

REFERENCES

1. Budgetary statement of the President of Russia about budgetary policy in 2012–2014. June, 29, 2011 [Electronic resource]. Access mode: <http://www.kremlin.ru/acts/1179> (date of viewing: 10.09.2011).
2. Sazonov S. P. Consolidated budget of the Federation entity and its role in the formation of economics. M.: Finances, 2005. 432 p.
3. Distribution of the RF entities as per the average per capita revenues [Electronic resource] // I Monitoring. Access mode: http://www.ifinmon.ru/reports/FK_0001_0002/DefaultAllocation.aspx (date of viewing: 10.09.2011).
4. On the general principles of the arrangement of local government in the Russian Federation», federal law dated 06.10.2003 # 131-FZ (revisions as of 25.07.1022) (revised and amended on 02.08.1022) // Collection of the RF legislation. 2003. # 40. Article 3822.
5. The budgetary code of the Russian Federation as of 7/31/1998 # 145-FZ (revisions as of 06.04.2011) // Collection of the RF legislation. 1998. # 31. Article 3823.

УДК 336.77
ББК 65.262.101–09

Дроботова Ольга Олеговна,
канд. экон. наук, доц. каф. финансов и кредита
Волгоградского филиала
Российского государственного торгово-экономического университета,
г. Волгоград,
e-mail: olgfins@mail.ru

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПРОЕКТНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

RISK MANAGEMENT OF DESIGN CREDIT AT COMMERCIAL BANK

Кредитно-инвестиционная деятельность коммерческого банка при организации проектного кредитования сопровождается кредитно-инвестиционным риском, представляющим собой риск непогашения основного долга и процентов по проектному кредиту. Факторы кредитно-инвестиционного риска формируются деятельностью проектной компании-заемщика, банком, а также внешней бизнес-средой. Являясь составным, кредитно-инвестиционный риск проектного кредитования включает в себя внешние, проектные и внутренние риски. Система управления кредитно-инвестиционным риском в коммерческом банке представляет собой совокупность форм и методов воздействия на структуру кредитно-инвестиционных операций в целях ограничения риска сделки проектного кредитования. При этом объектом управления являются кредитно-инвестиционный риск, движение ссуженной стоимости, кредитные отношения между банком и проектной компанией-заемщиком.

The credit-investment activity of a commercial bank at arrangement of the project crediting is accompanied by the credit-investment risk that is the risk of non-payment of the major debt and interests of the project credit. The factors of the credit-investment risk are formed by the activity of the design company-loaner, bank, as well as by external business environment. Being the composite, the credit-investment risk of design crediting includes external, design and internal risks. The system of management of the credit-investment risk at the commercial bank is a totality of the forms and methods of impact on the structure of the credit investment operations in order to limit the risk of the transaction of the

design crediting. Whereas, the object of management is the credit-investment risk, the flow of loaned amount, the credit relations between the bank and the design company-loaner.

Ключевые слова: риск проектного кредитования, кредитно-инвестиционный риск банка, факторы кредитно-инвестиционного риска, внешний кредитно-инвестиционный риск, проектные риски, внутренний кредитно-инвестиционный риск, управление кредитно-инвестиционным риском, принципы управления риском, задачи управления риском, этапы управления риском.

Keywords: risk of design credit, credit-investment risk of a bank, factors of credit-investment risk, external credit-investment risk, project risk, internal credit-investment risk, management of credit-investment risk, principles of risk management, objectives of risk management, stages of risk management.

Реализация инвестиционного проекта предполагает достижение результата в отдаленной перспективе и проходит на фоне действия событий и фактов, которые не поддаются абсолютному регулированию и точному предвидению. Более того, данные обстоятельства относятся к каждому виду проектной деятельности и осуществляются в каждый момент времени ее реализации. Это позволяет говорить о недетерминированности конечных результатов реализации инвестиционного проекта. Следовательно, кредитно-инвестиционная деятельность коммерческого банка, осуществляемая в процессе проектного кредитования, характеризуется

как рисковая. Возникающие при осуществлении данной деятельности риски выступают как единая совокупность рисков, которую, по нашему мнению, необходимо определить как кредитно-инвестиционный риск коммерческого банка, представляющий собой риск непогашения основного долга и процентов по проектному кредиту.

В настоящее время вопрос о сущности банковского риска не нашел должного разрешения. В экономической литературе риск определяется как действие, деятельность, сумма денег, которую банк может потерять в результате своей деятельности, событие, ситуация, неопределенность, вероятность, опасность (угроза), возможность и др. Такое многообразие направлений исследования риска объясняется многоаспектностью этого явления. Всем аспектам кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка присущ риск. Он проявляет, таким образом, свойство альтернативности, предполагающее необходимость выбора из двух или нескольких возможных вариантов решений, направлений, действий. По нашему мнению, наиболее оправданным и перспективным в плане более детального анализа является понимание кредитно-инвестиционного риска коммерческого банка как ситуации [1, с. 86].

Ситуация кредитно-инвестиционного риска включает в себя сочетание, совокупность различных обстоятельств и условий, создающих определенную обстановку для кредитно-инвестиционной деятельности банка. Обнаружив ситуацию кредитно-инвестиционного риска, кредитный работник «осознает риск», то есть осуществляет выбор из нескольких альтернатив предполагаемых управленческих решений. Таким образом, кредитно-инвестиционный риск коммерческого банка при организации проектного кредитования представляет собой ситуацию, связанную с наличием и осуществлением выбора из предполагаемых альтернатив управленческих решений путем оценки вероятности наступления рисковосодержащего события, влекущего отклонения результирующих показателей кредитно-инвестиционной деятельности банка при организации проектного кредитования.

Двойственная природа проектного кредита обуславливает двойственность рисков, возникающих в процессе его организации: с одной стороны, это кредитные риски, с другой – инвестиционные. Кредитно-инвестиционный риск является сложным (составным) риском и включает в себя ряд простых рисков, специфически присущих кредитно-инвестиционной деятельности коммерческого банка, и характеризуется следующими особенностями:

- имеет интегрированный характер, поскольку включает в себя многочисленные виды конкретных инвестиционных и кредитных рисков;
- является объективным явлением при осуществлении кредитно-инвестиционной деятельности банка, хотя ряд его параметров зависят от субъективных управленческих решений кредитного менеджмента банка в ходе реализации конкретной сделки проектного кредитования;
- оценка совокупного уровня кредитно-инвестиционного риска осуществляется обычно по отдельным стадиям реализации проекта;
- высокая зависимость проектного и, следовательно, кредитно-инвестиционного риска от продолжительности жизненного цикла проекта;

- высокий уровень варибельности уровня риска по однотипным проектам, что обуславливает необходимость индивидуальной оценки уровня кредитно-инвестиционного риска конкретного проекта;

- высокая степень зависимости кредитно-инвестиционного риска от коммерческого риска проектной компании-заемщика;

- при расчете уровня кредитно-инвестиционного риска предполагается поиск необходимой специфической информации ввиду уникальности, индивидуальности каждого инвестиционного проекта и условий его реализации;

- отсутствие надежных индикаторов рынка реального инвестирования, что снижает достоверность оценки кредитно-инвестиционного риска.

Кредитно-инвестиционный риск обуславливается факторами, лежащими как на стороне проектной компании-заемщика, реализующей инвестиционный проект, так и на стороне банка, а также факторами, формирующими бизнес-среду (рис. 1).



Рис. 1. Факторы кредитно-инвестиционного риска [2, с. 23]

Предлагаемая нами классификация факторов кредитно-инвестиционного риска, являясь достаточно условной, в то же время позволяет системно рассмотреть все многообразие факторов, оказывающих влияние на банковское реальное инвестирование.

К группе факторов, формирующих внешнюю бизнес-среду, относятся макроэкономические, оказывающие влияние на всех участников экономической деятельности, и отраслевые, оказывающие влияние на банковскую отрасль. Данные факторы носят объективный характер, и под их влиянием формируется инвестиционный климат в регионе реализации проекта.

К группе факторов, лежащих на стороне заемщика, относятся факторы, обуславливающие возможность реализации инвестиционного проекта, то есть его эффективность и осуществимость. Данные факторы являются объективно-субъективными, поскольку динамика развития и степень их влияния определяются экономикой представленного проекта в условиях технико-экономической среды его реализации и обуславливают наличие системы рисков реализации инвестиционного проекта – проектных рисков.

Факторами, лежащими на стороне банка, являются факторы внутренней среды, определяющие стратегию и тактику кредитно-инвестиционной деятельности банка при организации проектного кредитования. Данные факторы являются субъективными, поскольку целиком и полностью определяются внутренней бизнес-средой банка, характеризующейся индивидуальными особенностями ведения своей хозяйственной деятельности.

Поскольку кредитно-инвестиционный риск является составным риском, то возможна классификация входящих в него рисков. В экономической литературе представлены многочисленные подходы к классификации инвестиционных рисков и кредитных рисков [1, с. 91]. В то же время на настоящий момент кредитно-инвести-

ционные риски коммерческого банка при организации проектного кредитования не стали предметом самостоятельного рассмотрения и не выработано общепринятого подхода к их классификации. По нашему мнению, критерием классификации должна выступать степень управляемости кредитно-инвестиционным риском при организации проектного кредитования со стороны коммерческого банка (рис. 2).

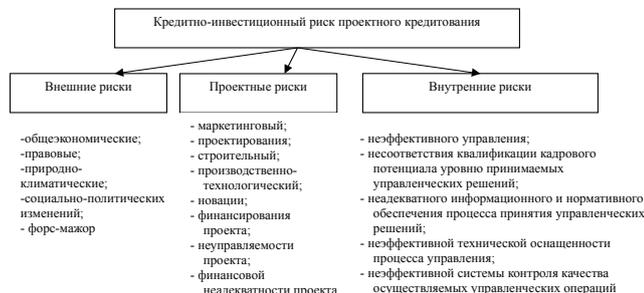


Рис. 2. Классификация кредитно-инвестиционного риска коммерческого банка при организации проектного кредитования [1, с. 19]

Таким образом, кредитно-инвестиционным риском коммерческого банка при организации проектного кредитования выступает система элементов, каждый из которой также представляет собой совокупность рисков, обладающих специфическими особенностями. Рассмотрим их.

Внешние риски, непосредственно не связанные с деятельностью банка или реализацией конкретного инвестиционного проекта. Данные риски находятся вне контроля со стороны банка, и, следовательно, возможности управления ими ограничены, хотя своевременными действиями банк может в некоторой степени смягчить их влияние.

Проектные риски представляют собой совокупность рисков реализации инвестиционного проекта, возникающих вследствие действия объективных и субъективных факторов. Данные риски индивидуальны для реализации конкретного инвестиционного проекта. Ввиду многообразия проектных рисков возможны различные подходы к их классификации [1, с. 95]. Предлагаемая автором классификация имеет целью не столько перечисление всех видов проектных рисков, сколько демонстрацию наличия определенной системы, позволяющей банкам не упускать отдельные его разновидности при определении совокупного размера проектного риска при организации проектного кредитования. Проектные риски существуют в зависимости от конкретной деятельности, осуществляемой на различных фазах реализации проекта. Другими словами, проектный риск или совокупность проектных рисков возникает при принятии управленческого решения по вопросам инвестиционного проекта, сопровождает его реализацию и определяет возможность успешного осуществления. Особо необходимо подчеркнуть, что основные рычаги управления кредитно-инвестиционным риском лежат в сфере реализации проекта.

По нашему мнению, внутренние риски – риски, непосредственно связанные с деятельностью банка-кредитора. Данные риски полностью подконтрольны банку, и, следовательно, возможности управления ими со стороны банка не ограничены. Внутренние риски индивидуальны для каждого банка вне зависимости от вступления или

невступления банка в сделку проектного кредитования реализуемого инвестиционного проекта. Представленная автором классификация демонстрирует наиболее значимые риски в плане непосредственного влияния на ход реализации сделки проектного кредитования, хотя и не указывает всех рисков, относящихся к кредитно-инвестиционной деятельности банка. При этом внутренние банковские риски проектного кредитования выступают подсистемой системы внутрибанковских рисков в целом. Риски коммерческого банка при инвестиционном кредитовании предприятий явились предметом научного рассмотрения В. А. Москвина [3, с. 5–9; 4, с. 22–27]. При этом необходимо отметить, что в качестве внутренних рисков банка В. А. Москвин выделяет внешние и внутренние риски предприятия – заемщика инвестиционного кредита. Однако указанные риски выступают внешними для банка-кредитора. Следовательно, факт наличия внутренних рисков банка игнорируется, что не является оправданным.

Виды и подвиды кредитно-инвестиционных рисков в своем большинстве тесно взаимосвязаны и зачастую взаимообуславливают друг друга, что в результате приводит к невозможности проведения четкой границы между ними. Тем не менее проведение классификации кредитно-инвестиционных рисков, принимаемых банком в процессе осуществления сделки проектного кредитования, является решающим фактором построения эффективной системы управления ими.

Кредитно-инвестиционный риск, являясь экономической категорией, представляет собой отношения между участниками сделки проектного кредитования по поводу невыполнения или ненадлежащего выполнения проектной компанией-заемщиком принятых на себя обязательств согласно договору проектного кредитования в связи с экономически неэффективной реализацией инвестиционного проекта. В этой связи функционирование кредитно-инвестиционного риска представляет собой систему взаимодействия двух подсистем: управляющей подсистемы (субъекта управления) и управляемой подсистемы (объекта управления). При этом необходимо отметить, что система управления кредитно-инвестиционным риском в коммерческом банке представляет собой функциональную подсистему внутрибанковской системы риск-менеджмента.

В системе управления кредитно-инвестиционным риском объектом управления являются кредитно-инвестиционный риск, движение суженной стоимости, кредитные отношения между банком и проектной компанией-заемщиком на основе договора проектного кредитования в процессе управления риском. Субъект управления в системе управления кредитно-инвестиционным риском осуществляет целенаправленное воздействие на объект управления посредством различных методов управления, и в качестве него выступают специалисты кредитного и инвестиционно-аналитического подразделений, риск-менеджеры банка.

Управление кредитно-инвестиционным риском в коммерческом банке – это совокупность форм и методов воздействия на структуру кредитно-инвестиционных операций в целях ограничения кредитно-инвестиционного риска в ходе реализации сделки проектного кредитования. В процессе данного воздействия осуществляется в определенной степени прогнозирование наступления

рискового события исхода сделки проектного кредитования. По своей сути кредитно-инвестиционный риск является качественной характеристикой, зависящей от политической, социальной, экономической, криминальной ситуаций, и измеримой величиной, количественная мера которой формируется исходя из двух критериев: среднего ожидаемого значения и разброса возможных результатов. Наиболее вероятными вариантами завершения сделки проектного кредитования для коммерческого банка могут быть следующие:

- сумма проектного кредита и проценты погашаются полностью;
- погашается только сумма основного долга;
- средства проектного кредита не возвращаются.

При этом возможны и другие «промежуточные» варианты, например частичное погашение основного долга и процентов в их разных сочетаниях.

Целью управления кредитно-инвестиционным риском в коммерческом банке является определение и поддержание запланированного уровня кредитно-инвестиционного риска, обеспечивающего сохранение приемлемого соотношения прибыльности с показателями безопасности и ликвидности кредитно-инвестиционной деятельности банка в ходе реализации сделки проектного кредитования.

По нашему мнению, система управления кредитно-инвестиционным риском при организации проектного кредитования в коммерческом банке должна основываться на следующих принципах:

- четкость политики и механизма управления кредитно-инвестиционным риском при организации проектного кредитования;
 - субъекты управления кредитно-инвестиционным риском являются составными элементами общей внутрибанковской системы риск-менеджмента;
 - признается существование широкого ряда типов риска;
 - ответственность субъекта управления риском за «качество» осуществления процедур риск-менеджмента, при этом конечная ответственность – на руководстве банка;
 - наличие достаточно надежной информационной системы, обеспечивающей формирование прогностической базы принятия решения;
 - постоянный мониторинг, оценка и контроль кредитно-инвестиционного риска по всем выданным проектным кредитам и наблюдение за эффективностью процедур управления риском;
 - своевременное информирование руководства банка об изменениях уровня кредитно-инвестиционного риска по всем выданным проектным кредитам.
- Задачами управления кредитно-инвестиционным риском в коммерческом банке являются:
- установление системы внутрибанковских лимитов рисков, составляющих кредитно-инвестиционный риск, и их последующая корректировка;
 - контроль за соблюдением установленных лимитов;
 - формирование системы мер устранения выявленных отклонений;

- определение периодичности информирования руководства банка об изменениях уровня риска;
- осуществление контроля всех элементов системы управления рисками на регулярной основе;
- совершенствование и разработка новых более гибких моделей и методов управления кредитно-инвестиционным риском.

В процессе управления кредитно-инвестиционным риском коммерческого банка при организации проектного кредитования можно выделить несколько общих характерных этапов:

1 этап. Постановка целей управления кредитно-инвестиционным риском в соответствии с целями и задачами кредитно-инвестиционной политики банка в области проектного кредитования.

2 этап. Оценка риска. Является базовым этапом, позволяющим сформировать дальнейшую стратегию управления кредитно-инвестиционным риском реализации конкретной сделки проектного кредитования. На данном этапе предполагается осуществление качественного и количественного анализа кредитно-инвестиционного риска.

3 этап. Разработка стратегии управления кредитно-инвестиционным риском. На данном этапе производится сопоставление полученных значений кредитно-инвестиционного риска с предельно допустимыми и вырабатывается стратегия управления риском, определяются эффективные методы воздействия на риск и принимается решение о степени достаточности выбранных мер управления и, если их недостаточно, осуществляется избежание кредитно-инвестиционного риска, то есть отказ в выдаче проектного кредита.

4 этап. Управление кредитно-инвестиционным риском в соответствии с принятой стратегией. На данном этапе посредством выбранных методов осуществляется управление кредитно-инвестиционным риском конкретного проектного кредита, а также производится мониторинг рискованных позиций в процессе реализации кредитной сделки.

Таким образом, на каждом этапе управления кредитно-инвестиционным риском используются соответствующие методы риск-менеджмента. Представленная автором система управления кредитно-инвестиционным риском обеспечивает максимально эффективное достижение целей, поскольку знания, получаемые на каждом из этапов, являются исходными данными для принятия управленческих решений на последующих этапах, образуя систему принятия решений с обратной связью, что позволяет корректировать не только методы воздействия на риск, но и сами цели управления кредитно-инвестиционным риском. Эффективная организация системы управления кредитно-инвестиционным риском в коммерческом банке выступает ключевым фактором благоприятного исхода сделки проектного кредитования, а следовательно, важнейшей задачей банковского менеджмента при организации кредитной сделки, являющейся актуальной на всех этапах жизненного цикла кредитуемого инвестиционного проекта.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Дроботова О. О. Проектный кредит в коммерческом банке : дис. ... канд. экон. наук. Волгоград, 2005. 186 с.

2. Дроботова О. О. Проектный кредит: теория и практика : препринт. Волгоград: Волгоградское научное издательство, 2005. 36 с. ; Дроботова О. О. Теоретические аспекты проектного кредита // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 2 (15). С. 165–170.

3. Москвин В. А. Система рисков при инвестиционном кредитовании предприятий // Банковское дело. 1998. № 2. С. 5–9.

4. Москвин В. А. Проблема оценки риска на различных этапах разработки и реализации инвестиционного проекта // Инвестиции в России. 2002. № 2. С. 22–27.

REFERENCES

1. Drobotova O. O. Design credit in commercial bank: dissertation of the candidate of economics. Volgograd, 2005. 186 p.
2. Drobotova O. O. Design credit: theory and practice: pre-print Volgograd: Volgograd scientific publishing house, 2005. 36 p.; Drobotova O. O. Theoretical aspects of design credit // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2011. # 2 (15). P. 165–170.

3. Moskvina V. A. The system of risks at investment crediting of companies // Bank business. 1998. # 2. P. 5–9.

4. Moskvina V. A. The issue of evaluation of risk at different stages of development and implementation of investment project // Investments in Russia. 2002. #2. P. 22–27.

УДК 336.76
ББК 65.264

Прилуцкий Владимир Владимирович,
аспирант каф. корпоративных финансов и банковской деятельности
Института мировой экономики и финансов
Волгоградского государственного университета,
г. Волгоград,
e-mail: floodland@mail.ru

ПРОТИВОРЕЧИВАЯ ПРИРОДА СПЕКУЛЯЦИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

CONFLICT NATURE OF SPECULATION AT THE SECURITIES MARKET

Рассматриваются особенности спекулятивной активности на фондовых рынках, противоречия, появляющиеся во время использования производных инструментов, а также вызванные движением спекулятивного капитала, параметры ликвидности фондового рынка, которые особенно сильно зависят от наличия спекулянтов на рынке. Рассмотрены участники рынка в аспекте ожиданий относительно прибыли или ликвидности на рынке, оценка доли чистых спекулятивных операций на различных сегментах фондового рынка, риски, возникающие при чрезмерном увеличении количества спекулянтов в различных сегментах фондового рынка.

The article reviews the features of speculative activity at the stock markets, the conflicts arising during the use of derivatives, as well as caused by the movement of speculative capital, the liquidity parameters of the stock market, which are particularly strongly dependent on the presence of speculators at the market. The following has been reviewed: the market participants in terms of expectations for the profits or liquidity at the market, evaluation of the proportion of pure speculations at various segments of the stock market, the risks associated with excessive increase of the number of speculators at the various segments of the stock market.

Ключевые слова: ценообразование, спекуляция, рынок ценных бумаг, функции фондового рынка, деривативы,

финансовые риски, ликвидность, хеджирование, спекулятивный капитал, эффективность рынка.

Keywords: pricing, speculation, stock market, the function of the stock market, derivatives, financial risks, liquidity, hedging, speculative capital, market efficiency.

Спекуляция на современных рынках – это осознание неэффективности рыночного ценообразования, неравномерного распределения информации между участниками рынков. Как следствие, участник рынка надеется получить некоторую информацию, которая поможет ему предугадать поведение других участников рынка и получить прибыль.

Спекуляция на современном этапе развития рынков ценных бумаг обусловлена необходимостью в контрагентах хеджеров. Но особенность спекулянтов, в отличие от хеджеров, заключается в том, что они могут существовать сами по себе и выступать друг другу контрагентами. Для спекулянта не имеет значения, чей риск принимать на себя, будь это хеджер или другой спекулянт. Некоторые деривативы созданы для страхования рисков, связанных с международным движением капитала, однако этими инструментами может пользоваться не только тот, у кого есть в этом непосредственная необходимость, но и любой другой, в том числе и спекулянт.

Главнейшей функцией фондового рынка является эффективное перераспределение капитала по разным