Козачёк Сергей Викторович. Совершенствование инструментов управления рисками ликвидности и кредитования в коммерческом банке : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Ставрополь, 2006.- 195 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/1199

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 11

1.1 Эволюция понятия риск в практике банковской деятельности 11

1.2 Условия и факторы возникновения банковских рисков 16

1.3 Система управления отраслевыми рисками 26

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ 38

2.1 Управление кредитными рисками 43

2.2 Анализ и регулирование рисков ликвидности 58

2.3 Практика применения стандартов Базельского комитета по управлению банковскими рисками 82

3. ИНСТРУМЕНТАРНЫЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ЛИКВИДНОСТИ И КРЕДИТОВАНИЯ 94

3.1 Совершенствование методики расчёта резерва на возможные потери по ссудам 94

3.2 Вероятностный подход к оценке риска обязательств до востребования 110

3.3 Моделирование процесса оценки и анализа риска инвестиционных проектов 126

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 140

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 145

ПРИЛОЖЕНИЯ 156

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Риск, как неотъемлемый элемент экономической, политической и социальной жизни общества, неизбежно сопровождает все направления и сферы деятельности любой кредитной организации, функционирующей в рыночных условиях. Нестабильность уровня спроса и предложения, резкие изменения валютных курсов, непостоянство законодательной базы, а также многие другие негативные факторы, характерные для текущего состояния российской экономики, создают условия, при которых ни одна коммерческая операция не может быть осуществлена с заведомо гарантированным успехом. Вследствие этого основным и непременным условием нормального функционирования и развития коммерческого банка является умение его руководства на строго научной основе осуществлять прогнозирование, профилактику и управление рисками.

В спектре банковских рисков РФ, ведущее место по частоте возникновения (около 60%) и объёму потерь (более 80%) занимают риски ликвидности и кредитования. Рост банковской конкуренции вынуждает кредитные организации проводить более рисковую политику по основным направлениям деятельности, что ведет к снижению их ликвидных позиций. Регулирование структуры активов и пассивов ограничивается требованиями ликвидности и границами рисков портфеля активов банка, рыночной конкуренцией со стороны других банков, выбором и размером долговых инструментов.

Учет рисков ликвидности и кредитования в коммерческих банках, их структурных подразделениях, филиалах, представительствах является обязательной информационной основой процесса принятия решений при разработке практических мер по увеличению портфеля ссудной задолженности, обеспечению безопасности конкретных банковских операций и сделок. Риск - менеджеры кредитных организаций постоянно испытывают значительные трудности в исследованиях кредитоспособности заёмщика и получении достоверных результатов анализа. При разработке собственных подходов и методов, отечественный банковский сектор столкнулся с рядом трудностей: несовершенство законодательной базы, отсутствие на-

**4**учно обоснованных подходов, применимых к российской действительности, недостаточная подготовка специалистов. Применение зарубежного опыта не всегда эффективно, а, порой, не возможно в силу российской специфики кредитования и распределения банковских ресурсов. Многие из направлений оценки рисков не обеспечивают высокой вероятности прогнозных значений, коэффициентные методики строятся на предположениях, перенесении тенденций прошлого в будущее, не используются международные стандарты анализа и оценки рисков. В этой ситуации особую актуальность приобретают исследования, направленные на разработку подходов и методов, снижающих риски ликвидности и кредитования в банковской деятельности, при этом необходимо учитывать их масштабность и многофакторность.

Практическая значимость и научная актуальность системного изучения поставленной проблемы обусловили выбор темы настоящего диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.**При проведении оценки степени научной разработанности исследуемой проблемы выявлено, что в настоящий момент практически отсутствуют отечественные методики по управлению рисками ликвидности и кредитования, прошедшие апробацию временем. В нашей стране вопросами управления рисками ликвидности и кредитования начали уделять внимание с начала 1990-х годов, при формировании двухуровневой банковской системы. Значительный вклад в разработку теории управления рисками внесли экономисты Адрианов В. А., Антропов Д.Л., Балацкий Е. П., Беляков А. В., Бородин А. В., Буянов В. П., Волошин И. В., Гранатуров В. М., Копбаева Г. Ш., Лукашов А. В., Масленченков 10. С, Мельников А. В., Попов А. А., Севрук В. Т., Селюков В. К., Софронова В. В., Шапкин А.С. в числе зарубежных исследователей наибольшую известность получили работы Бартона Т. Л., Бернстайн П., Маттена К. П., Раттагги М. Л., Шенкир У. Г., Энсберг П.

Однако в практике оценки, анализа и управления банковским капиталом до сих пор не удалось выработать взаимоприемлемого определения понятия рисков ликвидности и кредитования, представить их всеобъемлющую классификацию во взаимосвязи с условиями и факторами, воздействующими на их величину.

Необходимость идентификации и измерения рисков породила большое число подходов, не имеющих под собой научно-методической основы. Недостатки методического обоснования оценки и управления рисками ликвидности и кредитования отрицательно сказываются на процессе принятия решений, ведут к финансовым потерям в банковском секторе экономики. В силу названных причин теоретическое обоснование этапов риск - менеджмента и практическая проработка основных направлений управления рисками ликвидности и кредитования представляются своевременными и актуальными.

**Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК.**Исследование выполнено в рамках специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит, п. 9.17. «Совершенствование системы управления рисками российских банков» Паспорта специальностей ВАК Министерства образования и науки РФ (экономические науки).

**Цель и задачи диссертационного исследования.**Основной целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование значимости риск-менеджмента в банковской сфере и разработка основных направлений оценки и управления рисками ликвидности и кредитования в коммерческом банке

В рамках поставленной цели были определены следующие задачи:

исследовать теоретические основы деятельности коммерческого банка при построении комплексной системы риск - менеджмента;

раскрыть содержание и дать оценку условий и факторов, оказывающих воздействие на величину кредитного риска;

провести анализ действующей практики выявления, оценки и снижения рисков ликвидности и кредитования;

предложить рекомендации по совершенствованию анализа и оценки системы резервов на возможные потери по ссудам (РВПС);

построить алгоритм выявления, оценки и управления рисками ликвидности и кредитования при реализации инвестиционного проекта в ситуациях неопределённости;

- разработать методику, позволяющую производить вероятностное прогнозирование остатков по счетам до востребования, в аспекте управления рисками ликвидности.

**Предметом исследования**являются элементы экономического механизма управления рисками ликвидности и кредитования в коммерческом банке в условиях переходной экономики.

**Объектом диссертационного исследования**выступают финансы коммерческого банка, процессы, связанные с выявлением, анализом, оценкой и контролем банковских рисков.

**Теоретической и методологической**основой диссертационного исследования послужили труды отечественных и зарубежных учёных, а также специалистов в области управления банковскими рисками, нормативные документы Банка России по вопросам контроля и регулирования деятельности коммерческих банков, материалы Базельского комитета по банковскому надзору и регулированию, Ассоциации российских банков.

В ходе обработки, изучения и анализа накопленных материалов был использован комплекс методов экономических исследований, объединённых системным подходом к изучению данной проблемы. На разных этапах работы применялись аналитический, графический, экономико-статистический, абстрактно-логический, сравнительный методы исследования с их многообразными способами и приёмами.

**Информационно-аналитическую базу диссертации**составили материалы Федеральной службы государственной статистики РФ и Ставропольского края, Министерства финансов и Министерства экономического развития и торговли Ставропольского края, Главного Управления Центрального банка по Ставропольскому краю, официальные отчётные данные кредитных организаций и корпоративных клиентов, материалы научно-практических конференций и периодической экономической печати, монографические исследования отечественных и зарубежных учёных, творческие разработки научных коллективов, а также личные наблюдения автора.

**Рабочая гипотеза**диссертации базируется на системе методических положений и научной позиции автора, согласно которой эффективное управление рис-

**7**ками ликвидности и кредитования возможно лишь при условии применения научно обоснованных методов их оценки и регулирования, проведения целенаправленной работы по созданию систем информационно-аналитической, технологической и кадровой поддержки.

Положения диссертации, выносимые на защиту:

1. Переход на новый уровень развития банковской системы РФ сопровождается жёсткой конкуренцией и нестабильностью внешней среды. Для сохранения своего положения на рынке банки вынуждены создавать принципиально новые организационные структуры, использовать новейшие банковские технологии. В результате чего актуализируется проблема управления риском, а решение любой экономической задачи должно опираться на правильное понимание его сущности и механизма исследования. Разноплановые трактовки данного понятия частично сбалансирует комплексный подход, рассматривающий риск как структурированную категорию, включающую схемы его формирования, реализации и проявления.
2. Среди зарубежных нормативных документов наибольшее распространение получили рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору, основная цель которых - способствовать адекватной капитализации банков и совершенствовать систему управления рисками, укрепляя тем самым стабильность финансовой системы в целом. Одним из главных направлений по их внедрению в практику РФ является приближение системы учёта, отчётности и регулирования деятельности кредитных организаций к мировым стандартам. Адаптация к российским условиям существующих западных методик оценки рисков является основной проблемой в практике внедрения систем управления ими. Поэтому в работе предложено поэтапное решение этой проблемы путём выбора тех подходов и вариантов, которые в наибольшей степени соответствуют состоянию рынка, банковской системы в целом и органов надзора, в частности.
3. В системе управления кредитными рисками значимое место занимает механизм создания банками резерва на возможные потери по ссудам. При этом, объемы отчислений в РВПС весьма значительны, что предъявляет особые требования к обоснованию его величины, в этой связи в диссертационной работе предложены ряд альтернативных критериев для определения резерва, что позволит эф-

**8**фективно реагировать на изменения микро- и макроэкономических факторов, снизит его величину, тем самым предоставив возможность высвободившуюся часть средств направить на развитие банковского бизнеса.

1. Проведённое исследование проблем, связанных с построением эффективной системы управления рисками банковской деятельности, уточнением ряда теоретических вопросов, касающихся их классификации, позволило выявить риски, наиболее опасные для банков по уровню порождаемых потерь. Одним из них является риск ликвидности. В процессе управления ликвидностью банка особое место занимает проблема прогнозирования предполагаемого остатка денежных средств по обязательствам до востребования. В диссертационной работе сформулирован и усовершенствован методический подход к оценке вероятности возникновения остатков по текущим счетам клиентов на основе анализа абсолютного и относительного риска.
2. Перспективным направлением банковского дела в России является финансирование и кредитование инвестиционных проектов, при этом практика управления рисками в этой сфере не велика. С целью снижения риска ликвидности и кредитования по инвестиционным проектам, финансируемым кредитными организациями, в диссертационной работе, в качестве инструмента их прогнозирования, разработана модель, базирующаяся на выявлении факторов, оказывающих влияние на проект, с внедрением сценарного анализа или имитационного моделирования.

**Научная новизна результатов исследования**состоит в разработке практических рекомендаций по оценке и управлению кредитными рисками и повышению ликвидных позиций коммерческих банков, предложении методов высвобождения ресурсов с последующим размещением их в активы и конкретизируется следующими позициями:

- дополнено содержание понятия риск введением положения о неопределенности проявлений совокупности агрессивных условий и факторов, внутренних и внешних и сред, как основной движущей силы возникновения потерь и финансовых убытков коммерческого банка;

на основе теоретического осмысления соглашения Базель - 2 в части расчёта кредитного, рыночного и операционного рисков предложены направления его поэтапного внедрения в российскую банковскую практику;

сформулирован методический подход к вероятностной оценке остатков по счетам до востребования на основе расчёта абсолютного и относительного риска, способствующий адаптации к российским условиям индекса относительной силы (RSI);

обоснована целесообразность замены критериев оценки величины резерва на возможные потери по ссудам показателями финансового состояния заемщика, обеспеченности кредита, позволяющая проводить всесторонний анализ внутренних и внешних факторов, оказывающих воздействие на возвратность ссуды, результатом чего является снижение величины резерва;

рекомендован сценарий анализа риска инвестиционного проекта для коммерческих банков с использованием алгоритма решений с интегрированным в него имитационным моделированием, обеспечивающий пошаговый анализ проекта и разработку возможных путей его внедрения с учётом материальных, трудовых и временных ресурсов.

**Практическая значимость**проведённого исследования заключается в том, что содержащиеся в нем теоретические и методические положения, выводы и рекомендации по снижению потерь от финансовых рисков ликвидности и кредитования могут быть использованы коммерческими банками в своей деятельности.

Непосредственное практическое значение имеет модель оценки риска обязательств до востребования, способствующая прогнозированию рисков возникновения убытков с максимальной вероятностью; модель оценки риска инвестиционного проекта, позволяющая проводить анализ и учитывать определяющие факторы финансовых рисков, намечать оптимальные пути реализации проекта. Эти подходы и рекомендации приняты к внедрению Северо-Кавказским банком Сбербанка РФ.

Теоретические положения и практические результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе при изучении курсов «Банковский менеджмент», «Анализ деятельности банков», «Банковские риски», «Деньги, кредит, банки», «Организация деятельности коммерческого банка».

**Апробация и внедрение результатов исследования.**Основные положения работы докладывались и обсуждались на IV межвузовской научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава и научных работников Юга России «Молодые ученые - южному региону» (Ставрополь, 2005), Региональной межвузовской научно-практической конференции «Актуальные проблемы общества, экономики и экологии и пути их решения» (Пятигорск, 2006), V межвузовской научно-практической конференции (Ставрополь, 2006), в вестнике Северо - Кавказского государственного технического университета № 4 за 2006 год, а также обсуждались на научных семинарах кафедры финансы и кредит Северо-Кавказского гуманитарно-технического института.

По результатам исследования опубликовано 7 работ общим объемом 8,2 п.л.

## Эволюция понятия риск в практике банковской деятельности

Коренные изменения, происходящие в нашей экономике в последние годы, формирование рыночной системы хозяйствования, использование экономических методов управления привели к отказу от постулата детерминированности развития социально-экономических систем заставили признать вероятностный характер сто-хастичности хозяйственного процесса (35, 51, 57). Экономический риск стал объективной реальностью хозяйственной жизни, затрагивающей каждого хозяйствующего субъекта, реальностью, с которой нельзя не считаться.

Актуальность исследования проблем экономического риска в современной российской экономической науке возрастает из - за недостатка исследований в отечественной литературе. Интерес к проблеме экономического риска объективно растет по мере усиления роли интенсивных факторов в развитии народного хозяйства и рыночном преобразовании систем управления социальной и экономической жизнью.

На наш взгляд, не смотря на кризис 1998 года, руководство некоторых банков до сих пор не уделяет должного внимания управления рисками, особенно это заметно на уровне филиалов и территориальных банков, многие из них не занимаются проблемами управления рисками перекладывая эти функции на центральный аппарат.

Мы полагаем, что решение любой экономической задачи должно упираться на правильное понимание сущности риска и механизма его исследования. Рыночная среда неотделима от понятия риска, поэтому приоритетной целью банка является не поиск заведомо безрискового делового решения, а поиск решения альтернативного, нестандартного. При этом необходимо научиться оценивать риск и не переходить его допустимые пределы.

Риск как историческая категория возник на низшей ступени цивилизации с появлением чувства страха перед смертью (113). По мере развития цивилизации появляются товарно-денежные отношения, и риск становится экономической категорией.

Неограниченное во времени и в пространстве распространение рисков предопределило повышенное внимание к ним и послужило основой и причиной неоднозначных подходов к трактовкам самого понятия «риск». Вариации при этом очень значительны — от попыток сформулировать по возможности общее, всеобъемлющее определение, пригодное для идентификации любых видов и проявлений рисков (72, 43, 96) до специализированных формулировок рисков (105, 127, 78), нацеленных на конкретные, достаточно узкие сферы их формирования и реализации.

Разнообразные трактовки понятия «риск», формулируемые различными школами, можно свести к следующим:

1. Конкретная опасность, угроза наступления каких-либо неблагоприятных, нежелательных событий, негативных последствий собственных или чьих-либо действий (61);

2. Неопределенность, т.е. трудность предвидения, прогноза исполнения наблюдаемого или управляемого процесса, как по сценарию, так и по результату (163);

3. Неизвестность, естественная или искусственная (секретность, зарегулированность, непрофессионализм) недостаточность информации об исходных условиях, процессе, окружающей среде, потенциальном результате (117);

4. Неисполнимость, несоблюдение запланированного сценария процесса или ожидаемого его результата (35);

5. Возможность, вероятность наступления чего-либо негативного, опасного, несущего угрозу (74);

6. Вариативность, т.е. наличие параллельных сценариев возможного развития процесса и реализации проекта, часто на первый взгляд внешне малозначимых, но вместе с тем реально определяющих конкретный вариант осуществления сценария. (21)

Существует и официальное определение риска отраженное в нормативном положении Банка России от 16 декабря 2003 года № 242-П «Об организации внут 13 реннего контроля в кредитных организациях и банковских группах» (9), под банковским риском понимается присущая банковской деятельности возможность (вероятность) понесения кредитной организацией потерь и (или) ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними факторами (сложность организационной структуры, уровень квалификации служащих, организационные изменения, текучесть кадров и т. д.) и (или) внешними факторами (изменение экономических условий деятельности кредитной организации, применяемые технологии и т. д.).

## Управление кредитными рисками

Потребность российской экономики в кредитных ресурсах растёт год от года за 2005 год неудовлетворенный спрос промышленных предприятий на кредитные ресурсы удвоился и превысил 280 млрд. рублей (171) (более четверти всего кредитного портфеля промышленности).

Основная проблема российской банковской системы в этой сфере заключается в том, что надежные заемщики, представляющие высокорентабельные отрасли-экспортеры, зачастую привлекают длинные и дешевые ресурсы за пределами отечественной финансовой системы. В то же время кредитование менее рентабельных отраслей внутреннего рынка требует принципиально иного качества работы и учёта рисков, что, в свою очередь, приводит к снижению ликвидных позиций коммерческого банка, в результате чего процесс управления риском ликвидности принимает особое значение. Задолженность ссудо - заёмщиков за 6 месяцев 2005 выросла на 13,6% (155) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Бюро кредитных историй. Важной причиной «проблемных кредитов» (в зависимости от особенностей заемщиков и от намерений конкретного банка-кредитора) является недостаток кредитной информации. В связи с этим создание бюро кредитных историй - шаг вперёд на пути снижения кредитного риска. Бюро кредитных историй - юридическое лицо, зарегистрированное в соответствии с законодательством РФ, являющееся коммерческой организацией и оказывающее в соответствии с настоящим Федеральным законом услуги по формированию, обработке и хранению кредитных историй, а также по предоставлению кредитных отчетов и сопутствующих услуг (3).

Разработка федерального закона о кредитных историях в России велась с учётом мирового опыта (в большей степени США и Европы). Для наглядности нами была дана сравнительная характеристика законодательных актов, регулирующих деятельность бюро кредитных историй в РФ, ЕС и США (Приложение 3). Выдача кредитных справок (отчётов) в США регулируется Актом о точности кредитной отчетности (АТКО), в странах членах ЕС - Директивой Совета Европарламента № 95/46/ЕС от 25 октября 1995 года «О защите граждан в связи с обработкой персональных данных и о свободном передвижении таких данных» («Директива о приватности»).

Российское законодательство в этой области в большей степени ориентировано на европейский аналог, при этом некоторые его недостатки были видны уже на стадии внедрения. К примеру, было установлено (глава 5, статья 15): «факт владения соответственно долей или суммой долей в капитале бюро кредитных историй, превышающей 50 процентов: а) одним лицом; б) лицом и лицами, являющимися аффилированными по отношению к нему; в) лицами, являющимися аффилированными по отношению к лицу, не участвующему в капитале бюро кредитных историй». Этим пунктом закона воспользовался Сбербанк, учредив собственное бюро кредитных историй ЗАО «Бюро кредитных историй «Инфокредит», оплатив 50% уставного капитала новой компании, в то же время Сбербанк не сообщает, кто стал его партнером в «Инфокредите» - которое может быть лицом аффилированным Сбербанку. При этом стоит учитывать, что Сбербанк, обладающий, по данным Ассоциации российских банков 54% сведений о заемщиках - физических лицах (167), согласился делиться негативной информацией с Национальным бюро кредитных историй, созданным рядом крупных банков под эгидой АРБ, что касается дисциплинированных заёмщиков Сбербанка, сведения о них будут передаваться исключительно в «Инфокредит». Таким образом, существует опасность того, что средние и мелкие банки не смогут получить доступа к информации и им придётся либо создавать собственные бюро, либо пользоваться скудными сведениями предоставляемыми Банком России Центральным каталогом кредитных историй. Всё выше перечисленное приведёт к дроблению информации о кредитоспособности заёмщиков и созданию большого числа кредитных бюро, и как следствие, невозможностью эффективного управления и отслеживания деятельности со стороны органов государственной власти, как результат криминализация деятельности данных организаций. Для примера на всем рынке США действует три бюро кредитных бюро, а в некоторых европейских странах, например, в Германии, имеется только одна фирма (157).

Закон «О кредитных историях» вступил в силу (в полном объёме) с 1 сентября 2005 года. Учитывая тот факт, что кредитный отчёт предоставляется на платной основе, возникает вопрос, на сколько экономически целесообразно обращение банка в кредитное бюро. Специалистами ЦБ было рассчитано, что при ориентировочной цене отчёта - 1,2 - 1,7 доллара США и средней цене экспресс - кредита 350 долларов США обращение в кредитное бюро для банка экономически становится эффективным, если снижение доли просроченных кредитов происходит всего на 0,5% (49). Рассматривая международную практику (в особенности Восточную Европу, где этот институт молодой: 3-5 лет), величины сопоставимые, с введением кредитных историй снижение доли просроченных кредитов в среднем в пределах 5-10% (49).

При всех достоинствах кредитных бюро, информацией предоставляемой ими нельзя воспользоваться при потребительском кредитование, так как отчёт формируется (согласно закону «О кредитных историях») в срок не превышающий 10 дней (вопрос о выдаче потребительского кредита в настоящее время принимается максимум в течение 1 часа) со дня обращения кредитной организации. Здесь нужен более «гибкий» инструмент, таким может стать скоринг и / или «дерево решений».

## Совершенствование методики расчёта резерва на возможные потери по ссудам

В системе управления кредитными рисками значимое место занимает создание банками резерва на возможные потери по ссудам (далее РВПС). Опыт российских кредитных организаций по использованию РВПС немногим более 6 лет. Порядок создания и использования резерва впервые был определен Банком России в Инструкции от 30 июля 1999 г. № 62а (7) и обновлён в 2004 году: положением ЦБ РФ от 26 марта 2004 г. N 254-П (12) «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности». Резерв представляет собой целевой, не обособляемый от денежного оборота фонд денежных средств (фиксируемый бухгалтерскими проводками), предназначенный для покрытия убытков по кредитам за счет прибыли банка (12).

В новом положении Банка России по расчёту РВПС (12) были изменены критерии, на основе которых происходит расчёт величины резерва. Критерий «обеспеченность ссуды» был заменён на «финансовое состояние предприятия». Безусловно, зависимость вероятности дефолта заемщика от его финансового состояния вполне очевидна, и этот критерий должен быть основным при формировании резерва. Представляется, что отказ от оценки качества обеспечения при определении размера кредитного риска банка является преждевременным. Более того, он не может быть определяющим, так как своевременность погашения кредита и процентов зависит от финансового состояния заёмщика, т.е. является производным критерием от основного. Мы разделяем мнение большинства экспертов в том, что отсутствие просрочки по уплате кредита или процентов при возрастающей вероятности дефолта предприятия лишь осложняет работу банка по управлению риском.

Фактор обеспеченность ссуды российских банках является основным, а среди различных видов обеспечения отдаётся предпочтение - залогу недвижимости, при этом не учитывается рефлексивная взаимосвязь между займом и залогом. Основная сложность при определении истинной стоимости залога заключается в том, что его рыночная цена является плавающей величиной и зависит от фазы экономического цикла (рисунок 3.1).