

## МИНИМИЗАЦИЯ РИСКОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

*The problem of risk minimization research and project financing of commercial banks, that is very urgent nowadays, is studied in the article. The systematization of theoretical and methodological basis of indices combination which an investor can use for his investment activity to minimize risk is conducted.*

Сложившаяся в Украине экономическая ситуация значительно усложняет инвестиционную деятельность. Инвестиции затрагивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности. Выход экономики Украины из кризиса невозможен без создания эффективного механизма управления инвестиционной деятельностью. Это, в свою очередь, требует изучения и учета международного опыта, а также особенностей и современных возможностей инвестиционного рынка Украины. Степень и динамика развития инвестиционных процессов выступают основным показателем экономического состояния страны.

Таким образом, переход к рыночной экономике приводит к все возрастающей роли и значению банковского сектора, в котором сконцентрированы большие финансовые ресурсы, способные содействовать экономическому развитию страны. Однако при осуществлении инвестиционной деятельности коммерческие банки сталкиваются с довольно сложными проблемами. Работая с инвестициями, банки являются фактически единственным звеном системы учреждений, осуществляющих финансирование инвестиционных проектов в промышленности.

В результате, издержки банков при подготовке и осуществлении инвестиционных проектов исключительно высоки, а риск на каждом этапе велик, поскольку существует множество экономических факторов, которые могут негативно влиять на инвестиционный процесс.

Проблема рисков, связанных с проектным финансированием инвестиционных проектов, широко исследуется в работах отечественных и зарубежных ученых-экономистов: Г. Бардиша, В. Ковалева, Б. Колтынюка, Д. Коробкова, Т. Кочетковой, Т. Майоровой, В. Москвина, А. Пересады, В. Савчука [1 – 6] и др.

В то же время, изучение и анализ опубликованных по данной проблеме работ позволили сделать вывод о том, что до сих пор отсутствует цельная, научно-обоснованная концепция управления инвестиционными рисками в условиях переходного периода.

Поэтому проблема исследования минимизации рисков коммерческих банков при осуществлении проектного финансирования на сегодня является довольно актуальной.

В соответствии с указанными обстоятельствами, главной целью статьи являются исследования и систематизация классификации рисков, причины их возникновения и методы снижения, которые инвестор может применять при осуществлении инвестиционной деятельности, с целью минимизации рисков.

По мнению автора, риск – это оценка возможности возникновения будущих событий, чаще всего комплекса взаимосвязанных событий. То есть, возникновение этих событий можно только спрогнозировать и ориентировочно оценить

величину потерь от них. Для коммерческого банка, участвующего в проектном финансировании, риск определяется как оценка уровня финансовой потери, выражающейся в возможности не достичь поставленной цели и в субъективности оценки прогнозируемого результата. Для оценки прогнозируемого результата необходимо проводить анализ инвестиционного проекта.

Целью анализа инвестиционного проекта является определение факторов риска, этапы и конкретные работы, при выполнении которых они возникают, после чего целесообразно их идентифицировать. Основываясь на изучении опыта [1 – 6] в части описания инвестиционных рисков, в целях осуществления эффективного управления ими, автор предлагает следующую группировку проектных рисков и причин их возникновения: риск участников проекта, риск задержки ввода проекта в эксплуатацию, производственный риск, сбытовые риски, финансовые риски, политические риски, риски наступления стихийных бедствий (рис. 1).

|  |   |  |
|--|---|--|
| Риск участников проекта                    | → | обусловлен недобросовестностью участников, их непрофессионализмом, неустойчивым финансовым положением  |
| Риск задержки ввода проекта в эксплуатацию | → | зависит от поставок инвестиционных товаров – машин, оборудования, транспорта, стройматериалов;<br>зависит от выполнения договоров на подрядные строительно-монтажные работы, наладочные и пусковые работы;<br>зависит от увеличения объема кредитования проекта;<br>зависит от увеличения затрат по проекту;<br>вливают просчеты и ошибки при составлении сметной документации;<br>неспособность подрядчика выполнять свои обязательства (банкротство) |
| Производственный риск                      | → | выражается в неритмичности производства или даже полной остановке производства;<br>зависит от выхода объекта на проектную мощность;<br>зависит от процента брака;<br>зависит от дополнительных производственных издержек   |
| Сбытовые риски                             | → | связаны со снижением объемов реализации проектного продукта (товара, услуг) и цен на этот продукт  |
| Финансовые риски                           | → | включают всю совокупность рисков, характерных для финансовых операций (валютные риски, риски изменения ставки процента и инфляционные риски)   |
| Политические риски                         | → | относятся к политической и законодательной деятельности государства, где осуществляется проект   |
| Риски наступления стихийных бедствий       | → | включают такие природные явления, как землетрясение, пожары, наводнения, ураганы и др. Под категорию форс-мажор попадают и некоторые социальные и политические стихийные явления: забастовки, восстания и т. д.  |

Рис. 1. Классификация проектных рисков и причины их возникновения

При анализе рисков, связанных с реализацией инвестиционного проекта, необходимо решить следующие задачи:

1. Получить информацию, содержащую достоверные данные об инвестиционном проекте, принятых решениях, состоянии выполненных работ и планах его дальнейшей практической реализации.

2. Подобрать и привлечь к анализу квалифицированных экспертов.

3. Тщательно продумать технологию анализа и разработать все процедуры, связанные с её выполнением.

4. Разработать специальные формы, которые должны заполнить эксперты. Эти формы должны быть, с одной стороны, достаточно простыми и удобными, а с другой – обеспечивать наглядное представление информации, позволяющее качественно её обработать, проанализировать и систематизировать. Кроме того, возможна также разработка специальных форм для обработки результатов, полученных экспертами, и их обобщение.

5. Разработать чёткую инструкцию экспертам, содержащую важнейшие требования, которые они должны соблюдать в процессе экспертизы. Данный документ разрабатывается руководителями, непосредственно заинтересованными в проведении качественного анализа риска реализации проекта.

Чтобы защитить себя от повышенных потерь от рисков, связанных с реально имеющейся неопределённостью, инвесторы должны включать в договоры о предоставлении средств соответствующие пункты со специальными условиями, оговаривающими их право на отказ от финансирования проекта, если к определённым в договоре моментам вероятное значение величины данного риска превысит определённое значение.

Таким образом, возникает ситуация, при которой хотя обе стороны и стремятся к достоверному определению риска реализации проекта и уменьшению его величины, но при установлении своих договорных отношений участники проекта становятся заинтересованными в преуменьшении вероятной величины риска, а инвесторы – скорее в его преувеличении.

Поэтому вероятное значение риска реализации проекта является не только предметом пристального внимания сторон, но и объектом обсуждений и споров. А для этого нужны весомые аргументы и убедительные факты, которые можно получить лишь в результате проведения тщательного и объективного анализа как документов, так и хода реализации проекта.

Для выполнения подобного анализа существуют и могут разрабатываться различные методики выполнения анализа риска инвестиционного проекта, которые различаются как совокупностью выполняемых процедур, так и их содержанием. Фактически каждая такая методика является отражением концепции авторов как в отношении структуры системы существующих рисков, так и характера их влияния на результаты реализации проекта. Авторы, разрабатывающие подобные методики, по-разному оценивают способность привлекаемых к экспертизе специалистов давать оценки, позволяющие получить результат, адекватный действительному состоянию и перспективам реализации проекта.

Выбор конкретных методов анализа инвестиционного риска зависит от возможностей информационной базы, требований к конечным результатам (показателям) и к уровню надёжности планирования инвестиций.

Методы анализа рисков часто применяются комплексно, используя наиболее простые из них на стадии предварительной оценки, а сложные и требующие дополнительной информации – при окончательном обосновании инвестиций. Результаты применения различных методов к одному и тому же проекту дополняют друг друга.

Для снижения потерь в результате возникновения рисков событий возможны следующие шаги:

1. Использовать стохастические методы оценок затрат и результатов. К сожалению оценки вероятности в этом случае субъективны, зависят от экспертов и не всегда надёжны.

2. Разделить риск с другими предпринимателями и банкирами, застраховав инвестиции в страховой компании. Договорные отношения между страховщиком и страхователем предполагают полную ответственность за произошедшее событие страховщика. Но необходимо отметить невозможность полной страховой защиты, которая связана со следующими условиями:

украинский страховой рынок настолько молод, что для некоторых рисков нет возможности обеспечить покрытие вследствие отсутствия опыта в работе с данными рисками;

взаимоотношения страховщика и страхователя очень часто предусматривают определённые риски, как: завышение страховой премии; неполное раскрытие информации; недостаточность покрытия по отношению к ущербу; досрочное расторжение договора и т. д.;

отсутствие опыта самостоятельной работы, статистической информации или её недостаток приводят к невозможности оценить конкурентные преимущества других страховщиков.

Тем не менее, страхование значительно снижает уровень потерь от рисков. Это даёт возможность предложить страхование как основной метод "защиты" от риска.

Для снижения потерь от рисков на эксплуатационной фазе довольно часто используется страхование от простоя производства. Этот вид страхования предусматривает, что страховщик компенсирует потери в связи с остановкой производственной деятельности компании.

Страховыми событиями при этом могут быть: коммерческие факторы, общественно-политические факторы, техногенные, хищения.

Все эти случаи в том или ином сочетании входят в объём страховой ответственности страхования от простоя производства.

Убытком от простоя производства считается упущенная производственная прибыль, текущие расходы страхователя (в период простоя), его дополнительные расходы по сокращению размеров убытков. Правила страхования ограничивают время простоя, в течение которого страховщик несёт свою ответственность.

На эксплуатационной фазе проектного цикла могут применяться и отдельные виды страхования предпринимательской деятельности, направленные на снижение коммерческих рисков:

страхование на случай невыполнения договоров поставок (сырья, энергии, полуфабрикатов и других производственных ресурсов);

страхование на случай неоплаты поставленного проектного продукта.

В связи с ужесточением во многих странах законов по охране окружающей среды, всё большее распространение приобретает страхование экологических рисков производства: страхование ответственности за загрязнение поверхностных и грунтовых вод, почвы, атмосферного воздуха; страхование за ущерб от горнодобывающей деятельности и т. д.

В объём страхового покрытия могут входить как прямые, так и косвенные убытки, связанные с причинением ущерба здоровью и имуществу третьих лиц; возмещаются также судебные затраты и расходы, произведённые страхователем с целью уменьшения размеров убытков. Страховые компании, как правило, включают в объём своего покрытия только случаи, связанные с какими-либо авариями, исключая загрязнение, заранее запланированные выбросы, а также убытки, связанные с преднамеренными действиями компании-страхователя. Страхование экологических рисков может быть связано с возмещением очень крупных выплат страхового возмещения за один страховой случай, поэтому обычно оговариваются предельные размеры выплат.

Весьма распространённым в рамках проектной деятельности является страхование машин и оборудования от поломки. Обычно договор на этот вид страхования заключается после прекращения действия договора после пусковых гарантийных обязательств поставщика/подрядчика и действует в период технической эксплуатации или бездействия застрахованного имущества.

Согласно международной практике, полисом по данному виду страхования предусматривается ряд исключений, в частности, не покрываются убытки, возникающие прямо или косвенно в результате военных действий; радиации; умышленных действий или грубой небрежности страхователя; ошибок и дефектов, которые были известны страхователю до наступления несчастного случая (поломки).

3. Проверить результаты расчётов на устойчивость к возможным ошибкам в прогнозах цен, объёмов продаж и других исходных данных. Для этого расчёта эффективности выполняются в нескольких прогнозных вариантах исходных данных. Инвестиционные решения принимаются только на основании устойчивых результатов, повторившихся если не для всех, то для многих вариантов. Этот путь часто ведёт к отказу от инвестирования многих проектов, ликвидируя тем самым не только риск, но и само развитие организации.

4. Сократить сроки реализации проекта и тем самым уменьшить риск, который со временем возрастает. Для этого нужна повышенная концентрация финансовых, трудовых и материальных ресурсов, что, как известно, связано с удорожанием проекта.

5. Упростить схему реализации проекта. Например, разбить его на части по типу пусковых комплексов в строительстве. Так, процесс создания сложной автоматизированной системы можно реализовать по частям. Но при этом возникает опасность потери целостности и комплектности с сопутствующими издержками.

6. Расширить круг экспертов, принимающих решение об инвестициях. Но это уменьшает не столько возникновение риска, сколько ответственность за его последствия.

Утверждение того, что хозяйствующий субъект будет использовать только тот или иной метод снижения потерь от риска, было бы неверным. Сегодняшний инвестор пытается всеми возможными способами получить результат, отличающийся от среднего по тому или иному сегменту рынка, на основании чего он должен максимально внимательно относиться к процессу снижения потерь от риска. Инвестор может одновременно работать с несколькими объектами, или одним крупным объектом, применить к которому один метод снижения потерь от риска не удастся, поэтому он прибегает и к комбинации разных методов.

Таким образом, на основании вышесказанного, автор считает, что риск – это оценка возможности возникновения ситуации, события, чаще всего комплекса взаимосвязанных событий, которые приводят к убытку или недополучению прибыли.

То есть, возникновение этих событий можно только спрогнозировать и оценить величину потерь от данных событий. Для коммерческого банка, участвующего в проектном финансировании, риск определяется как оценка уровня финансовой потери, выражающейся в возможности не достичь поставленной цели и в субъективности оценки прогнозируемого результата. Для оценки прогнозируемого результата необходимо проводить анализ инвестиционного проекта. Таким образом, на основании вышесказанного, автор считает, что основные критерии для принятия инвестиционных решений, а также снижение потерь от возникновения рисков событий для инвесторов, следующие (рис. 2).

|  |   |  |
|--|---|--|
| Риск участников проекта                    | → | Разделить риск с другими предпринимателями и банкирами, застраховав инвестиции в страховой компании. Договорные отношения между страховщиком и страхователем предполагают полную ответственность за произошедшее событие страховщика   |
| Риск задержки ввода проекта в эксплуатацию | → | Предусмотреть в договорах и контрактах с участником штрафные санкции за нарушение им своих обязательств; оговорить право оперативной замены участника в случае существенного нарушения им обязательств по проекту или в случае появления признаков возможности возникновения такого существенного нарушения  |
| Производственный риск                      | → | Используют страхования перебоев в производстве, заключая долгосрочные договора о поставках, а также гарантии собственников   |
| Сбытовые риски                             | → | Банками-кредиторами должны запрашиваться подготовленные незаинтересованными организациями конъюнктурные обзоры рынков сбыта, содержащие как прогноз изменения цен на продукцию на период реализации проекта, так и информацию о потенциальных конкурентах планируемой к выпуску продукции. Подтверждением планируемых цен на продукцию могут служить заявки (рамочные договора) с крупными и солидными фирмами-покупателями или соглашения о намерениях последних приобрести продукцию в соответствующих объёмах с указанием "нижней" и "верхней" границы цен на неё |
| Финансовые риски                           | → | Для уменьшения этих рисков используют инструменты страхования (хеджирования): валютные предостережения, срочные валютные сделки, процентные и валютные опционы, процентный и валютный "своп"   |
| Политические риски                         | → | Используют гарантии государства в беспрепятственном переводе денег, страхования экспортно-импортными агентствами и т. п.   |
| Риски наступления стихийных бедствий       | → | Страхования известными и надёжными страховыми агентами   |

**Рис. 2. Классификация проектных рисков и методы их снижения**

Таким образом, на основании изложенного выше можно сделать вывод, что используя комбинацию указанных показателей, инвестор может принять обоснованное решение в пользу того или иного проекта. Из данного набора инвестиционных критериев целесообразно выделить ключевые моменты, и на их основе выбрать приемлемый для инвестора вариант. Необходимо финансировать проекты, которые в настоящее или ближайшее время обеспечат предприятие денежными средствами, а также перспективными проектами, которые принесут высокую отдачу в будущем.

**Литература:** 1. Бардиш Г. О. Проектне фінансування : підручник / Г. О. Бардиш. – К. : Алеута, 2007. – 463 с. 2. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ТК "Велби" ; "Проспект", 2007. – 1024 с. 3. Колтынюк Б. А. Инвестиционные проекты : учебник / Б. А. Колтынюк. – СПб. : Изд. Михайлова В. А., 2002. – 622 с. 4. Коробков Д. В. Оценка риска инвестиционного проекта / Д. В. Коробков, Т. И. Кочеткова // Экономика развития. – 2008. – № 2 (46). – С. 76. 5. Москвин В. А. Анализ риска реализации инвестиционного проекта / В. А. Москвин // Инвестиции в России. – 2001. – № 3. – С. 29–38. 6. Пересада А. А. Проектне фінансування : підручник / А. А. Пересада, Т. В. Майорова, О. О. Ляхова. – К. : КНЕУ, 2005. – 736 с.

Стаття надійшла до редакції  
01.12.2006 р.

УДК 336.711

Стаховський А. В.

## ПОРІВНЯЛЬНИЙ АНАЛІЗ ОСТАННІХ ЗМІН НОРМАТИВІВ ДЛЯ УКРАЇНСЬКИХ КОМЕРЦІЙНИХ БАНКІВ

*In the article the last changes of national norms and ratios for commercial banks were described and analyzed and also the comparative analysis of norms meaningfulness was made, whereupon the conclusions of importance of this bank legislation changes took a place.*

Центральні банки країни підтримують стійкість своєї банківської системи шляхом регулятивних дій, спрямованих на встановлення обов'язкових для усіх комерційних банків правил, лімітів та інших видів обмежень. Одним з видів такого контролю є нормативи, або коефіцієнти, що розраховані на підставі багаторічної світової банківської практики та встановлюються для різних напрямків банківської діяльності з метою контролю за ризиками, імовірність настання яких може призвести до негативних наслідків, збитків, внести дисбаланс до системи. Глобальна світова криза зробила свої корективи у функціонування різних складових фінансових систем країн. Банківська система повинна бути динамічною, тому відреагувала на негативні наслідки кризи шляхом перегляду Національним банком України контролю діяльності комерційних банків.

Завдання дослідження – провести розгляд та зробити аналіз останніх змін нормативів, оцінити важливість нововведень та охарактеризувати значущість нормативів, яких торкнулись ці зміни.

10 вересня 2009 р. НБУ Постановою № 541 додав зміни до Інструкції № 368 "Про порядок регулювання діяльності банків в Україні" від 28.08.2001 р., які торкнулись вимог щодо зміни порядку формування регулятивного капіталу та нормативів ліквідності комерційних банків. Ці дії спрямовані на підтримання стійкості комерційних банків, діяльність яких підірвана негативними наслідками світової фінансової кризи.

Фундаментальне поняття достатності капіталу – це здатність банку продовжувати надавати у тому ж обсязі традиційний набір банківських послуг стандартної якості не залежно від можливих збитків того чи іншого роду активних операцій [1]. Розмір капіталу банку повинен служити показником для захисту інтересів вкладників, тому вимоги до його формування повинні строго виконуватись згідно з чинним законодавством. Зміни постанови № 541 щодо капіталу торкнулись допустимого розміру додаткового капіталу, а саме залучення до регулятивного капіталу субординованого боргу, розмір якого дозволено збільшити до 100 % від розміру основного капіталу. Попередній допустимий розмір субординованого боргу складав 50 %, тому його збільшення повинно, на фоні існуючих втрат банків через економічні негаразди, стабілізувати достатність капіталів банків, які мають змогу залучення більшого об'єму коштів на створення регулятивного капіталу.

Сучасне поняття "ліквідність комерційного банку" означає можливість банку своєчасно і повно забезпечувати виконання своїх боргових і фінансових зобов'язань перед усіма контрагентами, що визначається достатністю власного капіталу банку, оптимальним розміщенням і величиною коштів за статтями активу і пасиву балансу з урахуванням відповідних термінів [2]. Ліквідність кожного окремого банку формує ліквідність банківської системи країни, у якій банки об'єднані кореспондентськими відносинами та функціонуванням на міжбанківському ринку. В епоху глобалізації міжнародні банківські зв'язки набули широкого розповсюдження в світі та підвищили значення міжнародної ліквідності, що є здатністю країни забезпечити свої короткострокові зовнішні зобов'язання. Отже, в епоху глобалізації світова система ліквідності залежить від кожного окремого банку окремої країни з причини розповсюдження закордонних зв'язків, наглядю центральних банків, які повинні не тільки приділяти увагу внутрішнім проблемам, але й відповідати за міжнародну ліквідність.

Оскільки банки при виконанні операцій приймають на себе ризики, вони можуть стати неплатоспроможними та збанкрутіти. Стандарти, що визначають безпечну і надійну діяльність банку, розробляються на міжнародному рівні та використовуються в національному законодавстві більшості країн. З метою створення економічної безпеки держави, стабільного функціонування і надійності банківської системи та грошово-кредитного ринку, забезпечення захисту як клієнтів, так і банків, центральні банки країн упроваджують постійний нагляд за діяльністю комерційних банків, який виражається у встановленні та контролі дотримання спеціальних економічних нормативів ліквідності, виконання яких обов'язкове для кожного комерційного банку системи. У країнах з розвинутою ринковою економікою вважається нормальним, якщо значення коефіцієнта абсолютної ліквідності не нижче 0,2 – 0,25 %. У практиці розвинутих країн нормативний розмір коефіцієнта поточної ліквідності для різних галузей коливається від 2,0 до 2,5, тобто оптимальна потреба підприємства в ліквідних коштах повинна знаходитись на рівні, коли вона приблизно в два рази перевищує короткострокову заборгованість [2].

Національним банком України встановлено п'ять груп, що характеризують різні сектори діяльності комерційних банків, для яких встановлено тринадцять базових економічних нормативів згідно з Інструкцією НБУ "Про порядок регулювання діяльності банків в Україні" від 28.08.2001 р. № 368 зі змінами. Кожен норматив має опис напрямку застосування, залежно від групи ризику, мінімальне допустиме значення та порядок розрахунку, тобто опис співвідношень економічних складових балансу банку. До групи нормативів, що регулюють ліквідність, належать такі три: *H4*, *H5*, *H6*.

Перший норматив – *H4* – це норматив миттєвої ліквідності, який обумовлював, до набуття чинності постанови № 541 у попередній редакції, співвідношення суми коштів у касі