Бондаренко Сергей Михайлович. Совершенствование системы формирования и оценки портфеля активов российских банков : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Бондаренко Сергей Михайлович; [Место защиты: Кубан. гос. ун-т].- Краснодар, 2009.- 152 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/2926

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы инвестиционных вложений российских банков: понятие, структура, методы управления 10**

1.1. Понятие и структура портфеля активов 10

1.2. Цели и методы управления портфелем российских банков ...35

1.3. Система показателей для оценки эффективности управления портфелем активов, применяемая в российских банках 57

**Глава 2. Анализ существующих систем формирования портфелей активов в российских банках62**

2.1. Принципы формирования портфелей активов в России 62

2.2. Оценка работы российских банков 76

2.3. Подходы к размещению капитала по направлениям деятельности 87

**Глава 3. Методы повышения эффективности активных операций 107**

3.1. Оптимизация портфеля активов российских банков 107

3.2. Оценка устойчивости сформированного портфеля финансовых активов 125

Выводы по результатам исследований 139

Литература 144

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Цель работы коммерческого банка - получение максимальной прибыли от совершаемых им активных операций. В связи с этим уточнение методов формирования портфелей активов в российских банках является актуальной задачей. В экономической литературе представлено достаточно много понятий портфеля, критериев его оценки и формирования, но до последнего времени дискуссионным остается решение такого вопроса, как разработка метода формирования портфеля активов, позволяющего производить расчет его текущей стоимости при кардинальном изменении структуры портфеля активов. Существующие методы преимущественно ориентированы на распределение капитала внутри уже созданных портфелей активов и не предполагают замену одного вида деятельности совершенно другим. Попытки, которые были предприняты для создания необходимых систем формирования портфелей, не увенчались успехом, результаты имеют высокую погрешность и не могут быть использованы в текущей деятельности, так как изначально не учитывают все необходимые факторы, что в свою очередь приводит к операционным рискам.

Актуальность диссертационного исследования обусловлена необходимостью углубления анализа существующего зарубежного и отечественного опыта формирования и оценки портфеля активов коммерческих банков.

**Степень научной разработанности проблемы.**Исследованию систем формирования и оценки портфелей активов российских банков посвящены работы А. М. Андросова, В. П. Чистова, А. А. Лобанова, А. В. Чугунова.

Общие вопросы создания портфеля активов рассматриваются в трудах отечественных ученых Ю. С. Масленченкова, А. И. Пашкова, Н. Э. Соколинской, О. И. Лаврушина, а таюке зарубежных авторов -Ч. В. Смифсона, У. Бернстайна, Э. М. Морсмана.

Оптимизационные алгоритмы и оценка рискованности финансовых инструментов рассмотрены в публикациях Г. Марковица, Дж. Вильямса, Ф. Модильяни, М. Миллера, В. Шарпа, Д. Трей-нора, Ф. Соргино, Л. Модильяни, Дж. Моссина, А. Шабалина, Д. Тобина, И. Амелина.

Формированию портфелей активов, основанных на построении моделей по оптимизации распределения средств с ограничениями обязательных экономических нормативов, посвящены исследования 3. М. Цириховой, И. Ф. Цисаря.

Создание портфелей активов с помощью прогнозирования потоков платежей освещено в изданиях А. А. Соляикина, А. Б. Бородина, М. А. Поморпна, А. И. Екушева.

Изучением моделей оценки кредитоспособности заемщиков занимались И. А. Киселева, Д. А. Парфенов.

Несмотря на значительное число научных исследований систем формирования и оценки портфелей активов, российские банки по-прежнему не обладают единой методической и нормативной базой организации процесса управления портфелем, оценки качества портфеля активов, каждый коммерческий банк, в основном исходя из собственного опыта, вырабатывает подходы по формированию и мониторингу портфеля активов. Недостаточная разработанность этих вопросов определила выбор темы диссертационного исследования, его цели и задачи.

**Цель її задачи.**Целью работы является совершенствование методов формирования портфеля активов коммерческих банков в современных условиях и разработка рекомендаций по повышению эффективности деятельности коммерческого банка. В рамках данной цели ставятся следующие задачи:

исследовать процесс формирования портфеля активов как этап повышения эффективности банковского сектора;

предложить авторскую классификацию финансовых коэффициентов для оценки качества портфеля активов;

на основе имеющихся научных исследований изучить особенности формирования портфеля активов и выявить перспективные тенденции его изменений;

определить алгоритм действий при создании оптимального (риск/доход) портфеля активов;

обосновать необходимость уточнения способов оценки портфеля активов, представить авторскую модель для расчета кризис-прогноза;

разработать рекомендации по минимизации операционного риска при осуществлении оценки вероятности наступления банкротства коммерческого банка.

**Объектом исследования**являются коммерческие банки и система формирования портфеля активов.

**Предмет исследования**составляет совокупность экономических отношений, складывающихся в процессе формирования портфеля активов коммерческих банков.

**Методологической п теоретической основой диссертационного исследования**послужили научные труды отечественных и зарубежных экономистов по формированию и оценке портфеля активов. Методика исследования основана на использовании системного подхода. При принятии решений об изменении существующих способов оценки портфеля активов использовались методы математического анализа, статистики, эконометрики, сравнения и обобщения.

**Информационной базой исследования**являются нормативно-правовые акты органов государственной власти, официальные статистические материалы, интернет-ресурсы, публикации в периодической печати, результаты собственных расчетов автора, разработки коммерческих банков.

**Соответствие темы диссертации Паспорту специальностей ВАК.**Работа выполнена в соответствии с Паспортом специальностей ВАК специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит, п. 9.19 «Разработка способов оценки портфеля активов российских банков и направлений оптимизации портфеля».

**Гипотеза**диссертационного исследования состоит в том, что неотъемлемым этапом повышения эффективности банковского сектора РФ является развитие и совершенствование методов формирования портфеля активов, позволяющих производить расчет чистой текущей стоимости и осуществлять оптимизацию активов коммерческого банка.

Проведенное исследование позволило сформулировать **основные положения, выносимые па защиту:**

**1.**Российские банки не обладают единой методической и нормативной базой организации процесса управления портфелем, оценки качества портфеля активов и вырабатывают подходы по формированию и оптимизации портфеля активов в основном исходя из собственного опыта. Поэтому необходимы общие организационные осноеы, отражающие международный и отечественный опыт, создание схемы по формированию структуры активов, что в

свою очередь предоставит возможность минимизировать риски в процессе управления кредитной организацией.

1. Отсутствие единой системы финансовых показателей, используемой в России коммерческими банками для оценки качества портфеля активов, вызывает необходимость проведения класси-фикащш данных коэффициентов, что позволит осуществлять мониторинг портфеля активов на каждом этапе его формирования и установить причину отклонения конечного результата от планируемых значений.
2. Существующие методы формирования портфеля активов не в полной мере учитывают факторы, влияющие на конечный результат деятельности коммерческого банка, имеют погрешность в расчетах и преимущественно нацелены на оптимизацию активов в рамках уже ранее созданной структуры, следовательно, требуется корректировка данных подходов.
3. Мировой финансовый кризис, начавшийся в 2008 г., указал на наличие проблем, имеющихся в области упраатения риском при осуществлении коммерческими банками операций на фондовом рынке, что привело к значительным потерям их денежных средств. Данный факт влечет необходимость более детального исследования алгоритма по формированию оптимального портфеля активов.
4. Заключительный этап принятия решения по формированию портфеля активов сводится к оценке эффективности созданной структуры активов. Тестирование портфеля активов происходит с помощью проведения расчетов, оценивающих вероятность наступления банкротства коммерческого банка (не учитывается рентабельность, эффективность активных операций), что вызывает необходимость уточнения существующих моделей и их апробации на коммерческих банках России.

6. Недостатком моделей, предназначенных для проведения  
кризис-прогноза коммерческих банков, является отсутствие четких  
диапазонов для значений, определяющих вероятность наступления  
банкротства, что приводит к повышенному уровню операционного  
риска при принятии стратегических решений в процессе управления  
кредитной организацией, отсюда возникает необходимость структу  
рирования данной шкалы.

**Научная новизна диссертационного исследования**в целом заключается в развитии теоретических и методических основ формирования портфеля активов на основе методов дисконтирования

и адаптации практических рекомендации по оптимизации структуры активов коммерческого банка и состоит в следующем:

представлена схема действий по формированию портфеля активов, включающая в себя четыре этапа (определение коэффициентов для оценки портфеля активов, анализ существующего портфеля и формирование нового, использование алгоритма по оптимизации портфеля активов, расчет кризис-прогноза коммерческого банка), которая способствует проведению более детального анализа и мониторинга финансовых результатов коммерческого банка, с помощью включения коэффициентов, используемых при расчете кризис-прогноза финансового института (Z-коэффициент, С-коэффициент);

структурированы и адаптированы финансовые коэффициенты к оценке качества портфеля активов (прибыль/активы, прибыль/капитал, коэффициент дееспособности, текущая ликвидность, коэффициент корреляции, р-коэффициент, ожидаемое значение, Z-коэффициент, определяющий вероятность банкротства), отражающие накопленный опыт отечественных и зарубежных коммерческих банков и предоставляющие возможность своевременно оценить степень изменения качества портфеля активов, предпринять необходимые меры для снижения возникающего риска и установить причину его изменения;

уточнен метод формирования портфеля активов на основе расчета чистой текущей стоимости портфеля, в рамках которого предложено рассчитывать чистую текущую стоимость активов с помощью включения двух дополнительных факторов (требуемый уровень доходности активных операций для исполнения взятых на себя обязательств и показатель, определяющий предполагаемый риск в процессе совершаемых инвестиций), что приводит к более точной оценке справедливой стоимости портфеля активов;

дополнен алгоритм формирования оптимальной структуры портфеля активов с помощью включения двух дополнительных блоков (расчет показателей, значения которых определены ЦБ, расчет лимитов по каждой операции и принятие мер, если система лимитов дала сбой), что ведет к своевременному реагированию на изменения финансовых результатов и минимизации возможных потерь от совершенных активных операций;

предложена авторская модель оценки эффективности сформированного портфеля активов, суть которой заключается в проведении финансовых расчетов показателей: рентабельность, эффективность активных операций, текущая ликвидность и надежность, что позволит определить устойчивость финансового института и распознать первоначальные сигн&ты, предшествующие наступлению банкротства кредитной организации;

сформирована авторская шкала значений для оценки вероятности наступления банкротства коммерческого банка, использование которой влечет повышение качества принимаемых решений в процессе управления кредитной организацией из-за определения более узких границ С-коэффицпента.

**Практическая значимость исследования**состоит в том, что полученные результаты могут быть применены в процессе управления кредитной организацией и позволят создать более рентабельный портфель активов. Кроме того, результаты исследований могут быть использованы в преподавании таких учебных дисциплин, как «Деньги, кредит, банки», «Банковское дело».

**Апробация и внедрение результатов исследования.**Предложенный в диссертационной работе метод формирования портфеля активов на основе расчета чистой текущей стоимости активов используется в преподавании курсов по фундаментальному анализу в инвестиционной компании г. Ставрополя (филиал ООО «АТОН»).

Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались и получили одобрение на межрегиональных, всероссийских вузовских научно-практических конференциях.

По теме диссертации опубликовано 7 научных работ (из них 3 в центральной печати перечня ВАК) общим объемом 1,99 **п.**л.

**Структура и объем диссертации.**Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 134 наименования. Объем работы составляет 152 страницы, в ней содержится 21 таблица, 15 рисунков и 40 формул. Структура и объем работы обусловлены целью и задачами исследования.

## Цели и методы управления портфелем российских банков

Объект кредитования может иметь материально-вещественную форму и не иметь ее. Заемщик берет ссуду не всегда для накопления необходимых ему товарно-материальных ценностей. Кредиту поэтому необязательно будут противостоять конкретные виды материалов. Ссуда довольно часто берется под разрыв в платежном обороте, когда у предприятия временно отсутствуют свободные денежные средства, но возникают обязательства по разнообразным видам текущих платежей. Это могут быть потребности, связанные с необходимостью платежей по выплате заработной платы персоналу предприятия, различных налогов в федеральный или местный бюджет, взносам по страхованию имущества. В этом случае кредит покрывает недостаток денежных средств или разрыв в платежном обороте. Классификация кредита по видам зависит и от его обеспеченности. Обычно обеспеченность различают по характеру, степени (полноте), формам. По характеру обеспечения выделяют ссуды, имеющие прямое и косвенное обеспечение. Прямое обеспечение содержат ссуды, выданные под конкретный материальный объект, на покупку конкретных видов товарно-материальных ценностей. Косвенное обеспечение могут иметь ссуды, выданные на покрытие разрыва в платежном обороте. Хотя ссуда и выдается на покрытие платежных обязательств заемщика, прямой оплаты товарно-материальных ценностей, которые прямо противостояли бы кредиту, может не быть, однако проявляется косвенное материальное обеспечение в форме товарных запасов, созданных за счет собственных денежных источников. По степени обеспеченности можно выделить кредиты с полным (достаточным), неполным обеспечением и без обеспечения [43]. Полное обеспечение имеется в том случае, если размер обеспечения равен или выше размера предоставляемого кредита. Неполное обеспечение возникает тогда, когда его стоимость меньше размера кредита. Кредит может и не иметь обеспечения, в этом случае он называется бланковым. Чаще всего он предоставляется при наличии достаточного доверия банка к заемщику, уверенности банка в возврате средств, предоставляемых во временное пользование [31].

Обеспечение кредита можно рассматривать не только с позиции противостояния ему определенной массы стоимостей, ликвидных товарно-материальных запасов, но и определенных внешних гарантий. Помимо обычного залога имущества, принадлежащего заемщику, в группу обеспечения возврата кредита входят гарантии, поручительства третьих лиц, страхование и т.д.

При классификации кредита в зависимости от срочности выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные ссуды.

Краткосрочные ссуды обслуживают текущие потребности заемщика, связанные с движением оборотного капитала. Краткосрочными ссудами считаются такие ссуды, срок возврата которых по международным стандартам не выходит за пределы одного года. Среднесрочные и долгосрочные кредиты обслуживают долговременные потребности, обусловленные необходимостью модернизации производства, осуществления капитальных затрат по расширению производства [33].

Кредит можно классифицировать по видам и в зависимости от платности за его пользование. Здесь выделяют платный и бесплатный. В современном хозяйстве кредит функционирует как капитал. Это означает, что кредитор передает ссуженную стоимость не как сумму денег, а как самовозрастающую стоимость, которая возвращается ему с приращением в виде ссудного процента. Заемщик же полученные средства должен использовать таким образом, чтобы с их помощью можно было не только обеспечить непрерывность производства, но и создать новую стоимость, чтобы рассчитаться с кредитором — возвратить ему первоначально авансированную сумму и уплатить ссудный процент. Именно поэтому кредит как стоимостная категория носит платный характер [61].

Тем не менее, существует и бесплатный кредит в очень ограниченных размерах. Чаще всего он применяется при кредитовании инсайдеров (акционеров банка), при личных формах кредита. При товарном кредите (в форме векселей) отсрочка платежа также не сопровождается взысканием процента. Вместе с тем, хотя прямо здесь плата за кредит и не проявляет себя, однако косвенно процент входит в цену того продукта, по которому была произведена отсрочка платежа.

В рамках платности за кредит применяются понятия дорогого и дешевого кредитов. Понятие дорогого кредита связано с взысканием процентной ставки, размер которой выше его рыночного уровня. Такая ставка установлена по кредитам, имеющим повышенный риск невозврата ссуды (из-за низкого класса кредитоспособности заемщика, сомнительного обеспечения). Другие кредиты (с повышенной процентной ставкой) применяются также как своеобразная санкция за несвоевременный возврат ссуды, а также нарушения, противоречащие кредитному договору с клиентом.

## Система показателей для оценки эффективности управления портфелем активов, применяемая в российских банках

Повышение доступности длинных кредитов для производственных предприятий и формирование рынка кредитных услуг для населения дают основания говорить о приближении российского бизнеса к мировым стандартам. Вместе с тем, функционирование российского рынка кредитования не лишено определенной специфики. На сегменте длинных корпоративных ссуд доминирующие позиции сохраняют банки, контролируемые государством: Сбербанк РФ и Внешторгбанк [93]. Собственные очевидные преимущества в привлечении долгосрочных ресурсов они используют, прежде всего, для финансирования инвестиционных потребностей госкомпаний (предприятий топливной отрасли, оборонно-промышленного комплекса, а также естественных монополий). В свою очередь, развитие розничного направления банковского бизнеса характеризуется выраженным дисбалансом в пользу операций краткосрочного потребительского кредитования.

Соответствующий сегмент сохраняет потенциал для дальнейшего роста и, как следствие, остается ареной жесткой конкурентной борьбы, что подразумевает неустойчивость позиций основных игроков, быстрый рост предложения новых услуг, а также в ближайшей перспективе смягчение условий предоставления ссуд. На этом фоне пока еще слабо освоенным выглядит рынок ипотечного кредитования [120]. В отличие от развитых стран, где на ипотечные ссуды приходится основной объем долга населения перед банками, в России финансирование покупок жилья составляет пока не более 10% от совокупного портфеля розничных кредитов. У данного вида кредитования впереди бесспорно многообещающее будущее, поскольку в России на данный момент эта ниша остается не занятой до конца, соответственно нет такой острой конкуренции, как при потребительском кредитовании [94].

Кредитные организации, используя тенденцию снижения стоимости привлечения ресурсов, а также сохраняющуюся высокую потребность динамично развивающейся экономики в финансировании, смогли добиться заметного роста доходности своих операций. По итогам 2006 и 2007 года рентабельность банковских активов достигла рекордной для всего посткризисного периода отметки, в связи с этим банковский бизнес с полным правом может быть охарактеризован как привлекательный объект для инвестиций. В пользу этого свидетельствует появление на рынке банковских услуг новых участников, в числе которых есть как иностранные финансовые институты, так и стратегические инвесторы, чей капитал был сформирован в других секторах российской экономики. Рассмотрим факторы динамики рентабельности активов.

В сложившейся ситуации рост рентабельности собственных средств банков во многом служит отражением повышения уровня финансового рычага. Привлеченные средства, увеличивающие свой вклад в ресурсную базу банков, направляются в первую очередь на финансирование кредитных операций с нефинансовым сектором, т.е. высокодоходных вложений. Поскольку регулятивной практикой соответствующие активы относятся к наиболее рисковой группе, можно признать закономерной сохраняющуюся на протяжении последних лет тенденцию снижения достаточности капитала российского банковского сектора. В настоящее время кредитно-депозитные операции, играют доминирующую роль в повышении финансового результата банков [104]. В пользу этого, в частности, свидетельствует устойчивый рост доли чистого процентного дохода (процентной маржи) в структуре чистого текущего дохода кредитных организаций (финансового результата до формирования (восстановления) резервов и без учета эксплуатационных и управленческих расходов). Характерно, что позитивный тренд показателя процентной маржи определялся в большей степени снижением ее расходной составляющей.

Характеристики финансового состояния российских банков, таким образом, позволяют говорить об удешевлении заемных ресурсов как об одном из главных факторов наблюдаемого в настоящее время подъема в финансовой сфере. Данная тенденция, как указывалось выше, диктуется в первую очередь курсовыми и инфляционными ожиданиями, и, следовательно, вряд ли можно рассчитывать на ее сохранение в течение длительного периода.

Рассмотрим причины, почему же так стремительно возрастает заинтересованность банков в кредитовании физических лиц (потребительский кредит). Первая причина, о которой было уже сказано выше - кредитование данной группы считается наименее рискованным, кроме того, данный вид кредитования приносит наибольший доход. Средняя процентная ставка по кредитам банка «Home Credit» превышает 30%, на приобретение некоторых товаров и 45% (мобильные телефоны, т.к. данный товар является наиболее ликвидным и спрос со стороны мошенников на данную продукцию огромен). При этом выдача кредита занимает не больше 5-10 минут, связано это с использованием банками новых систем оценки кредитоспособности - скоринга. На сегодняшний день системы скоринга строятся на базе "универсальных" аналитических комплексов (SAS, KXEN), реализуются или в виде отдельных приложений, или как модули многофункциональных банковских комплексов (Invoretail, SOWK). В частности, анализ платежеспособности заемщика применяется в последних версиях системы RS-Loans (компания R-Style Softlab), комплексном решении по автоматизации кредитного бизнеса банков. В такой реализации скоринга есть ощутимое преимущество: ведь оценка уже интегрирована в сам процесс выдачи кредита. RS-Loans, по сути, моделирует от начала до конца бизнес-процесс кредитования в виде прохождения документов по цепочке "заявка -кредитный комитет - кредитный договор" с использованием нескольких функциональных элементов: кредитный договор, договор обеспечения, график платежей и т.п. Задача скоринг-функционала - рассчитать максимальный размер кредита, который можно выдать клиенту, базируясь на его анкетных данных. В системе уже есть стандартный набор показателей, который банк-заказчик системы может дополнить собственными. Рассмотрим далее подверженность российского банковского сектора кредитному риску. Кредитование является основным элементом активных операций коммерческих банков, от эффективности которого зависит их финансовая устойчивость. Поэтому управление кредитными рисками вполне обоснованно играет ведущую роль в ряду приоритетов риск-менеджмента во многих странах мира, в том числе и в России [81]. Представим в форме диаграммы динамику доходности кредитных операций и просроченной задолженности.

## Оценка работы российских банков

Нет ограничений по количеству возможного приобретения товара, как это бывает при потребительском кредитовании. Карты являются револьверным кредитом, т.е. после внесения средств на счет, можно опять использовать их в качестве кредита, есть возможность размещения собственных средств. Теперь плюсы данного кредитования для банка — обычно карта выпускается клиенту, умеющему положительную кредитную историю, т.е. риск невозврата средств ниже, чем при первом контакте с заемщиком, нет ограничений по сроку кредита, есть только обязательные минимальные платежи, внесение которых подтверждает право клиента на использование карты. Рентабельность данных операций выше, чем рентабельность потребительского кредитования, выпустив карту, банк завязывает длительные взаимоотношения, при потребительском кредитовании после исполнения заемщиком своих обязательств, вновь приходится искать новых клиентов. Несмотря на то, что теоретически риск данных операций и корреляция ниже, чем при потребительском кредитовании, индекс Z свидетельствует о большей вероятности банкротства данного направления.

Потребительское кредитование занимает 30% кредитного портфеля. Столь стремительный рост данного направления можно объяснить тем, что оплата товара в рассрочку более удобна российскому населению в виду низких заработных плат. Данный вид кредитования отличается более низкой волатильностью (стандартным отклонением) прибыли, имеет с теоретической точки зрения более высокий риск, чем кредитование с помощью кредитных карт (прежде всего по причине мошенничества), менее рентабелен. К тому же данный вид кредитования, является самым безопасным с точки зрения показателя индекса Z.

Услуга по кредитованию наличными появилась в банке не столь давно, в связи с этим данное направление занимает долю всего лишь 15% портфеля активов. Процентные ставки по данным кредитам превышают показатели конкурентов (до 29%), но в свою очередь требуют меньше документов для оформления кредита, что выгодно для предпринимателей и клиентов не имеющих постоянного места работы. Теперь о слабых и сильных сторонах кредитной политики банка:

Слабые стороны — узкая специализация бизнеса, сравнительно скромная филиальная сеть, высокая зависимость от процентных ставок, возможное замедление роста экономики, замедление развития торговых сетей, рост конкуренции со стороны банков, финансовых страховых компаний, падение ставок кредита.

Сильные стороны — отношение массы кредитов по отношению к ВВП на данный момент составляет около 5%, что в сравнении с 20% в Восточной Европе свидетельствует об оптимистической перспективе развития, возможный рост торговых сетей, продажа сопутствующих не кредитных продуктов (страхование), вывод на рынок новых продуктов бизнеса (персональных кредитов, ипотеки, выдача наличных кредитов и т.п.), стремительное развитие проявляет заинтересованность зарубежных кредитных организаций, поэтому возможно в перспективе слияние с крупным зарубежным банком.

Для организации оптимального портфеля, прежде всего, нужно выбрать стратегию развития, которая позволит в какойто степени превратить слабые стороны в сильные или максимально избежать влияния перечисленных выше факторов. Иными словами, для обеспечения целенаправленного устойчивого и динамичного развития бизнеса банка необходимо достичь диверсификации направлений бизнеса и клиентуры в среднесрочной перспективе (в том числе оптимальной доли тех или иных клиентов, оптимальной региональной структуре продаж) при условии сохранения текущей устойчивости и рентабельности бизнеса не ниже некоторого приемлемого уровня для наращения стоимости бизнеса в долгосрочном плане [114].

Все это указывает на необходимость выработки и достижения оптимальных значений некоторых базовых параметров стратегии: структуры клиентского портфеля, минимального приемлемого уровня рентабельности, максимального уровня риска.

Для выбора оптимального набора базовых параметров стратегии сделаем ряд предложений:

Рассматриваются три направления деятельности — потребительское кредитование, кредитные карты и кредит наличными. Каждое направление анализируется по параметрам доходности и риска: прямые и косвенные оценки возможного снижения рентабельности продаж при снижении спроса на услуги в данном направлении деятельности под воздействием какихлибо рисков.

Рентабельность кредитных карт выше рентабельности потребительского кредитования в силу своего монополизированного положения данного вида услуг и отсутствием серьезной конкуренции на текущий момент со стороны банков конкурентов. Высокий показатель рентабельности кредита наличными, не может рассматриваться как определяющее направление при формировании портфеля кредитов в силу сравнительно низкого периода существования, высокой вероятности банкротства. Клиенты, пользующиеся услугами кредит наличными, действуют, более ли менее согласовано, поэтому в случае реализации рисков сокращение их спроса максимально.

Розничные клиенты (потребительский кредит, карты) наиболее устойчивы, как следствие освоения рынка они увеличивают спрос на услуги компании, и в случае реализации рисков (т.е. в случае от отказа услуг банка) сокращение их спроса минимально.

## Оценка устойчивости сформированного портфеля финансовых активов

Здесь учитывается другой очень важный показатель - требуемый уровень доходности по обязательствам. Этой формулой могут пользоваться компании, которые осуществляют свою деятельность за счет заемных средств.

При данном расчете полученный результат свидетельствует об абсолютном увеличении средств инвестора и не учитывает инфляцию, что в свою очередь может привести к ошибочной оценке инвестиционного проекта (эффективности портфеля активов). Требуемая доходность по исполнению обязательств будет достигнута и останется небольшая часть прибыли, что в принципе, говорит об успешности операции, однако, при сравнении полученного дохода и начального капитала может получиться так, что полученный доход с учетом прироста капитала обладает меньшей покупательной способностью, чем первоначально инвестированные средства.

Причина здесь одна - инфляция, поэтому игнорировать сравнение величин (капитала) во временном диапазоне не позволительно.

В связи с этим, на наш взгляд, сочетание формул (3.2.7 и 3.2.9) сможет компенсировать этот недочет, при анализе будет учитываться как инфляция, так и необходимость исполнения обязательств, за счет которых осуществляется проект (выплата процентов по облигациям, депозитам, кредитам и т.п.). В этом случае формула примет следующий вид:

Коэффициенты ROA и ROE в данном случае должны применяться как средство балансирования между принятием решения о выборе того или иного метода инвестирования, при этом предпочтение в выборе должно отдаваться тем направлениям деятельности, показатели которых выше. Что касается внутренней ставки доходности, то она у нас теперь приняла следующий вид у IC /(i + i+r )J-b т-е- соответствует второй части выражения формулы (3.2.10).

Применение в расчетах предлагаемой методики приведет к повышению процентных ставок у большинства коммерческих банков до 3-5%, тем самым будет сделан дополнительный «запас прочности» и повысится рентабельность совершенных операций. Как видно из расчетов показателя определяющего вероятность банкротства банка, именно снижение рентабельности в первую очередь приводит к возникновению проблем с погашением обязательств, поддержанию текущей ликвидности и т.п.

Повышение ставок до 20-23% годовых будет в большей мере отражать специфику российского банковского сектора, что в конечном итоге приведет к ежегодному снижению потерь в среднем на 3-5%.

По показателю, определяющему срок окупаемости и соответственно ориентации на него при принятии решения об инвестировании средств, есть различные мнения. Если это касается банковской деятельности без учета операций совершаемых на фондовом рынке, то его можно принимать как коэффициент подтверждающий рентабельность совершаемых операций, если же речь идет об инвестировании в ценные бумаги (акции), то здесь ситуация прямо противоположна, так как аналогичный показатель определят период окупаемости ценной бумаги за счет выплаты дивидендов (прибыль/цена акции).

Чем выше показатель, тем больше вероятность того, что эта акция будет расти менее высокими темпами, чем акции с показателем ниже. На фондовом рынке это принято связывать со следующим фактором - высокий уровень дивидендов говорит о том, что компания просто не знает, куда направлять получаемую прибыль и не видит дальнейшей перспективы своего развития.

Соответственно, интерес у участников, имеющих опыт торговли на бирже, к таким акциям падает, так как они знают, что основной доход по акциям получают за счет колебания цены котировок, а не выплачиваемых дивидендов.

Исходя из сказанного выше, приоритетным направлением для анализа эффективности инвестиционных проектов должны служить дисконтные методы оценки с произведенной поправкой в существующих методах расчета. Данная методика позволяет оценить дополнительные факторы, которые влияют на конечный результат сформированного портфеля активов.

С помощью этой формулы можно сравнивать денежные потоки во временном диапазоне, определять покупательную способность, а значит и реальную стоимость денежных средств. К тому же изначальный учет всех факторов позволяет более рационального формировать стратегию борьбы с процентным риском, что в свою очередь приведет к более жестким требованиям по обеспечению кредитов, более детальному анализу кредитоспособности, а это в свою очередь, позволит повысить результативность деятельности коммерческих банков в ближайшие три года до 7-10% от размера прибыли получаемой ранее.