной прибыли, полученной в квартальном объеме);
- оценка качества собственной методики управления рисками

Стресс-тестирование включает в себя компоненты как количественного, так и качественного анализа. Количественный анализ направлен, прежде всего, на определение возможных колебаний основных макроэкономических показателей и оценку их влияния на различные виды активов банка. На основе данных количественного анализа определяются вероятные стрессовые сценарии, которые могут воздействовать на банки.

Качественный анализ акцентирован на выполнении основных задач стресс-тестирования, дает ответ на вопрос о способности банка покрыть возможные крупные убытки за счет собственных средств и определяет комплекс действий, которые должны быть предприняты кредитной организацией для снижения уровня рисков и сохранении капитала.

Для эффективного использования стресс-тестирования принципиально важной является возможность построения сценариев не только на исторических данных, но и создание (для последующего тестирования) произвольных многомерных сценариев изменения рыночных факторов во времени. Это необходимо, так как для каждого банка в силу специфики его кредитной политики и инвестиционной стратегии может существовать свой «экстремально неблагоприятный сценарий». Так, для большинства банков ситуация, связанная с изъятием средств с депозитных счетов в размере 80 и более процентов, несомненно, является стрессовой. С другой стороны, для целого ряда банков более критичным является повышение ставок по межбанковским кредитам или такие общеэкономические условия как снижение цен на энергоносители и изменение курсов иностранных валют.

В международной банковской практике в качестве методик стресс-тестирования наиболее часто используются простой тест на чувствительность, анализ сценария, определение максимальных убытков и теория экстремальных значений (табл. 5.1).

Таблица 5.1.

Основные методики стресс-тестирования

МЕТОДИКА	РЕЗУЛЬТАТЫ ТЕСТИРОВАНИЯ:
Простой тест на чувствительность	Изменение стоимости портфеля в результате шокового воздействия отдельного фактора риска
Анализ сценария (на основе исторических или гипотетических событий)	Изменение стоимости портфеля при реализации заданного сценария
Максимальные убытки	Суммарное значение пессимистических прогнозов для всех подразделений банка
Теория экстремальных значений	Вероятность распределения экстремальных издержек по различным подразделениям банка

Простой тест на чувствительность устанавливает краткосрочное воздействие ряда заранее определенных изменений конкретного фактора риска на стоимость банковского портфеля. Например, если фактором риска является валютный курс, то шоковым воздействием на банк является его изменение на (+/-) 2,4,6,10 или более процентов.

При анализе сценариев устанавливают шоковые воздействия, способные одновременно повлиять на ряд факторов риска при наступлении экстремального, но вместе с тем вполне вероятного события. В качестве примера тут можно рассматривать следующую ситуацию: если бы кризис сентября 2008 года произошел завтра, сколько миллионов рублей потерял бы конкретный банк.

Помимо этого, можно утверждать, что сценарный анализ преимущественно нацелен на формирование стратегических перспектив развития кредитной организации. Методика максимальных убытков оценивает рискованность портфеля, идентифицируя потенциально самые убыточные комбинации движения факторов риска. В отличие от сценарного анализа результаты данной методики носят в основном краткосрочный характер. При расчете максимальных потерь определяется комбинация факторов риска и их негативная динамика, потенциально способная принести максимальные убытки кредитной организации. Такой анализ дает возможность оценить, на сколько изменится стоимость кредитного портфеля банка при максимальном снижении курса национальной валюты (например, до уровня 35 рублей за доллар США) и роста процентных ставок на денежном рынке (например, до уровня 30% годовых в рублях).

Теория экстремальных значений является статистической теорией, изучающей очень высокие или очень низкие потенциальные значения функции распределения вероятности (так называемые «хвосты»). Главная задача при использовании такого подхода – адаптация его к ситуации, где несколько факторов риска влияют на распределение дохода банка.

В современной банковской практике наиболее распространенной методикой является сценарный анализ. В основанных на исторических событиях сценариях осуществляется выбор определенных дней, связанных с наиболее сильными стрессовыми ситуациями для банков и учитываются наиболее сильные колебания факторов риска, произошедшие в эти дни на рынке. При выборе временного горизонта обычно используется определенный период (1, 3, 5, 10 лет) в течение которого наблюдались уже известные кризисные события, а затем ретроспективные данные экстраполируются на конкретную анализируемую ситуацию.

Преимуществом сценарного анализа является исторический, а не произвольный характер структуры изменений тех или иных параметров, происходящих на рынке. Тот факт, что события уже происходили в прошлом, повышает степень достоверности результатов сценарного анализа для руководства банка. Напротив, пессимистические сценарии, полученные в рамках использования методики максимальных убытков и основанные на суммировании негативных движений каждого отдельного фактора риска, вызывают у топ-менеджмента меньше доверия, поскольку возможность наступления целого ряда негативных событий на рынке одновременно не представляется им вероятной.

Другим преимуществом данной методики является четкие и достаточно понятные результаты и выводы. Так, в рамках сценарного анализа можно сформулировать определенные выводы (например, если завтра наступит кризис, аналогичный кризису 2008 года наш банк потеряет 10 миллионов долларов). Такая ситуация позволяет решать задачи по обеспечению взаимодействия различных подразделений банка в вопросах определения величины возникающих финансовых рисков и готовности к их принятию.

Недостатком исторических сценариев является попытка управлять рисками на основе прошедших событий вместо того, чтобы попытаться спрогнозировать будущие кризисы, у которых нет исторических параллелей. Поэтому, при использовании такого подхода возможна неадекватная оценка значимости реально происходивших кризисов с теми шокowymi ситуациями, с которыми еще не приходилось сталкиваться. Также, достаточно сложно оценить эффект от применения новых рыночных инструментов, например, со стороны регулятора рынка (изменение ставки рефинансирования и норм обязательных резервов, валютные интервенции и пр.), которые не использовались во время предшествующих кризисов.

Для преодоления вышеуказанных недостатков многие западные банки наряду с историческими, используют и гипотетические сценарии, в рамках которых моделируются шокowe ситуации, возможные в предсказуемых обстоятельствах, но не имеющие четких исторических аналогий. В подобных сценариях учитываются эффект распространения кризиса на связанные рынки и корреляция между различными видами шоков. Оценки при этом носят экспертный характер, опираясь, в том числе, и на ретроспективные данные.

С учетом индивидуальности рискового профиля каждой кредитной организации, а также отсутствия унифицированных и общепринятых стандартов в проведении

стресс-тестирования, современные банки стараются самостоятельно разрабатывать оригинальные модели для проведения стресс-тестов.

Информация, полученная по результатам стресс-тестирования может быть востребована на всех уровнях управления банком. Для совета директоров банка эти данные характеризуют объем финансовых рисков, принятых банком в рамках определенной стратегии управления в условиях данной рыночной конъюнктуры. Правление банка как исполнительный орган использует результаты тестов для корректировки своей деятельности в рамках принятой стратегии управления рисками.

В целях реализации задач контроля за деятельностью кредитных организаций, надзорные органы большинства стран с развитой банковской системой уделяют должное внимание совершенствованию методов оценки финансового состояния кредитных организаций, используемых в процессе дистанционного надзора.

Для этих целей в мировой практике широко используются так называемые *системы раннего предупреждения (early warning systems)*. Системы раннего предупреждения (СРП) основаны на показателях, характеризующих деятельность кредитных организаций, уровень принятых ею рисков и качество ее корпоративного управления. Реализованы такие системы в рамках программных комплексов, а базами данных для них служат стандартные пакеты форм финансовой отчетности, представляемые банками органам пруденциального надзора.

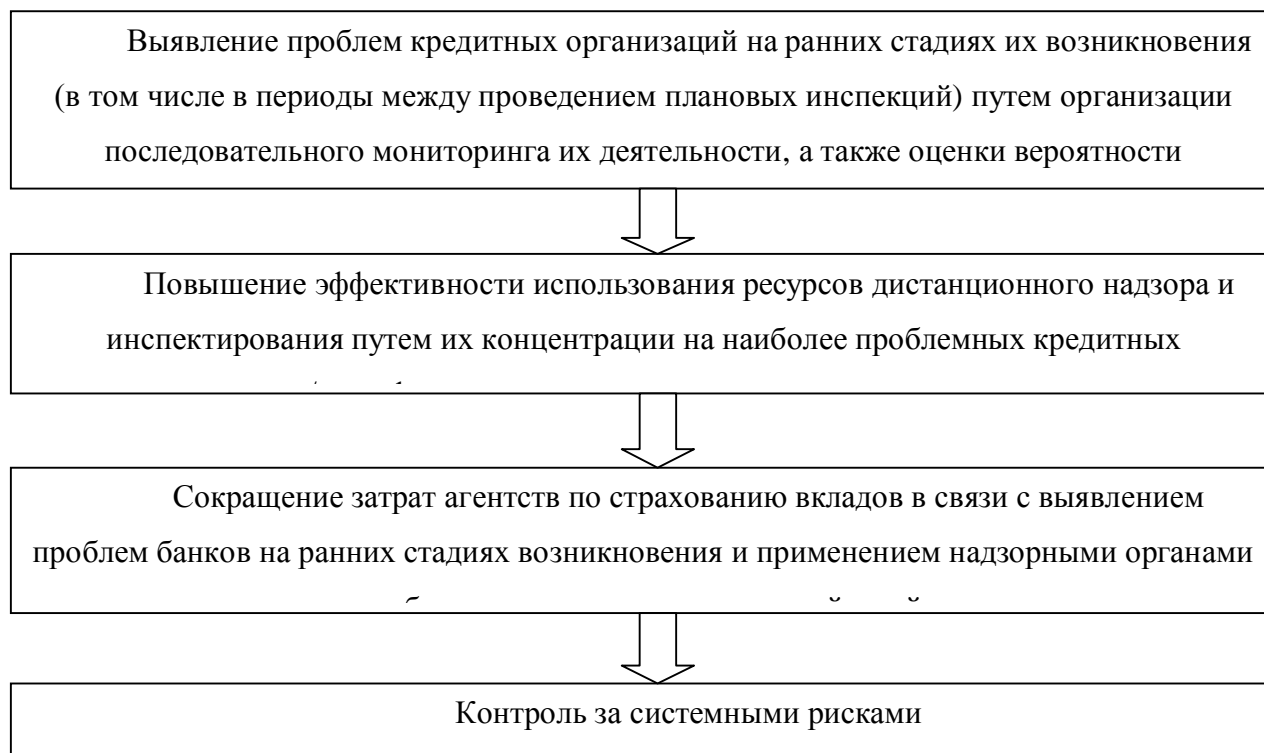
Все СРП, используемые в мировой практике можно разделить на две категории:

- системы, базирующиеся на основе средневзвешенных многокомпонентных рейтингов, компоненты которых определяются на основе показателей, характеризующих деятельность банка, включая качество управления рисками;
- системы, базирующиеся на статистических моделях, в которых использованы эконометрические методы прогнозирования будущего финансового состояния банка на основе информации, представляемой органам банковского надзора.

Разработка и внедрение СРП в российскую надзорную практику сегодня является крайне актуальным делом. В рамках Стратегии развития банковского сектора РФ определено, что основными задачами, стоящими перед Банком России являются повышение эффективности надзора путем внедрения риск-ориентированных подходов к оценке банков и переход от формального контроля за выполнением пруденциальных норм к оценке качества корпоративного управления и эффективности систем внутреннего контроля кредитных организаций (рис.5.1).

Рисунок 5.1

Комплексы задач, решаемые в рамках системы раннего предупреждения



При разработке СРП Банком России был изучен весь спектр методов, используемых центральными банками западных стран. Основой полученной модели СРП стала статистическая модель, которая используется для оценки ретроспективной зависимости между платежеспособностью банка и рядом финансовых коэффициентов. При определении параметров модели принимаются три основных решения. Первое сводится к определению прогнозируемой переменной, второе – к определению объясняющих переменных, которые используются для повышения точности модели, и третье решение касается определения временного горизонта, то есть периода, на который составляется прогноз.

Прогнозируемая переменная, как правило, является качественным показателем платежеспособности банка. Для определения наиболее наглядного показателя, отражающего финансовое состояние кредитной организации, органами банковского надзора большинства стран используется соотношение капитала к активам, поскольку именно собственный капитал банка служит «амортизатором» для поглощения убытков, связанных с «плохими» активами.

В качестве примера прогнозируемой переменной можно привести такой показатель, как *коэффициент покрытия неработающих активов (КПНА)*, который определяется по формуле:

$$КПНА = (K + РВПС - НА) / A, \quad (5.1)$$

где: K – собственные средства (капитал) банка;

$РВПС$ – резерв на возможные потери по ссудам;

$НА$ – неработающие (недоходные) активы;

A – совокупные активы.

Данный показатель, определяемый в течение периода t , моделируется как функция вектора объясняющих переменных, наблюдаемых в течение периода $(t - 1)$. Оценка параметров на основе такой модели используется в сочетании со значениями объясняющих переменных, наблюдаемых в период времени t в прогнозировании КПНА, который будет наблюдаться на протяжении периода $(t + 1)$. В результате мы получим прогноз коэффициента покрытия неработающих активов с опережением на один период. Такой период может быть задан аналитиком в пределах трех, шести, двенадцати месяцев или большей продолжительности. Следует отметить, что по мере увеличения временного горизонта, точность прогноза снижается.

Кроме того, для повышения точности в модель могут включаться макроэкономические переменные, такие как курс национальной валюты, ставки по межбанковским кредитам, темпы инфляции, индексы фондового рынка и прочие.

Так, в общем виде формула показателя КПНА может быть представлена как:

$$КПНА_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 * X_{li,t-1} + \beta_n * X_{ni,t} + \varepsilon_{i,t}, \quad (5.2)$$

где $X_{li,t-1}, \dots, X_{ni,t}$ – объясняющие переменные, наблюдаемые в банке i в период времени

$(t + 1)$;

$\beta_0, \beta_1, \dots, \beta_n$ - поправочные коэффициенты для объясняющих переменных;

$\varepsilon_{i,t}$ – вероятность ошибки.

В качестве объясняющих переменных в модель могут быть включены показатели достаточности капитала, качества активов, величины доходов, ликвидности и чувствительности банка к рыночным рискам. Как правило, этот перечень сокращается до такого набора переменных, которые могут быть статистически значимы в объяснении вариации зависимой переменной.

Решение об определении временных горизонтов прогнозирования принимается путем проверки точности модели с помощью установления различных сроков опережения. Кроме того, ограничить горизонт прогнозирования могут имеющиеся

ретроспективные данные в случае отсутствия достаточно протяженных временных рядов.

Результаты прогноза заблаговременного предупреждения используется для ранжирования кредитных организаций по системе «от худших к лучшим». Далее устанавливается порог отсечения, и все банки с прогнозируемым значением коэффициента покрытия неработающих активов ниже данного порога группируются для более пристального изучения и анализа.

Система раннего предупреждения также может быть основана на оценке профиля рисков кредитной организации – *рейтинге КАДЛ*. В этом случае каждому банку присваивается цифровой рейтинг, характеризующий профиль и уровень принятых рисков. Рейтинг составляется на основе анализа четырех главных компонентов, которые можно определять количественно и оценивать, исходя из результатов операционной деятельности банка. К таким компонентам относятся:

- *достаточность капитала (К);*
- *качество активов (А);*
- *доходы (Д);*
- *ликвидность (Л).*

Информация о достаточности капитала, качестве активов, доходности и ликвидности позволяет выявить слабые места по показателям результатов деятельности банка и инициировать программы улучшения финансового состояния кредитной организации. Эта информация должна постоянно обновляться с учетом оценки текущих и будущих результатов операционной деятельности банка.

На базе каждой из позиций для банка рассчитываются индексы финансовой устойчивости. Указанные индексы определяются как средневзвешенные значения показателей, характеризующих достаточность капитала, качество активов, доходы и ликвидность банка. Каждому из таких показателей присваивается значение (балл) от 1 до 4.

Внедрение инструментов риск-менеджмента, как правило, не предполагает использование единой методики для всех банков. Риск-менеджер, генерирующий сценарии управления рисками для конкретного банка, самостоятельно определяет основные риски, присущие анализируемому бизнесу и выбирает наиболее подходящие методики для проведения оценки. Уже на предварительном этапе исследования риск-менеджер принимает целый ряд управленческих решений, связанных с тем, какие параметры тестировать, по какому принципу их объединять, какой масштаб значений

выбрать, какой временной горизонт является наиболее приемлемым для данной ситуации и прочее. В дальнейшем в круг его задач входит обработка полученных результатов и формулирование конкретных предложений по их применению.

Необходимо также отметить, что применение данного инструментария целесообразно как для отдельно взятого банка, так и для тестирования банковской системы в целом. Банк России проводит стресс-тестирование всех кредитных организаций каждые шесть месяцев, начиная с 2007 года. Полученные результаты публикуются в Отчете о развитии банковского сектора. Осуществляя оценку финансового состояния кредитных организаций с применением стресс-тестирования и СРП, Банк России использует *подход «сверху-вниз» (top-down)*, применяя факторы шока к отчетности каждого банка.

В соответствии с принятыми в международной практике подходами, оценка потерь капитала кредитных организаций проводится Банком России в условиях заданного воздействия на баланс каждого банка трех основных рисков: кредитного, процентного и риска несбалансированной ликвидности. Исходным событием стрессовой ситуации является замедление или полное прекращение экономического роста, которое может быть спровоцировано снижением цен на энергоносители. При определении основных параметров разрабатываемых сценариев предусматривается существенный рост доли просроченной задолженности в кредитном портфеле и обесценение части ликвидных активов банка, а также усугубляющий ситуацию массовый «набег» кредиторов и вкладчиков. Кроме того, в рамках стрессовых сценариев находят свое отражение следующие негативные изменения:

- рост доли «плохих ссуд», выданных предприятиям реального сектора экономики;
- отток вкладов населения и средств со счетов предприятий и организаций;
- обесценение портфеля ценных бумаг в результате снижения цен на фондовых рынках;
- рост процентных ставок в экономике.

В ходе проводимой оценки обычно рассматриваются два сценария: консервативный и пессимистический, отличающиеся друг от друга наличием или отсутствием возможности доступа на межбанковский кредитный рынок. Дополнительно проводится стресс-тест на вероятность возникновения кризиса на межбанковском рынке («эффект домино») и девальвации национальной валюты.

По вопросам необходимости практического применения методик стресс-тестирования и СРП отечественными банками на сегодняшний день существуют различные точки зрения. По мнению одних представителей банковского сообщества, их внедрение является необходимой процедурой, так как в рамках неустойчивой экономики эти методики позволяют определять нестандартные комбинации факторов, влияющих на бизнес и выявлять зависимость между ними.

С другой стороны, нельзя игнорировать и другую точку зрения, справедливо утверждающую, что стресс-тестирование и СРП – это достаточно дорогостоящие процедуры, реализация которых недоступна большинству малых и средних банков. Так, для внедрения СРП необходимы обширные базы данных, новейшая компьютерная техника, программные средства, специально обученный персонал.

Именно по этой причине в настоящее время применение подобных инструментов риск-менеджмента доступно лишь ограниченному числу банков.

Таким образом, для выработки окончательных решений в области риск-менеджмента чаще всего используются экспертно-аналитические методы, которые состоят в обследовании и изучении финансового состояния банка силами квалифицированных специалистов с привлечением высшего менеджмента банка и работников его ключевых подразделений. Целью подобного обследования является выявление проблем в системе управления рисками, а также выработка рекомендаций, направленных на повышение эффективности функционирования организационной структуры банка. Своевременное начало активных мероприятий в области риск-менеджмента является залогом успеха работы банка по предупреждению или преодолению негативных последствий воздействия финансовых рисков, а также проведение исследований, определяющих влияние экономических и отраслевых циклов на уровень рисков в банковском секторе.

5.3. Способы оценки и методы управления кредитным риском

Кредитный риск, или риск невозврата заемщиком полученного кредита и процентов за предоставленный кредит, занимает центральное место в совокупности банковских рисков, а составляющие его элементы имеют свойство наложения на структурные элементы других банковских рисков, обеспечивая их тесную взаимосвязь и взаимообусловленность.

Кредитный риск может реализовываться как для ссудных, так и для приравненных к ним операций, отражающихся на балансовых и забалансовых счетах.

К таким реализуемым операциям относятся: предоставленные и полученные кредиты, размещенные и привлеченные депозиты; учтенные векселя; уплата кредитной организацией бенефициару по банковским гарантиям, не взыскивая с принципала; требования кредитной организации (лизингодателя) к лизингополучателю по операциям финансовой аренды (лизинга), факторинг, и другие.

Кредитный риск существует в течение всего времени проведения кредитной операции. Следовательно, наиболее рискованными являются долгосрочные операции по сравнению с краткосрочными. Вообще управление кредитными рисками во многом зависит от их классификации, т.е. их распределения на конкретные группы по определенным признакам, связанным с достижением поставленных целей.

В процессе оценки и управления кредитными рисками различают *кредитный риск заемщика* и *кредитный риск портфеля* банка. Кредитный риск заемщика связан с невозможностью заемщика рассчитаться полностью или частично по основному долгу и процентам, невозможностью банка реализовать обеспечение, а также с риском злоупотреблений. Риск кредитного портфеля банка – вероятность того, что активы, вложенные в кредиты, могут потерять часть своей стоимости или полностью обесцениться [14].

На уровень кредитного риска оказывают воздействие множество факторов, которые необходимо учитывать при проведении кредитных операций и управлении риском. Все факторы можно разделить на две основные группы: макроэкономические и микроэкономические факторы.

К *макроэкономическим факторам* относятся: общее состояние экономики, условия функционирования основных финансовых рынков и банковской системы, степень развития банковского законодательства и политики государства в области банковского бизнеса. Одним из ключевых факторов, воздействующих на уровень кредитного риска, является состояние экономики, в том числе бизнес-циклы.

В результате кризисного состояния в ряде стран наблюдается рост безработицы и спад производства, сокращаются реальные доходы населения, снижается экономическая активность, происходит девальвация национальной валюты. Все это способствует повышению уровня кредитного риска. При этом коммерческий банк не имеет возможности напрямую повлиять на ограничение воздействий макроэкономических факторов, и для успешного функционирования он вынужден адаптироваться к текущим макроэкономическим условиям.

К микроэкономическим факторам для банковского бизнеса можно отнести такие из них как качество обеспечения кредитов, доля просроченных кредитов, риск конкретного заемщика, качество менеджмента на всех уровнях кредитной организации, тип рыночной стратегии, способность разрабатывать, предлагать и продавать новые кредитные продукты, адекватность выбора кредитной политики, диверсификация кредитного портфеля, квалификация персонала, качество технологий. Кроме того, к факторам, влияющие на кредитный риск можно отнести ряд показателей финансового состояния банка или производных от них.. Задача менеджмента банка – ограничить отрицательное воздействие микроэкономических факторов в рамках системы управления кредитным риском.

Основной целью *управления кредитным риском* является его снижение, поскольку безрисковых кредитных операций не существует. Для минимизации финансовых потерь, оптимизации использования ограниченных ресурсов, ограничения числа и масштабов необоснованно высоко рискованных кредитных операций, обеспечения развития, преодоления ситуаций риска и неопределенности в деятельности с наименьшими затратами в банке создается система управления кредитным риском.

Одним из самых важных методов управления кредитным риском, на первоначальном этапе работы с потенциальным заемщиком является оценка его *кредитоспособности*. С помощью нее банк может оценить степень кредитного риска конкретного заемщика. Так, например, для оценки кредитоспособности физических лиц применяются качественные системы CAMPARI и PARSER, а также количественные методы, например, модели кредитного скоринга.

При анализе корпоративных заемщиков могут быть использованы такие качественные методы оценки, как правило «5С» и методика PARTS. Для полного представления о кредитоспособности юридического лица проводятся оценки деловой репутации компании, профессионализма менеджмента, финансового состояния и анализ денежных потоков и ряд других.

Окончательное решение о выдаче кредита может приниматься с помощью количественных методов оценки, основанных на расчете показателей, которые характеризуют финансовое состояние заемщика. Примеры таких показателей были приведены во второй главе книги.

Еще один эффективный подход к оценке кредитоспособности потенциального заемщика представлен рядом моделей, прогнозирующих ухудшение финансового состояния компании. Так, наиболее известной моделью определения вероятности

банкротства потенциального заемщика, является модель дискриминантного анализа Эдварда Альтмана, известная как модель «Z-оценки» (Z- score model). В последнее время эти методы получили существенное развитие. В частности разработана целая система эконометрических моделей, основанных на методе упорядоченного выбора, а также моделей вероятности дефолта. Применительно к российской банковской системе такие модели приведены в [15], а также ряде последующих работ специалистов НИУ ВШЭ.

Для оценки и управления кредитным риском портфеля банка применяются принципиально иные методы, инструменты и подходы.

Для того, чтобы оценить кредитный риск портфеля, применяются специальные методы количественной оценки и соответствующий математический аппарат. Методы измерения кредитного риска портфеля строятся с позиции двух математических теорий: *теории игр* и *теории вероятностей*. В теории игр риск оценивается с помощью различных взаимосвязанных критериев. Например, критерий Вальда предусматривает выбор самой осторожной, пессимистической стратегии. По критерию Лапласа наступление любого возможного события равновероятно.

Поскольку в банках испытывается определенный недостаток информации о поведении тех или иных заемщиков с точки зрения из добросовестного выполнения условий кредитного договора, то обычно наблюдаются три наиболее типичные ситуации:

- у заемщика отсутствует кредитная история (он впервые обращается за кредитом);
- заемщик много раз брал кредиты и всегда своевременно и в полном объеме их возвращал;
- заемщик много раз брал кредиты, но не всегда своевременно и/или в полном объеме их возвращал.

Можно сделать определенные априорные предположения о вероятности возврата кредита в каждом из описанных случаев. В первом случае отсутствует информация о заемщике и, в этой связи, можно предположить, что вероятность возврата и невозврата кредита равны, если отсутствует соответствующая статистика о вероятности невозврата при первом заимствовании.

Для второго случая может сложиться мнение, что риски в отношении данного заемщика отсутствуют вовсе, однако это не так. Можно оценить среднее значение вероятности невозврата кредита (Q) как

$$Q=1/(n+1), \quad (5.4)$$

где n – количество ранее предоставленных кредитов.

При этом вероятность возврата кредита (P) может быть определена как

$$P = 1 - Q, \quad (5.5)$$

а дисперсия вероятности невозврата кредита $D(Q)$ для биномиального распределения в виде

$$D(Q) = P * Q / (n + 2). \quad (5.6)$$

С каждым полученным и возвращенным вовремя и в полном объеме кредитом вероятность невозврата долга конкретным заемщиком уменьшается и асимптотически стремится к нулю, но никак не равна этой величине.

Третий случай характеризуется наличием негативной информации по заемщику. Среднее значение вероятности невозврата кредита заемщиком при предположении о наличии биномиального распределения и отсутствия корреляционных связей между заимствованиями может быть определена по формуле

$$Q = (m + 1) / (n + 1), \quad (5.7)$$

где m – число нарушений заемщиком условий договоров с банком;

n – количество ранее предоставленных кредитов.

Вероятность возврата кредита и дисперсия рассчитываются аналогичным способом.

Для измерения кредитного риска портфеля в упрощенном виде можно использовать вероятностный метод, основанный на сведениях множества возможных сценариев к бинарному распределению:

- клиент выполнит не свои обязательства (банк потеряет сумму кредита L);
- клиент выполнит свои обязательства (банк получит некоторую прибыль F в соответствии с условиями кредитного договора).

При таком подходе сначала оценивается параметр наиболее ожидаемого результата (re) по формуле математического ожидания:

$$re = \sum_{i=1}^n p_i r_i, \quad (5.8)$$

где n – число возможных результатов;

p_i - вероятность i -го результата;

r_i - i -й возможный результат от операции.

Количественной оценкой риска конкретной кредитной операции принято считать вариацию (var), т.е. разброс возможных результатов операций относительно ожидаемого значения

$$\text{var} = \sum_{i=1}^n p_i (r_i - re)^2. \quad (5.9)$$

Кредитный риск измеряется по базе данных средних линейных отклонений и наиболее ожидаемых результатов как

$$\gamma = \sigma / re, \quad (5.10)$$

где γ - стандартное отклонение;

σ - среднее линейное отклонение.

Чем выше уровень данного показателя, тем более высокий кредитный риск у оцениваемой операции.

Для эффективного управления кредитным риском портфеля, банки применяют целый ряд инструментов и методов. К ним относятся и *диверсификация* кредитного портфеля. Ее суть заключается в распределении кредитного портфеля коммерческого банка среди широкого круга заемщиков, отличающихся между собой по каким-либо характеристикам: размер капитала, форма собственности, отрасль экономики, географический регион. Существует три вида диверсификации: отраслевая, географическая и портфельная.

Отраслевая диверсификация представляет собой распределение кредитов между клиентами, осуществляющими свою деятельность в различных отраслях. Для достижения наивысшего эффекта банку необходимо выбирать заемщиков, которые работают в отраслях с противоположными фазами колебаний делового цикла. С помощью корреляционного анализа выявляются такие отрасли, в которых результаты деятельности в разной степени зависят от общего состояния экономики. Если одна отрасль находится на стадии экономического роста, то другая переживает стадию спада, а со временем их позиции меняются на противоположные. Следовательно, снижение от одной группы заемщиков компенсируется повышением доходов от другой группы, что помогает стабилизировать доходы банка и существенно снизить риск.

Географическая диверсификация подразумевает распределение кредитных ресурсов между заемщиками, которые находятся в разных регионах, географических территориях, странах с различными экономическими условиями. Данный вид диверсификации как способ снижения кредитного риска доступен лишь крупным банкам, которые имеют разветвленную сеть филиалов и отделений на значительной территории. Это позволяет нивелировать влияние климатических и погодных условий,

политических и экономических потрясений, которые влияют на кредитоспособность заемщиков.

Портфельная диверсификация означает рассредоточения кредитов между разными категориями заемщиков - большими и средними компаниями, предприятиями малого бизнеса, физическими лицами, правительственными и общественными организациями, домашними хозяйствами и другими заемщиками.

Руководство коммерческого банка должно осуществлять постоянный контроль структуры портфеля ссуд и их качественного состава. Это, в значительной мере, помогает минимизировать уровень кредитного риска.

Страхование кредитного риска, как еще один метод управления риском кредитного портфеля, может осуществляться как с помощью страховых компаний-партнеров банка, так и путем хеджирования с использованием кредитных деривативов. Страховым случаем по договору страхования кредитного риска является невозврат или просрочка основной суммы долга и процентов заемщиком.

Кредитные деривативы – это, главным образом, внебиржевые производные финансовые инструменты, созданные для передачи кредитного риска от одной стороны (бенефициара) к другой стороне (гаранту), отражаемые на забалансовых счетах банка, такие как форварды, опционы, свопы.

Создание *резервов под обесценение ссудной задолженности* также является эффективным инструментом минимизации потерь банка от воздействия кредитного риска. Формирование *резерва на возможные потери по ссудам (РВПС)* в коммерческих банках производится в соответствии с нормативными документами Банка России [7]. В качестве критериев классификации ссуд, по которым оценивается качество кредитного портфеля банка, выступают финансовое положение заемщика и уровень обслуживания долга.

Тщательно разработанная *кредитная политика банка* [13] также является важным инструментом системы управления кредитным риском. В ней определяются основные принципы деятельности банка на рынке продуктов, несущих кредитный риск, приоритеты по предоставлению кредитных ресурсов, целевые характеристики кредитного портфеля, включая предельный уровень концентрации кредитного риска, подходы к анализу просроченной задолженности и формированию резервов под покрытие потерь вследствие кредитного риска.

Большое значение в процессе риск-менеджмента играет *квалификация персонала* банка. Высококвалифицированные сотрудники кредитного подразделения – залог эффективного управления кредитным риском в коммерческом банке. Умелое применение методов подбора, оценки и мотивации сотрудников кредитных подразделений банка во многом способствует устранению предпосылок реализации кредитного риска.

Кроме перечисленных выше подходов, используемых отечественными банками для измерения и ограничения негативного воздействия кредитного риска, в мировой банковской практике сформировались новые современные методы и стандарты риск-менеджмента. Большинство западных методик подразумевают наличие оценок кредитоспособности, выполняемых рейтинговыми агентствами, а также применение системы показателей, основанной на международной системе учета и отчетности.

Согласно принятому в июне 2004 года документу «*Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала*» [12], известному как Базель II, Комитет по банковскому надзору предложил два принципиально новых подхода к оценке кредитного риска: стандартизированный подход и продвинутый подход на основе внутренних рейтингов.

Стандартизированный подход предполагает определение риска в соответствии с кредитными рейтингами, присвоенными внешними по отношению к банку специализированными организациями – рейтинговыми агентствами (прежде всего, международно признанными агентствами Standard & Poor's, Moody's Investors Service и Fitch Ratings). Регулирующие банковскую деятельность органы (в нашей стране – Банк России), в свою очередь, должны определять, рейтинги каких внешних организаций будут ими признаваться.

Рейтинговые агентства, участвующие в подобной процедуре, должны удовлетворять следующим критериям:

- *объективность* – их рейтинги должны быть подтверждены историческим опытом и постоянно пересматриваться в зависимости от финансовой ситуации);

- *независимость* – агентства не должны подвергаться политическому или экономическому давлению, которое может оказать влияние на определяемые ими рейтинги;

- *международный статус/прозрачность* – методология присвоения рейтинга должна быть широко доступна, агентство придерживается принципа раскрытия информации;

– *достаточность ресурсов* – агентства должны обладать достаточными ресурсами для проведения высококачественных оценок кредитных рейтингов;

– *благонадежность* - определяется как производная прочих критериев [12].

Данный подход не содержит принципиально новых моментов в смысле техники расчета риска по сравнению с требованиями Базельского Соглашения о достаточности капитала, принятого в 1988 году (Базель I), однако ориентация на внешние рейтинги, как один из наиболее объективных показателей деятельности того или иного банка (предприятия) — это, безусловно, новация.

Основные недостатки стандартизированного подхода состоят в проблеме несовместимости кредитных рейтингов, определенных местными и международными рейтинговыми агентствами. Частично эта проблема для российского рынка рейтинговых услуг решена в работе [16]. Также в большинстве стран немногим компаниям и банкам присваиваются кредитные рейтинги. Следовательно, они попадают в категорию «без рейтинга».

Продвинутый подход (Advanced Approach), являющийся наиболее значимым изменением по сравнению со стандартами, изложенными в Базельском Соглашении 1988 года, состоит в принципиальном допуске *внутренних моделей* к определению кредитоспособности заемщиков в том числе моделей, основанных на внутренних рейтингах (*Internal Rated Based Approach — IRB Approach*). С точки зрения измерения кредитного риска продвинутый подход опирается на математические модели, учитывающую четыре фактора, количественно характеризующие риск: вероятность дефолта контрагента (PD, Probability of default); удельный вес потерь при дефолте контрагента (LGD, Loss Given Default); абсолютную величину потерь при дефолте (EAD < Exposure at Default) и остаточный срок кредита или обращения долговой ценной бумаги (M, Maturity).

С применением этих показателей определяются так называемые *ожидаемые (EL)* и *неожидаемые (UL) потери*, величина которых включается в расчет достаточности капитала. В рамках данного подхода банки должны распределять кредитные требования своего портфеля по таким классам активов как:

– *корпоративные* (проектное, объектное, товарное финансирование, приносящая доход недвижимость, высоко рисковая коммерческая недвижимость);

– *суверенные* (кредиты правительству и местным органам власти);

– *банковские* (кредитные требования к банкам и финансовым компаниям);

- *розничные* (кредитование физических лиц и субъектов малого бизнеса в сумме менее 1 млн. евро);
- *вложения в капитал* (акции).

Кроме того, требованиями Базеля II определены две разновидности продвинутого подхода: *базовый*, где факторы риска за исключением PD оцениваются регулятором для каждой страны, и *усовершенствованный*, когда все четыре указанных выше факторов риска определяются на основе собственных моделей банка.

Как показала практика, во многих странах, принявших на себя обязательства следовать рекомендациям Базеля II, существуют определенные проблемы.

Наиболее продвинутые (и, соответственно, наиболее сложные) методики больше подходят крупнейшим банкам, которые в результате могут снизить нормативные требования к капиталу. В то же время, средние и малые банки вряд ли смогут воспользоваться этими возможностями. Кроме того, ряд проблем выявил кризис 2012 года, в связи с чем были предприняты оперативные усилия по разработке новой версии соглашения, получившей название Базель III [17].

У международных органов возникают сложности в точной оценке последствий пересчета достаточности капитала для разных стран. Кроме того, велик разброс сроков готовности банков к переходу на Базель II, а также разброс оценок достаточности капитала по разным странам.

Некоторые требования Базельского комитета, сформулированные на основе рядов исторических данных, не могут быть выполнены в связи с отсутствием накопленной информации (что особенно характерно для стран с развивающейся экономикой), а также в связи с недостаточным качеством данных. В отношении оценки и расчета рисков критике подвергаются также применяемые банками математические модели – как за их чрезмерную механистичность, так и за не всегда достаточную точность. Для построения современной системы риск-менеджмента не хватает также человеческого ресурса, профессионального персонала.

Помимо технических и методологических сложностей очевидным препятствием для быстрого внедрения Базельских рекомендаций стали довольно высокие материальные издержки. Банку необходимо не только купить новую систему, предлагаемую рынком, но и адаптировать уже используемые в банке информационные ресурсы к требованиям Базельского соглашения.

Еще одной проблемой внедрения Базеля II является готовность надзорных органов. Эта проблема в принципе носит глобальный характер.

С течением времени и зарубежным банкам приходится пересматривать свое отношение к вопросу построения эффективной системы управления рисками, поскольку эта система является необходимым условием внедрения Базеля II. Более того, банкам постепенно приходит понимание, что современная система риск-менеджмента – это не просто затраты, а долгосрочные инвестиции, направленные на оптимизацию распределения капитала и увеличение прибыли за счет управления на основании оценки стоимости. В конечном счете, для банков, внедряющих такую систему, в будущем могут создаваться конкурентные преимущества.

5.4. Управление ликвидностью банка.

В экономике термин «*ликвидность*»⁷ в буквальном смысле слова означает легкость реализации, превращения материальных ценностей в денежные средства. В применении к банковскому бизнесу существуют следующие понятия ликвидности:

- *ликвидность рынка* – достаточное количество денежных средств у участников рынка для обеспечения его нормального функционирования;
- *ликвидность банка* – способность своевременно погашать свои обязательства;
- *ликвидность баланса* – соответствие соотношения отдельных статей баланса установленным экономическим нормативам;
- *ликвидность активов* – возможность трансформации отдельных видов активов в денежные средства в необходимые сроки и по разумной цене.

Ликвидность банка оценивается с точки зрения его способности трансформировать свои активы в денежные или иные платежные средства для выполнения предъявляемых ему обязательств при недостатке платежных средств, а также удовлетворять требования клиентов в запрашиваемых кредитах при условии удовлетворительной кредитоспособности потенциальных заемщиков. Банк считается ликвидным в том случае, если величина его наличных средств и других высоколиквидных активов, а также возможности быстро мобилизовать средства из иных источников, достаточны для своевременного погашения финансовых обязательств.

Ликвидность коммерческого банка базируется на постоянном поддержании объективно необходимого соотношения между тремя составляющими: собственным

⁷ От английского слова *liquid* – жидкий.

капиталом банка, привлеченными и размещенными средствами путем оперативного управления их структурными элементами.

Различают ликвидность банка как способность поддерживать *потоки* поступлений и платежей, обеспечивающие удовлетворение потребностей клиентов в проведении расчетов и получении кредитов. Также ликвидность оценивается как *запас* или наличие у банка активов, которые могут быть использованы для удовлетворения тех же клиентских потребностей. Анализ ликвидности как потока обычно используется во внутреннем анализе для планирования деятельности банка и согласования во времени потоков поступлений и платежей из-за того, что процесс трансформации одних активов в другие требует определенного времени. Анализ ликвидности как запаса или балансовой ликвидности проводится как один из основных этапов финансового анализа банка и для инсайдерских целей (в качестве дополнительного анализа), и в ходе аутсайдерской проверки (как основной анализ).

Ликвидность банка в целом определяется степенью соответствия объемов и сроков привлечения и размещения средств. Однако необходимо учитывать, что поскольку средства банка, трансформированные в активы, размещены в виде кредитов или находятся в публичном обращении (например, на фондовом рынке), то ликвидность конкретного банка, косвенно, является и функцией ликвидности его заемщиков, ликвидности фондового рынка и ликвидности собственных кредиторов, которым в свою очередь могут неожиданно потребоваться средства.

Таким образом, возникает вывод о том, что ликвидность одной институциональной единицы рынка определяет и определяется ликвидностью всего финансового рынка (ликвидностью отдельных институциональных единиц и системы в целом). Несмотря на то, что в настоящее время нет методов, позволяющих использовать этот принцип взаимозависимости, при окончательном выводе о запасе ликвидности банка надо учитывать тот факт, что снижение уровня ликвидности происходит для большинства участников рынка одновременно, усиливая отрицательный эффект такого снижения для любого из них в отдельности.

При этом надо понимать, что ликвидность является необходимым, но не достаточным условием платежеспособности. Так, при отрицательной ликвидности (отсутствии запаса ликвидности) поддержание платежеспособности банка становится невозможным, но наличие положительной ликвидности не означает гарантированной платежеспособности.

При оценке ликвидности наибольшая сложность заключается в том, что значительная часть денежных потоков банка носит случайный характер. В основном это относится к платежам клиентов и поступлениям на их счета. Несмотря на то, что остаток по клиентским счетам всегда кредитовый (клиенты осуществляют операции в пределах остатка средств на своих счетах за исключением овердрафтных кредитов), тем не менее ежедневный поток совокупных клиентских платежей может быть как положительным, так и отрицательным. Другим компонентом «нестабильности» является неравномерная потребность в ресурсах для операций на финансовых рынках. Как правило, потребность в ресурсах для таких операций зависит от текущей ситуации на фондовом, межбанковском или валютном рынках и может возникать внезапно. Наконец, свой вклад в нестабильность денежных потоков вносит возврат или выдача кредитов - и тот, и другой процесс носит вероятностный характер.

Для анализа текущей ликвидности в настоящее время обычно используют построение *нетто-ликвидной позиции* [14]. Суть данной модели заключается в определении разности между предложением (притоком) ликвидных средств и спросом (оттоком) на ликвидные активы. Превышение спроса над предложением свидетельствует о дефиците ликвидных средств, обратная ситуация связана с избыточной ликвидностью у банка. Эта модель позволяет составить точное представление о ликвидности банка в прошлом и дать достаточно корректный прогноз на краткосрочную перспективу. Однако использование такой модели для анализа ликвидности требует наличия всего массива данных о деятельности банка и представляется возможным только для инсайдеров.

Для оценки балансовой ликвидности вполне достаточно имеющейся информации в стандартной финансовой отчетности, дополненной расшифровкой некоторых статей баланса. В российской практике для анализа ликвидности используют преимущественно коэффициентный метод, предполагающий сравнение различных групп активов и пассивов в динамике, и исследование влияния на величину коэффициента ликвидности различных факторов: увеличения доли высоко или низко ликвидных активов, притока или оттока средств клиентов и т.п. Также как и для анализа активов, при оценке ликвидности возможно использовать огромное число показателей⁸. Однако рост числа анализируемых коэффициентов приводит, на наш взгляд как к

⁸ Так, в своей работе «Методика финансового анализа» А.Д. Шерemet приводит 25 различных коэффициентов, не считая их дальнейшего дробления по срокам.

существенному усложнению методики оценки, так и к пропорциональному росту числа возможных вариантов конечной оценки. Кроме того, многокритериальность в таких размерах не способствует принятию управленческих решений, на что, в первую очередь, должен быть направлен анализ ликвидности.

В действительности, практически все основные выводы по результатам анализа можно сделать, рассчитав и оценив динамику четырех основных показателей ликвидности, совершенно справедливо установленных Банком России в качестве обязательных экономических нормативов [3]. В определенной мере это подтверждают и результаты эконометрических исследований, показывающих, что среди этих показателей можно выбрать наиболее информативные как объясняющие переменные в моделях рейтингов банков [15].

Норматив мгновенной ликвидности банка (Н2) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение одного операционного дня и определяет минимально допустимое отношение суммы высоколиквидных активов банка к сумме пассивов банка по счетам до востребования. Высоколиквидные активы – это финансовые активы, которые должны быть получены в течение ближайшего календарного дня и (или) могут быть незамедлительно востребованы банком и (или), в случае необходимости, реализованы банком в целях незамедлительного получения денежных средств. Соответственно, пассивы банка по счетам до востребования – это обязательства банка, по которым вкладчиком и (или) кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном погашении. Формальное определение и минимально допустимое числовое значение норматива Н2 (ограничено 15%), как и последующих нормативов, установлены Инструкцией Банка России № 110-И [3].

Норматив текущей ликвидности банка (Н3) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение ближайших к дате расчета норматива 30 календарных дней и определяет минимально допустимое отношение суммы ликвидных активов банка к сумме пассивов банка по счетам до востребования и на срок до 30 календарных дней. Ликвидные активы – это финансовые активы, которые должны быть получены банком, могут быть востребованы и (или) в случае необходимости реализованы банком в течение ближайших 30 календарных дней в целях получения денежных средств в указанные сроки. Ликвидные активы сопоставляются с обязательствами (пассивами) до востребования, по которым вкладчиком и (или) кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном погашении, и

обязательства банка перед кредиторами (вкладчиками) сроком исполнения в ближайшие 30 календарных дней. Минимально допустимое числовое значение норматива Н3 установлено в размере 50% [3].

К высоколиквидным и ликвидным активам относятся только те финансовые активы банка, которые в соответствии с [7], относятся к 1 или 2 категории качества (группам риска).

Норматив долгосрочной ликвидности банка (Н4) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы и определяет максимально допустимое отношение кредитных требований банка с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, к собственным средствам (капиталу) банка и обязательствам (пассивам) с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней. Максимально допустимое числовое значение норматива Н4 установлено в размере 120% [3].

Банком России выработаны некоторые меры воздействия за несоблюдение банками обязательных нормативов. При снижении значения норматива Н2 ниже установленного регулятором уровня на 10 процентных пунктов [4], Банк России помимо обычно используемых предписаний и штрафов вправе (обязан) принять меры по предупреждению оснований возникновения несостоятельности (банкротства), предусматривающие в частности такую меру, как введение в банк временной администрации по управлению банком в соответствии с Инструкцией № 84-И [] и фактическое устранение менеджмента от управления банком. Аналогичные меры предусмотрены при снижении значения норматива Н3 на 20 процентных пунктов ниже нормативно установленного [4], и может быть основанием для отзыва у банка лицензии на осуществление банковских операций. Поэтому понятно то особое внимание, которое уделяется банками по соблюдению описанных нормативов.

Главным недостатком этих показателей можно считать тот факт, что Банк России, озабоченный ограничением рисков, установил только минимальные значения нормативов ликвидности. Исследования показывают наличие U-образной зависимости финансовой устойчивости банков от этих показателей. Чрезмерно низкая ликвидность связана с риском несостоятельности, а избыточная ликвидность - с недополученными доходами, что в долгосрочной перспективе, при отсутствии сторонней поддержки (например, реализации схемы «бридж-банков» или спящих дублеров) также чревато неустойчивостью.

В связи с тем, что ликвидность банка является комплексным понятием, которое тесно связано с качеством управления активами, пассивами и, отчасти, капиталом, помимо обязательных нормативов для более детального комплексного анализа целесообразно в дополнение к существующему анализу балансовой ликвидности использовать систему дополнительных показателей, в основе которой лежит анализ величины и динамики четырех абсолютных величин, одного производного от них коэффициента и одного относительного коэффициента.

К абсолютным показателям, динамика которых информативна для анализа ликвидности, относятся:

1. *Показатель неисполненной задолженности перед клиентами* - характеризует объем задержанных банком платежей, возникших из-за недостатка средств для их проведения (по всем причинам). Он равен кредитовому остатку по счетам, отражающим картотеку банка, если он не равен нулю, или дебетовому обороту за месяц по таким счетам, если на конец период эти счета имеют нулевой остаток. Данный показатель свидетельствует о наличии проблем с недостаточностью средств в настоящий момент или в прошлом, и является своего рода фильтром, позволяющим сделать первоначальный вывод о качестве управления ликвидностью и ее уровне в банке. При наличии прогрессирующей динамики увеличения данного показателя последующий анализ может просто не потребоваться.
2. *Величина и обороты по кассовым активам*⁹, которые, на наш взгляд, полностью характеризуют поток и запас ликвидности, характерный для анализируемого периода и на текущий момент. Для этого будем использовать *обороты по счетам в РКЦ* (среднедневные или среднемесячные), поскольку они характеризуют интенсивность производящихся банком платежей по межбанковским и клиентским операциям. Возможно дополнительно также использование оборотов по счетам НОСТРО в других банках совместно с оборотами по счетам в РКЦ.
3. *Величина текущих ликвидных активов (CLA)*, под которыми мы понимаем величину кассовых активов, увеличенную на балансовую стоимость торгового портфеля

⁹ Здесь под кассовыми активами мы понимаем активы, имеющие мгновенную ликвидность: сумму средств на корреспондентском счете банка в РКЦ, остатков в кассе, средств на корреспондентских счетах НОСТРО в первоклассных банках (банки, имеющих рейтинг «AAA») в иностранной валюте, драгоценные металлы и камни, сверхкороткие МБК и т.п.

ценных бумаг и вложений в государственные ценные бумаги и половину от суммы выданных банком МБК. Данная величина характеризует способность банка обеспечивать ликвидность в краткосрочной, а точнее в текущей перспективе. Показатель в достаточной мере коррелирован с одним из нормативов и может давать детализацию указанной информации.

4. Объем *нетто-позиции на межбанковском рынке (IBP)*, рассчитываемый как сальдо между привлеченными и размещенными на этом рынке деньгами:

$$IBP = IBD + IBC - V_{NOSTRO} + V_{LORO} \quad (5.11)$$

- где *IBP* - *нетто-позиция на межбанковском рынке*;
- IBD* - *объем привлеченных средств на рынке МБК (полученные МБК и размещенные в банке депозиты других банков)*;
- IBC* - *объем размещенных средств на рынке МБК (предоставленные другим банкам кредиты и размещенные в других банках депозиты)*;
- V_{NOSTRO}* - *объем средств банка на корреспондентских счетах НОСТРО (за исключением средств на корреспондентском счете в РКЦ)*;
- V_{LORO}* - *объем средств других банков на корреспондентских счетах ЛОРО.*

Этот показатель характеризует позицию банка на рынке МБК, где он может выступать *нетто-кредитором* (представлять ресурсы) или *нетто-заемщиком* (потреблять ресурсы). Принципиально важным является включение в расчет этого показателя остатков по корреспондентским счетам НОСТРО и ЛОРО, так как часто коммерческие банки используют эти остатки не столько для расчетов, сколько для проведения операций взаимного кредитования. Объем *нетто-позиции на межбанковском рынке* показывает, насколько ликвидность банка зависит от полученных займов, то есть характеризует независимость ликвидности банка.

Перечисленные показатели могут использоваться вместе или в отдельности в зависимости от особенностей банка и его позиционировании на рынке, а также от текущей макроэкономической ситуации. Помимо этого, в ряде случаев могут быть полезны:

- *коэффициент ликвидности (KL)* характеризует способность банка удовлетворять текущие краткосрочные потребности в денежных средствах за счет имеющихся ликвидных активов и представляет собой отношение величины

текущих ликвидных активов (LA) к краткосрочным обязательствам банка (SL):

$$\circ KL = LA / SL \quad (5.12)$$

- коэффициент межбанковского кредитования (IBC), который характеризует имеющийся у банка запас краткосрочной ликвидности, который может быть размещен на межбанковском рынке, и представляет собой отношение суммы предоставленных банком кредитов МБК (AB) к общей величине активов банка (A)

$$IBC = AB / A \quad (5.13)$$

Включение перечисленных коэффициентов в систему анализа ликвидности представляется логичным, так как банки предоставляют МБК в том случае, если текущий запас ликвидности позволяет им сделать это и превратить имеющиеся у них излишки текущей ликвидности в работающие активы.

Таким образом, помимо установленных Банком России обязательных экономических нормативов, для детального анализа ликвидности можно использовать дополнительные показатели, которые выбираются из числа показателей, перечисленных выше. В частности, может использоваться дополнительный набор в виде среднедневного оборота по корреспондентскому счету в РКЦ и объема нетто-позиции на межбанковском рынке, а также коэффициента ликвидности и межбанковского кредитования. Эти показатели в своей совокупности позволяют сделать вывод о наличии у банка достаточного запаса ликвидности и обеспечить адекватное управление потоком ликвидности в банке. В качестве фильтра в системе используется показатель неисполненной задолженности банка перед клиентами.

В последнее время на микроуровне все большее внимание уделяют комплексному управлению активами и пассивами банка как с позиций ликвидности, так и, в первую очередь, с позиций доходности и устойчивости банка. Можно указать на тенденцию развития и внедрения моделей управления (*Asset Liability Management models*, ALM-модели [18]), ориентированные именно на комплексные решения.

Дополнительно следует указать на наличие системных проблем ликвидности, которые могут оказывать негативное влияние на устойчивость банковской системы или отдельных ее сегментов. Отдельно стоит проблема «заражения» как отдельных банков, так и банковских систем, что проявилось в полной мере во время кризиса 2008 года. Эти вопросы являются предметом новой версии Базельского соглашения, которое

получило наименование Базель III [19]. Рассмотрение вопросов системных рисков, также как и ALM-моделей выходит за рамки начального курса банковского дела.

5.5. Управление рыночным и операционным рисками

В процессе своей деятельности банки постоянно ощущают изменения, происходящие на финансовых рынках. Как уже было определено, риск возникновения у кредитной организации финансовых потерь вследствие изменения рыночной стоимости финансовых инструментов, процентных ставок и курсов иностранных валют называется *рыночным риском*.

Целью управления рыночным риском является создание механизмов, позволяющих контролировать величину этого риска, а также защищать капитал банка от убытков в случае реализации риска, минимизировав соответствующие убытки..

В соответствии с подходом Банка России [6] совокупный размер рыночного риска (PP) рассчитывается по следующей формуле:

$$PP = 12,5 * (PP + \Phi P + BP), \quad (5.14)$$

где PP – размер рыночного риска по финансовым инструментам, чувствительным к изменениям процентных ставок, за исключением балансовых инструментов, приобретенных с целью инвестирования (процентный риск);

ΦP – размер рыночного риска по финансовым инструментам, чувствительным к изменению цен на инструменты фондового рынка, за исключением балансовых инструментов, приобретенных с целью инвестирования (фондовый риск);

BP – размер рыночного риска по открытым уполномоченным банком позициям в иностранных валютах и драгоценных металлах (валютный риск).

Процентный риск, или риск процентной ставки (PP) рассчитывается как сумма двух величин:

$$PP = СПР + ОПР, \quad (5.15)$$

где $СПР$ – специальный процентный риск, то есть риск неблагоприятного изменения цены под влиянием факторов, связанных с эмитентом ценных бумаг;

$ОПР$ – общий процентный риск, то есть риск неблагоприятного изменения цены, связанной с колебаниями уровня процентной ставки.

Размер СПР и ОПР рассчитывается отдельно по каждому виду валюты, включая российские рубли.

Размер *фондового риска* (ΦP) определяется следующей суммой:

$$\Phi P = C\Phi P + O\Phi P, \quad (5.16)$$

где $C\Phi P$ – специальный фондовый риск, то есть риск неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансового инструмента под влиянием факторов, связанных с эмитентом ценных бумаг;

$O\Phi P$ – общий фондовый риск, то есть риск неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансового инструмента, связанный с колебаниями цен на фондовом рынке.

Размер валютного риска (BP) рассчитывается следующим образом:

$$BP = HB_{ОВП} * 8 (\%), \quad (5.17)$$

где $HB_{ОВП}$ – сумма всех открытых позиций банка.

На практике банки часто применяют метод оценки рыночного риска с помощью метода VaR (Value at Risk), выявляя величину максимально возможных убытков портфеля при нормальных рыночных условиях на определенном временном горизонте с определенной вероятностью.

С точки зрения влияния на основную деятельность банка наиболее интересной и сложной процедурой, на наш взгляд, является управление риском процентной ставки. Как уже было отмечено, процентный риск – это вероятность снижения чистой процентной маржи прибыли банка в зависимости от изменения процентных ставок на рынке, а также структуры активов и обязательств банка, чувствительных к подобным изменениям.

В практической деятельности банка по управлению процентными рисками используются целый ряд методов и моделей, основной из которых является *модель процентного разрыва (GAP – model)* [14].

Суть данной модели заключается в определении разрыва между *чувствительными к изменению процентной ставки активами (Risk Sensitive Assets – RSA)* и *обязательствами (Risk Sensitive Liabilities - RSL)* банка на определенном временном горизонте:

$$GAP = RSA - RSL. \quad (5.18)$$

Для того, чтобы определить процентный GAP, необходимо установить временной горизонт и провести тест на чувствительность к риску всех активов и обязательств исследуемого банка. Соответствующие методы более подробно рассмотрены в [1].

Чувствительными к процентному риску активами и обязательствами банка являются те из них, которые генерируют денежный поток в виде процентных платежей, причем на установленном временном горизонте этот денежный поток не постоянен.

К активам, чувствительным к изменению процентных ставок, относятся:

- краткосрочные ценные бумаги;
- выданные межбанковские кредиты;
- ссуды с плавающими процентными ставками.

К обязательствам, чувствительным к изменению процентных ставок относятся:

- депозиты, по которым установлена плавающая процентная ставка;
- ценные бумаги с плавающей процентной ставкой;
- полученные межбанковские кредиты.

Если в определенном временном интервале GAP положительный, то есть $RSA > RSL$, банк при снижении процентных ставок понесет убытки. Напротив, если GAP отрицательный, то есть $RSL > RSA$, вероятность убытков появляется в случае роста процентных ставок.

Уровень процентного риска можно определить на основе таких показателей:

- соотношение объема активов, чувствительных к изменению процентных ставок (RSA) и объема пассивов, чувствительных к изменениям процентных ставок (RSL):

$$ПП1 = RSA / RSL. \quad (5.19)$$

– соотношение незастрахованных депозитов ($НД$) к общей сумме депозитов ($Д$):

$$ПП2 = НД / Д, \quad (5.20)$$

где *незастрахованные депозиты* – это депозиты, сумма которых превышает установленный лимит страхования, а также те депозиты, которые настолько чувствительны к изменению процентных ставок, что будут отозваны, даже если уровень дохода по ним, предложенный конкурентами, увеличится незначительно.

Под лимитом страхования понимается максимальная сумма вклада, возврат которой гарантирован клиентам в случае банкротства банка. Например, в США, где существует обязательное страхование депозитов для банков – членов Федеральной системы страхования депозитов (ФКСД), этот лимит установлен на уровне 100 тысяч долларов США для каждого вкладчика. В России лимит страхования установлен только по вкладам физических лиц в размере 700 тысяч рублей.

В последние годы банки нашли способы уменьшения процентного риска, но полностью его исключить невозможно.

Операционный риск определяется как вероятность возникновения убытков в результате несоответствия характеру и масштабам деятельности кредитной организации и/или требованиям действующего законодательства внутренних порядков и процедур проведения банковских операций и других сделок, их нарушения служащими банка или иными лицами (вследствие непреднамеренных действий или бездействия), несоразмерности функциональных возможностей, применяемых кредитной организацией информационных, технологических и других систем или их отказов, также в результате внешних событий [5].

Операционный риск связан с нарушением бизнес-процессов и отсутствием надлежащего внутреннего контроля в банке, неэффективностью технологий и управления деятельностью кредитной организации.

К числу внутренних и внешних причин, оказывающих влияние на операционный риск, относятся следующие [5]:

- случайные или преднамеренные действия физических и/или юридических лиц, направленные против интересов кредитной организации;
- несовершенство организационной структуры кредитной организации в части распределения полномочий подразделений и служащих, порядков и процедур совершения банковских операций и других сделок, их документирования и отражения в учете, несоблюдение служащими установленных порядков и процедур, неэффективность внутреннего контроля;
- сбои в функционировании систем и оборудования;
- неблагоприятные внешние обстоятельства, находящиеся вне контроля кредитной организации.

Таблица 5.2.

Карта рисков

	Операция	Часто-та операции	Ресурс	Документы	Ответственный за операцию	Категория риска	Описание риска	Фактор
1	Определение потребностей клиента в новых услугах	1 раз в год	Телефонная связь	нет	ФИО	Персонал	Неверная интерпретация информации клиента	Невнимательность персонала
2	Выбор клиентом стратегии инвестирования	1 раз в год или по мере необходимости	Телефонная связь	Договор	ФИО	Персонал	Ошибка в предложении определенной стратегии	Недостаточная квалификация персонала

3	Заключение договора с клиентом	1 раз в год или по мере необходимости	Личное общение	Договор	ФИО	Процессы	Несоответствие документов и сделок банка действующему законодательству	Невнимательность персонала
---	--------------------------------	---------------------------------------	----------------	---------	-----	----------	--	----------------------------

Операционные риски классифицируются по источникам и по объектам, на которых они реализуются:

- *информационный риск*, под которым понимаются вероятность технологических сбоев оборудования, программного обеспечения, риск потери или утечки информации;
- *риск персонала*, включающий возможность случайных разовых ошибок, неправильной организационной структуры банка, приводящей либо к дублированию операций, либо к отсутствию целого ряда необходимых функций, риск недостаточной квалификации сотрудников, риск перегрузки персонала, риск несоблюдения работниками установленных правил, процедур и регламентов;
- *риск внешних источников воздействия* на внутренние объекты, процессы и технологии банка, например, риск несанкционированного проникновения в процессы и базы данных банка, риск катастроф и других внешних воздействий.

Для идентификации, оценки и минимизации операционного риска по каждой операции или процесса составляются карты риска (табл.5.2).

5.6. Выводы по главе 5.

В условиях объективного существования рисков в банковской деятельности и связанных с ними потерь у банков возникает потребность в принципиально новых подходах, которые позволили бы наилучшим образом учитывать эти риски при принятии управленческих решений. Разработка и совершенствование систем управления рисками представляется особо важной задачей в период адаптации банка к сложным и постоянно меняющимся условиям экономики.

Для выявления, оценки и регулирования рисков необходимо выработать правильный подход к их классификации. Все риски в банковском деле разделяются на внешние и внутренние. Внешние риски – политический, инфляционный, валютный, рыночный – не связаны с непосредственной деятельностью банка. Внутренние риски –

кредитный, процентный и риск ликвидности – отражают специфику банковского дела и, следовательно, требуют повышенного внимания.

Правильная и хорошо организованная система риск-менеджмента в банке позволяет добиться нескольких важнейших результатов. Предотвращение внутренних проблем банка путем создания дополнительного резерва прочности способствует повышению его устойчивости и надежности. А устойчивость отдельной кредитной организации предопределяет устойчивое функционирование всей системы в целом.

Для успешной практической деятельности по управлению рисками в банке чаще всего используются экспертно-аналитические методы, которые заключаются в изучении финансового состояния кредитных организаций силами квалифицированных специалистов с привлечением высшего менеджмента банков и работников их ключевых подразделений. Важная роль в системе риск-менеджмента банка отводится методу стресс-тестирования и построению систем раннего предупреждения.

Выбор того или иного способа оценки риска зависит от характеристик проводимой банковской операции. Наиболее существенное влияние на деятельность банка оказывает кредитный риск. В настоящее время существует и применяется большое количество различных методов оценки кредитного риска заемщика и портфеля. К их числу относятся качественные подходы, количественные методы и прогнозные модели.

Ликвидность банка является ключевой, качественной характеристикой работы банка. Возникновение риска несбалансированной ликвидности как невозможности банка исполнять свои обязательства в срок и в полном объеме имеет для кредитной организации самые серьезные последствия. Процесс управления риском ликвидности сводится к правильной оценке соотношений и поддержанию наиболее оптимальной структуры активов и обязательств банка.

Не меньше внимания в банке уделяется процессам регулирования рыночного и процентного, а также операционного рисков. Для минимизации их влияния на финансовые результаты деятельности кредитной организации используются математические, аналитические и экспертные методы оценки.

Вопросы для повторения:

1. Какие виды рисков в банковском деле вы знаете?
2. Назовите основные принципы управления рисками в коммерческом банке.
3. Для чего применяются стресс-тесты?

4. Дайте характеристику существующим методикам стресс-тестирования.
5. С какой целью создаются системы раннего предупреждения?
6. Назовите основные методы оценки кредитного риска заемщика.
7. Какие инструменты применяются для регулирования кредитного риска портфеля банка?
8. В чем суть новых подходов к оценке кредитного риска, предложенных Базельским комитетом по банковскому надзору в 2004 году?
9. Что такое ликвидность? Каковы ее роль и функции?
10. Назовите виды ликвидных активов и обязательств.
11. Перечислите факторы спроса на ликвидные средства и методы обеспечения ликвидности.
12. Для чего используется модель нетто-ликвидной позиции?
13. В чем суть стратегии «складирования активов»?
14. Какие способы измерения и нормативы ликвидности банка вам известны?
15. В чем суть модели процентного разрыва?
16. Какую стратегию следовало бы использовать банку для снижения процентных рисков?
17. Назовите основные риски при управлении активами банка.
18. Как рассчитывается рыночный риск?
19. Назовите основные риски при управлении обязательствами банка.
20. Какой подход применяется к классификации операционных рисков?

Вопросы для семинарских занятий:

1. По приведенным данным конкретного банка, определите критерии формирования и показатели анализа его кредитного портфеля. Используя стандартные нормы отчислений в резерв на возможные потери по ссудам, найдите сумму отклонения фактического резерва банка от рассчитанного требуемого резерва.
2. Исходя из данных агрегированного баланса банка, рассчитайте величину GAP на установленном временном горизонте. Свидетельствует ли полученное значение GAP об устойчивом положении банка в период снижения процентных ставок на рынке?
3. На основе данных баланса и отчета о доходах и расходах банка определите величину чистой процентной маржи прибыли.

4. Используя приведенные данные о движении средств, определите величину нетто-ликвидной позиции банка.
5. Рассмотрите предложенные вам данные баланса банка. Как изменится баланс в случае корректировки ликвидной позиции на стороне активов при изъятии средств с депозитных счетов?

Литература:

1. Лаврушин О.И. Банковский менеджмент. М., КноРус, 2009.
2. Лаврушин О.И. Банковское дело. М., КноРус, 2011.
3. Инструкция Банка России от 16 января 2004 года №101-И «Об обязательных нормативах банков».
4. Инструкция Банка России от 11 ноября 2005 года №126-И «О порядке регулирования отношений, связанных с осуществлением мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций».
5. Письмо Банка России от 24 мая 2005 года №76-Т «Об организации управления операционным риском в кредитных организациях».
6. Положение Банка России от 14 ноября 2007 года №313-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».
7. Положение Банка России от 26 марта 2004 года №254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».
8. Синки, Джозеф Ф. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. М., Альпина Паблишер, 2007.
9. Смирнов А.В. Управление ресурсами и финансово-аналитическая работа в коммерческом банке. - М.: БДЦ-Пресс, 2002.
10. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: АНТИДОР, 1998.
11. Федеральный закон РФ от 2 декабря 1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (ред. от 8 апреля 2008 г., с изменениями от 27 октября 2008 г.).
12. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standarts. A Revised Framework. Basel Committee on Banking Supervision. – Basel: Bank for international settlements. June, 2004. www.bis.org/publ/bcbs107.htm.
13. Cornett M., A. Saunders (1999), Fundamentals of Financial Institutions Management. Irwin – McGraw-Hill.

14. Rose P. (2004), Commercial Bank Management. 5th Edition. McGraw-Hill/Irwin.
15. Карминский А.М. и др. Рейтинги в экономике. М.: Финансы и статистика, 240с.
16. Карминский А.М., Сосюрко В.В. Сопоставление банковских рейтингов различных агентств. // Журнал новой экономической ассоциации, №12, 2011.
17. Basel (2010). Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems. Basel, Bank for International Settlements, Basel Committee on Banking Supervision.
18. Resti A., Sironi A. (2007). Risk management and shareholders' value in banking. John Wiley and Sons.
19. Бондарчук П.К., Тотьянина К.М. От Базеля II к Базелю III. // Лизинг, №2, 2012.