Серебряков Александр Михайлович. Управление банковскими рисками финансирования инвестиционных проектов : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2005 155 с. РГБ ОД, 61:05-8/3381

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ

БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ ПРОЕКТНЫХ РИСКОВ 10

1.1. Теоретические аспекты проектного финансирования 10

1.2. Банковские риски в системе проектных рисков 23

1.3. Управление банковскими рисками в современных условиях 38

ГЛАВА II. МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ ПРИ ПРОЕКТНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ 49

2.1. Банковское финансирование инвестиционных проектов в современной российской экономике 49

2.2. Роль банковского надзора в управлении банковскими рисками 63

2.3. Анализ факторов, влияющих на реализацию банковских рисков 76

2.4. Методы и инструменты управления банковскими рисками при осуществлении проектного финансирования 86

ГЛАВА III. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ БАНКОВСКОГО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА ПРИ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ 97

3.1. Применение кредитных производных инструментов при управлении банковскими рисками проектного финансирования 97

3.2. Оценка влияния банковских рисков на эффективность финансирования инвестиционных проектов 108

3.3. Совершенствование инвестиционного бизнес-планирования как фактор минимизации банковских рисков 118

Заключение 128

Литература 135

Приложения

**Введение к работе**

**\***

**Актуальность темы исследования.**Происходящие в российской экономике преобразования выдвигают необходимость развития финансового риск-менеджмента в разряд приоритетных задач экономической теории и практики. В то же время финансовый риск-менеджмент в России находится в стадии становления, что объясняется несколькими причинами. Во-первых, господствовавшая долгие годы социалистическая доктрина не способствовала развитию науки об управлении рисками, во-вторых, в российской экономике до сих пор не сформированы стабильные и эффективные рыночные основы, в-третьих, современная мировая наука об управлении рисками также находится в стадии поиска оптимальных путей развития.

Банковский риск-менеджмент занимает в системе финансового риск-менеджмента особое место. Недостатки системы управления банковскими рисками ощутимо сказываются и на темпах экономического развития, и на достижении социальных ориентиров. Терминологическая многоаспектность, отсутствие четкой парадигмы применения современных технологий, несоответствие многих методических подходов надзорных органов и банковской практики порождают искусственное занижение темпов институционального развития банковского сектора, что особенно четко прослеживается при анализе банковского финансирования инвестиционных проектов.

Развитие инвестиционной деятельности в значительной степени зависит от привлечения на долгосрочной основе банковского капитала. Вместе с тем, масштабная деятельность кредитных организаций в этой сфере невозможна без продуманной риск-стратегии. Статистические показатели свидетельствуют, что решение этой задачи в настоящее время не найдено. Отсутствие научно обоснованной концепции управления банковскими рисками при финансировании инвестиционных проектов является одним из главных

4 препятствий на пути усиления инвестиционной активности, выполнения экономических и финансовых показателей развития, что в конечном итоге проявляется в недостаточных темпах роста жизненного уровня населения.

**Степень научной разработанности проблемы.**Значительный вклад в разработку теоретических и практических аспектов управления банковскими рисками финансирования инвестиционных проектов внесли отечественные ученые Альгин А.П., Балабанов И.Т., Беляков А.В., Бланк И.А., Иванов А.П., Катасонов В.Ю., Коробов Ю.И., Лимитовский М.А., Лобанов А.А., Морозов Д.С., Москвин В.А., Никитина Т.В., Панова Г.С., Севрук В.Т., Тавасиев A.M., Тэпман Л.Н., Шапкин А.С., Фомичев А.Н., Хабаров В.И., Хохлов Н.В., Чернов В.А., Чугунов А.В., зарубежные авторы Бернстайн П., Брайович Братанович С, Грюнинг X. Ван, Друкер П., Леонтьев В.В., Маркович Г., Морсман Э., Пикфорд Дж., Сигел Д., Хейнтце И., Шарп У., Шим Д. и другие.

Несмотря на значительное количество научных публикаций, до настоящего времени не снята определенная противоречивость применяемой терминологии по управлению банковскими рисками, не проработаны сущность и методы управления банковскими рисками финансирования инвестиционных проектов, не определены пути совершенствования банковского риск-менеджмента при организации и реализации проектного финансирования. Эти обстоятельства стали основой в процессе постановки цели и задач диссертационного исследования в рамках выбранной темы.

Цель **и задачи**исследования. Целью диссертационного исследования является разработка концептуальных подходов и методических рекомендаций по развитию системы управления банковскими рисками, возникающими при финансировании инвестиционных проектов, выработка и обоснование предложений по совершенствованию банковского риск-менеджмента, обеспечивающих стабильное функционирование как отдельных кредитных организаций, так и всей банковской системы страны.

В соответствии с поставленной целью в диссертации осуществлялось решение следующих задач:

уточнить сущность инвестиций, проектного финансирования, функций кредитной организации при финансировании инвестиционной деятельности;

исследовать и развить теоретико-методологические основы управления банковскими рисками финансирования инвестиционных проектов;

оценить современное состояние инвестиционной деятельности и банковского финансирования инвестиционных проектов, роль банковского надзора в управлении банковскими рисками;

проанализировать факторы, влияющие на возникновение и реализацию банковских рисков при финансировании инвестиционных проектов;

систематизировать инструментарий управления банковскими рисками с целью выявления среди них оптимальных для использования в процессе управления;

определить направления совершенствования управления банковскими рисками с учетом современного состояния банковского сектора российской экономики.

**Объектом исследования**является процесс управления банковскими рисками при организации и финансировании инвестиционных проектов в условиях современного периода российской экономики.

**Предметом исследования**является совокупность экономических, организационных, правовых отношений кредитных организаций, возникающих в процессе управления банковскими рисками финансирования инвестиционных проектов.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.**Теоретической основой исследования послужили работы отечественных и зарубежных авторов, посвященные вопросам управления экономическими рисками, регулирования банковских рисков, особенностям воздействия на банковские риски финансирования инвестиционных проектов, инвестиционной деятельности; научные публикации в специализированной печати по изучаемой проблеме, законодательные и нормативные акты органов государственной

власти Российской Федерации, нормативные акты Министерства финансов Российской Федерации и Банка России, материалы научно-практических конференций и семинаров.

Методологической основой исследования стали современные общенаучные методы, включающие системный подход, аналитический, экономико-статистический комплексно-факторный анализы, методы экспертных оценок, экстраполяции тенденций, статистической обработки данных.

В качестве информационной базы исследования использовались официальные данные Минфина РФ, Федеральной службы государственной статистики, Банка России, справочные материалы различных организаций, собственные разработки автора.

**Научная новизна**диссертационного исследования заключается в следующем:

1. Внесены уточнения в трактовку проектного финансирования, под которым следует понимать обеспечение финансовыми ресурсами действий по вложению материальных и иных активов с целью получения дохода, где получаемый доход является базовым источником погашения долга, а активы проекта - базовым обеспечением возврата долга.
2. Сформирована классификация банковских рисков финансирования инвестиционных проектов, представленная с учетом российского и зарубежного опыта банковского риск-менеджмента, на основе исследования современных экономических условий обосновано включение в классификацию экономического риска или риска экономического кризиса.

3. Сформулирована современная концепция банковского риск-  
менеджмента при проведении финансирования инвестиционных проектов,  
основанная на принципах многофункциональности, многоуровневости и  
волатильности.

4. Доказана необходимость дополнения методов управления банковскими  
рисками методом профилактики, в который входят внешние административные

7 и внутренние банковские инструменты профилактики и предупреждения возникновения рисков

1. Обобщены и проанализированы факторы возникновения и реализации банковских рисков проектного финансирования, произведено дополнительное подразделение факторов банковских рисков на внешние, внутренние и связанные с деятельностью проектной компании.
2. Систематизированы по методам и рискам инструменты управления банковскими рисками финансирования инвестиционных проектов, представлены инструменты, входящие в метод профилактики риска.
3. Разработаны основные направления совершенствования банковского риск-менеджмента при организации проектного финансирования, связанные с применением производных финансовых инструментов, оценкой влияния банковских рисков на эффективность финансирования, оптимизацией инвестиционного бизнес-планирования.

**Наиболее существенные научные результаты, полученные лично автором и выносимые на защиту,**состоят в следующем:

уточнено экономическое содержание категорий «инвестиции», «проектное финансирование»; выявлены наиболее существенные функции кредитной организации при финансировании инвестиционных проектов;

при систематизации инструментов управления банковскими рисками по методам и рискам доказана необходимость включения в систему инструментария метода профилактики риска;

на базе проведенного анализа современного состояния банковского сектора и инвестиционной деятельности обосновано предложение по созданию Единого рейтинга кредитных организаций, способствующего повышению доверия и формированию положительного имиджа банковского сектора, привлечению дополнительных ресурсов, оптимизации внутрибанковского риск-менеджмента.

произведено и обосновано определение оптимальных производных финансовых инструментов для минимизации негативных последствий наступления рискового события, выявлены особенности и риски их применения, разработаны меры по их управлению;

разработаны и обоснованы методика качественного многофакторного определения нормы дисконта на основе учета банковских рисков и методика факторной коррекции премии за риск; последняя может применяться автономно при определении рисковой премии и служить дополнением к другим методикам оценки эффективности финансирования инвестиционных проектов;

предложены экономико-математический и рейтинговый подходы к определению финансовых показателей при составлении бизнес-плана инвестиционного проекта

представлены разработанные автором критерии оптимальности оценки эффективности инвестиционного проекта при составлении бизнес-плана инвестиционного проекта.

**Практическая значимость исследования.**Научные результаты и практические рекомендации, полученные в процессе исследования, могут быть использованы органами законодательной и исполнительной власти всех уровней, Министерством финансов Российской Федерации, Банком России и его территориальными управлениями. Предложения автора могут быть применены в практической деятельности кредитных организаций, хозяйствующих субъектов, в учебном процессе вузов при подготовке и переподготовке специалистов по дисциплинам «Управление рисками», «Финансы и кредит», «Банковское дело», «Инвестиции».

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и результаты диссертационного исследования обсуждались и получили одобрение на научно-практических конференциях, научных чтениях, семинарах, использовались в учебном процессе РГСУ.

Разработанные автором рекомендации использовались при внедрении

**Публикации.**Основные положения диссертации отражены в 2 научных статьях общим объемом 1,2 п.л.

**Структура диссертационного исследования.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Диссертация изложена на 155 страницах машинописного текста, содержит 8 рисунков и 18 таблиц. Список литературы включает 105 наименований. Диссертация содержит 2 приложения.

class1 **ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ**

**БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ ПРОЕКТНЫХ РИСКОВ** class1

## Теоретические аспекты проектного финансирования

Проектное финансирование в современных российских экономических условиях является одной из самых малоизученных категорий финансового менеджмента. Одна из причин этого явления заключается в том, что в Советском Союзе при социалистическом способе ведения хозяйства финансирование инвестиционных промышленных и строительных проектов осуществлялось исключительно Промстройбанком по заранее определенным направлениям. После развала Советского Союза инвестиционные проекты на предмет банковского финансирования не рассматривались из-за экономической, социальной и правовой нестабильности, высокого уровня инфляции, бюрократизации и налогов, а также слабого информационного обеспечения инвесторов.

За рубежом проектное финансирование как самостоятельный вид финансового и банковского бизнеса появилось в 70-е гг. прошлого века в связи с многократным повышением цен на нефть, произошедшим вследствие ближневосточного конфликта. Разработка нефтяных месторождений, поиск новых источников получения прибыли, внедрение в различные секторы экономики привели к тому, что организация финансирования инвестиционных проектов стала одним из наиболее актуальных направлений уменьшения рисков инвестиций.

Инвестиции относятся к фундаментальным понятиям современной экономики. В различной экономической литературе дается множество определений инвестиций. Так, в «Финансовом словаре» А.А.Благодатина, Л.Ш.Лозовского и Б.А.Райзберга инвестиции - это «вложения капитала с целью получения доходов в собственной стране или за рубежом в предприятия различных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты»1. В исследовании Б.Т.Кузнецова «Управление инвестициями» инвестиции определяются как «наука о состоянии и управлении реальными экономическими проектами и инструментами фондового рынка, изучающая простейшие и вместе с тем наиболее общие свойства движения материальных средств, вкладываемых в объекты различных видов деятельности человека, в результате которых создается доход»2. В Федеральном законе РФ от 25.02.1999 г. №39-Ф3 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» дается такое определение инвестиций: «инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» .

Общее в этих определениях - вложения или финансирование с целью получения дохода, различие - в определении финансового механизма инвестиций. А.А.Благодатин, Л.Ш.Лозовский и Б.А.Райзберг представляют инвестиции как вложения капитала, не уточняя само понятие капитала применительно к инвестициям. Такое неоднозначное трактование может означать и денежные средства, и нематериальные активы, и имеющийся потенциал, необходимый для реализации нового инвестиционного проекта4.

## Банковское финансирование инвестиционных проектов в современной российской экономике

Логика экономического развития страны, происходящие сдвиги в экономике ставят многие кредитные учреждения перед дилеммой: или продолжать развивать узкопрофильное краткосрочное кредитование мелких и средних коммерческих структур, или внедряться на новый перспективный рынок банковских кредитных операций - финансирования инвестиционных проектов в форме целевого кредитования, инвестирования, лизинговых операций, создания банковских синдикатов и консорциумов. Рассмотрение сложившейся ситуации в банковском секторе экономики показывает, что пока банки предпочитают осторожную политику в области проектного финансирования. Перед проведением анализа современного состояния банковского финансирования необходимо уточнить некоторые методические подходы к изучаемой проблеме.

В предыдущей главе исследования автором было предложено такое определение проектного финансирования: проектное финансирование - это обеспечение финансовыми ресурсами действий по вложению материальных и иных активов с целью получения дохода, где получаемый доход является базовым источником погашения долга, а активы проекта - базовым обеспечением возврата долга. Инвестиции согласно Закону РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» - это «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Инвестиции в нефинансовые активы - инвестиции в основной капитал, оборотные средства, нематериальные активы, земельные участки и объекты природопользования. Финансовые вложения - вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц, облигации государственных и местных займов, уставные (складочные) капиталы других юридических лиц на территории страны и за ее пределами.

Современная банковская система России функционирует в условиях экономического роста, о чем свидетельствуют данные Госкомстата РФ. Объем ВВП вырос в 2003 г. на 7,3%, тогда как в 2002 г. рост составил 4,7%, а в 2001 г. - 5,1%о, величина роста ВВП в 2004 г. - 7,1%. Успехи экономики России отмечены международными рейтинговыми агентствами, присвоенные агентствами «Standard & Poor s», «Moody s» и «Fitch» рейтинги соответствуют инвестиционным. Золотовалютные резервы составили на 1.01.2004 г. 76,9 млрд. долл. США, а на 1.01.2005 г. 124,9 млрд. долл. США. Инфляция в 2003 г. составила 12%, а в 2004 г. 11.7%.

## Применение кредитных производных инструментов при управлении банковскими рисками проектного финансирования

Банковское проектное финансирование предполагает предоставление финансовых ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности. Безусловно, банковское финансирование инвестиционных проектов включает в себя и другие операции: предоставление гарантий, осуществление лизинговых сделок, создание консорциумов или синдикатов, андеррайтинг, вексельные кредиты, документарные операции, расчетно-кассовое обслуживание, но в основе находится именно предоставление заемных средств. Рассмотрение системы управления банковскими рисками финансирования инвестиционных проектов было бы неполным без определения наиболее приемлемых производных финансовых инструментов, к которым в первую очередь относятся кредитные производные инструменты или кредитные деривативы.

Одним из факторов низкого уровня управления банковскими рисками проектного финансирования в России является отсутствие развитого и стабильного рынка производных финансовых инструментов. Ощущается не только недостаток методологии и технологии применения производного инструментария, но и дефицит квалифицированных кадров, способных оперативно решать возникающие задачи. Очевидно, что кредитные деривативы как инструмент минимизации негативных последствий реализации рисков финансирования могут оказать существенное влияние на эффективность банковского кредитования в целом. Побудительный аспект применения финансового инструментария заключается в стремлении банковских менеджеров оптимизировать управление рисками не только за счет юридических, правовых, организационных инструментов, но и благодаря принятию дополнительных финансовых мер по их минимизации, не задействуя при этом активы проектной компании.

В мировой банковской практике применение кредитных деривативов растет быстрыми темпами, что является лучшим подтверждением их эффективности при управлении банковскими рисками. Если в середине 90-х гг., то есть в период начала их широкого применения, рынок кредитных деривативов условно оценивался приблизительно в 40 млрд. долл. США, то уже в 1998 г. их общая условная стоимость составляла 350 млрд. долл., а в 2000 г. превысила 700 млрд. долл. США1. Стоимость кредитных деривативов, используемых в настоящее время, составляет по разным оценкам более 5 трлн. долл.

Важно отметить, что столь бурный рост кредитных деривативов произошел в первую очередь благодаря инвестиционным банкам. Первым банком, использовавшим в своей риск-стратегии кредитные производные инструменты, стал американский банк Bankers Trust, заключивший в 1992 г. сделку со свопами на дефолт. Этот же банк совместно с компанией Credit Suisse Financial Products стоял у истоков формирования рынка кредитных деривативов, когда в 1993 г. они начали реализовывать кредитные ноты.

Существует ряд особенностей применения кредитных деривативов, отличающих их от прочих инструментов управления банковскими рисками:

1. Кредитные деривативы позволяют осуществить диверсификацию рисков по активам, регионам, отраслям, срокам, рынкам.

2. Кредитные деривативы хеджируют риски в течение всего периода действия базового актива (в отличие, например, от страхования рисков, заключаемого на срочной основе).

Амосов С, Гаврилова Л. Кредитные деривативы в операциях хеджирования// Рынок ценных бумаг. 2000. №3. с.50-51. 3. Проектная организация, выступающая в роли заемщика, не участвует в процессе заключения договора, а банк и сторона, покупающая риск, не обязаны уведомлять ее о заключении сделки.

4. Кредитные деривативы являются инструментами расчетов, то есть при наступлении кредитного или рискового события продавец защиты осуществляет немедленный платеж покупателю защиты в размере, определенным при заключении сделки.

5. Особенностью применения кредитных деривативов является то, что в этом заинтересована и проектная компания-заемщик, так как при возникновении временных трудностей у компании и вызванных этим задержек платежей, банк, осуществляющий финансирование и получивший платеж по деривативу, с гораздо большей вероятностью пойдет на переговоры о реструктуризации долга, нежели чем задействует инструмент инициирования банкротства компании.

6. Документация, необходимая для проведения операций с кредитными деривативами, в настоящее время унифицирована Международной ассоциацией дилеров по свопам и деривативам (ISDA), созданной в 1997 г. (Приложение 1). Комплект документов состоит из специальной формы по сделкам и свода определений терминов, используемых при проведении операций.

7. Кредитные деривативы являются. для банка забалансовыми финансовыми инструментами. Вместе с тем, кредитные деривативы позволяют перенести риски на другую сторону без перехода права собственности на подверженный риску актив.