



$V(j)$  – изменение значения ВВП предприятий с участием иностранного капитала в пределах одного региона по отраслям.

Полученная в результате матрица  $C$  будет являться матрицей коэффициентов полезного действия иностранных инвестиций по отраслям и регионам. На основании значений данной матрицы может осуществляться корректировка действий в ходе дальнейшего планирования иностранных инвестиций.

Использование предложенной модели планирования и анализа иностранных инвестиций предполагает осуществление планирующих, аналитических и регулирующих действий как на федеральном уровне, так и на уровне отдельных регионов, поскольку привлечение иностранных инвестиций должно осуществляться при сопоставлении возникающих в итоге тенденций с задачами федеральной долгосрочной промышленной политики и в тесном взаимодействии органов власти разных уровней. Федеральный уровень контроля за инвестиционным процессом позволит избежать существующих в настоящее время отраслевых и региональных диспропорций, в то время как региональный уровень контроля обеспечит целевое использование средств.

**София Суреновна ЖУКОВА —**  
**заведующая кафедрой финансов,**  
**денежного обращения и кредита**  
**финансового факультета,**  
**кандидат экономических наук, доцент,**  
**Татьяна Николаевна ЯКОВЛЕВА —**  
**аспирант кафедры финансов,**  
**денежного обращения и кредита**  
**финансового факультета**

УДК 336.018; 330.322.01

## **БАНКОВСКИЕ РИСКИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РЕАЛЬНЫЕ ПРОЕКТЫ И УПРАВЛЕНИЕ ИМИ**

*АННОТАЦИЯ. Регулирование рисков является одним из важных элементов организации системы инвестирования в банке. Влияние рисков инвестирования на результат деятельности коммерческого банка зависит от направления вложенных средств, форм инвестирования, формирования оптимального инвестиционного портфеля. При размещении банковских средств необходимо учитывать также риски, возникающие со стороны действия других участников проекта. Организация управления рисками инвестирования в банке должна включать прогноз, оценку, учет, регистрацию и контроль рискованных ситуаций и корректировку соответствующих банковских операций.*

*Regulation of risks is one of the most important elements of bank investing systems. Investing risk influence on the results of commercial bank activity depends on the directions of embedded facilities, the forms of investing, the shaping of an optimum investment briefcase. While accommodating bank facilities it is also necessary to take into account the risks caused by the actions of other project participants. It is claimed that management of bank investing risks must include forecast, evaluation, account, registration and checking the risk situations as well as adjustment of corresponding banking operations.*





Конечный результат деятельности любого предприятия выражается в уровне дохода (прибыли) на вложенный капитал, что определяет эффективность его действий и возможность дальнейшего существования. В развитии теории инвестиций проблема соотношения риска и дохода, управления ими всегда занимала важное место в экономической науке. Адам Смит рассматривал доход (прибыль) не как заданную, а как динамичную величину [9], что обуславливает поведение инвесторов, которые за принятие риска вложения средств и возможного уменьшения их предельной полезности в будущем требуют дополнительной премии. Причем чем больше риск, тем на большую прибыль, вознаграждение за риск инвесторы надеются. Признание риска фактором, требующим вознаграждения, «страховой премии», придерживается Джон Милль [4]. В центре внимания А. А. Егельской, В. В. Кисилева, М. А. Лимитовского, Г. Н. Белоглазовой и других ученых находятся вопросы исследования различных аспектов банковских рисков, методов измерения и управления.

Несмотря на быстрое распространение практики управления рисками в банках и других финансовых учреждениях, до сих пор существуют различные определения рисков. Для ученых понятие риска означает прежде всего вероятность события, которое может вызвать отклонение от ожидаемых тенденций. Для тех, кто занимается коммерческими операциями, риск означает возможность ущерба от события, которое изменяет исходную ситуацию. В зависимости от направления вложения банковских средств под риском понимают: «возможности потерь, связанных с инвестициями в ценные бумаги» [5, с. 36], «риск неуплаты по ссуде при любых отношениях кредитора и заемщика» или в целом в деятельности банка «угрозу потери банком части своих ресурсов, недополучения доходов или произведения дополнительных расходов в результате осуществления определенных финансовых операций» [3, с. 61].

«Риски инвестирования выражаются в виде потерь дохода и капитала из-за последствий неблагоприятных событий в течение срока жизни инвестиций» [8, с. 175]. Данная точка зрения выражает риски инвестирования в действительный капитал. Практически любое понимание риска является законным, поскольку отражает различные ожидания предпринимателей, банкиров. Именно поэтому при организации системы управления рисками следует учитывать все их аспекты и разновидности. Обобщая имеющиеся определения, *под риском будем понимать возможность потерь доходов, прибыли и возникновение убытков вследствие наступления нежелательных событий и причин, включая неверные действия или их отсутствие*. Влияние рисков инвестирования в деятельности коммерческого банка требует рассмотрения с учетом трех позиций в зависимости:

- от направления вложения (инвестирование в реальный, фиктивный капитал);
- от форм инвестирования, связанных со спецификой банковской операции;
- от формирования оптимального кредитно-инвестиционного портфеля банка и влияния на финансовый результат.

*Управление, регулирование рисками* включает в себя совокупность мероприятий, последовательность действий, направленных на «минимизацию соответствующего риска и нахождения оптимального соотношения доходности и риска, включающих оценку, прогноз и страхование соответствующего риска» [7, с. 187].

Классификация рисков, присущих деятельности банковских учреждений вообще и осуществлению инвестиционных операций в частности, обширна [7, 8, 10]. Однако в данном исследовании нас интересуют риски, связанные с инвестированием банковских средств в реальный капитал.

Риск инвестиционной операции, проводимой банком, вытекает из специфики продукта операции и в зависимости от форм инвестирования включает в себя



риск кредитования, риск лизинговых операций (реальные инвестиции), риск снижения стоимости корпоративных ценных бумаг, их ликвидности (портфельные инвестиции).

#### Риски инвестирования банковских средств

Внешние	Внутренние
Риск спада производства или спроса на инвестируемую продукцию	Риск вида инвестиционной операции (риск кредитования, риск лизинговых операций, риск портфельных инвестиций)
Риск неудовлетворительного выбора подрядчиков и поставщиков	Риск ошибочной оценки инвестиционных проектов и возможности участия в них
Риск неурегулирования поставок, невыполнения договорных отношений	Риск недостаточной диверсификации вложенных средств
Риск трансформации ресурсов либо их нецелевого использования	Риск недостаточной диверсификации обеспечения инвестируемых средств
Риск форс-мажорных обстоятельств	Риск несбалансированной ликвидности

Риск инвестиционного кредитования заемщиков зависит от вида предоставляемого кредита и требует учета следующих факторов:

- срок освоения инвестиций (средне- и долгосрочные);
- вид обеспечения (обеспеченные залогом имущества, гарантиями предприятий, правительства, страховых организаций и другое либо необеспеченные);
- специфика кредитов — монобанковские, консорциональные (синдицированные), которые, в свою очередь, могут подразделяться на клубные, где число кредиторов ограничено, и открытые, участие в которых может принять любой банк;
- отраслевая направленность используемых средств;
- размер: мелкие, средние и крупные;
- способ предоставления: вексельные, при помощи открытых счетов, кредитных линий.

В качестве определяющих при проведении инвестиционных операций с ценными бумагами необходимо выделить следующие виды рисков: риск изменения процентных ставок, общерыночных цен, риск ликвидности [6, с. 3]. Среди факторов, влияющих на риски инвестиций при приобретении корпоративных ценных бумаг, следует учитывать:

- устойчивость, сбалансированность и перспективы роста экономики;
- финансовое положение и солидность фирмы эмитента;
- текущая прибыль компании, которая определяет величину дивидендов;
- перспективность отрасли, в которой действует корпорация;
- состав учредителей, известность лиц, стоящих у руководства акционерного общества.

К внутренним рискам банка, связанным с принятием решения об инвестировании средств, следует отнести риск ошибочной оценки инвестиционных проектов и возможности участия в них, риск недостаточной диверсификации вложенных средств и их обеспечения, риск несбалансированной ликвидности; к внешним, не зависящим от деятельности банка, — риск, связанный с вероятностью спада производства или спроса на инвестируемую продукцию определенной отрасли, риск неудовлетворительного выбора подрядчиков и поставщиков, урегулирова-





ния поставок и выполнения договорных отношений; риск форс-мажорных обстоятельств.

Так, при размещении банковских средств в рынок реальных инвестиций — развитие производства, создание новых технологий, связанных с выпуском новых продуктов, — следует предусмотреть риск сбыта произведенного товара, спроса на него со стороны потребителей, т. е. соответствие товара интересам и возможностям покупателя. Образование такого рода риска возможно в случае, когда инвестиционный продукт выпущен до того, как покупатель готов платить за новшество. И как следствие — объем потенциального спроса недостаточен для покрытия произведенных затрат и возврата финансовых средств. Реализация инвестиционного проекта, целью которого является создание, развитие основного и оборотного капитала, предполагает взаимодействие различных участников проектов (застройщиков, поставщиков и др.). Недобросовестность участников проекта, отступление от условий договора финансирования ведут к риску невыполнения договорных отношений, нецелевого использования предоставленных для инвестирования средств. Отмеченные выше риски являются внешними по отношению к банковской деятельности и не зависят от действий специалистов банка. В данных условиях прогноз, оценка, поэтапный контроль условий финансирования, исполнение договоров позволят избежать критических рисков ситуаций либо минимизировать их нежелательные последствия.

Принципиальное отличие банковской кредитно-инвестиционной политики в реализации производственных инвестиций от политики, которую проводит промышленное предприятие, осуществляющее модернизацию производства за счет собственных средств, состоит в необходимости не просто определить, насколько предпочтительнее то или иное инвестиционное решение, но и сформировать оптимальный инвестиционный портфель. В целях снижения рискованности инвестиционного портфеля при его формировании необходимо подходить с позиции диверсификации активов (по срокам, суммам, видам вложений, отраслевой направленности), диверсификации принимаемого обеспечения.

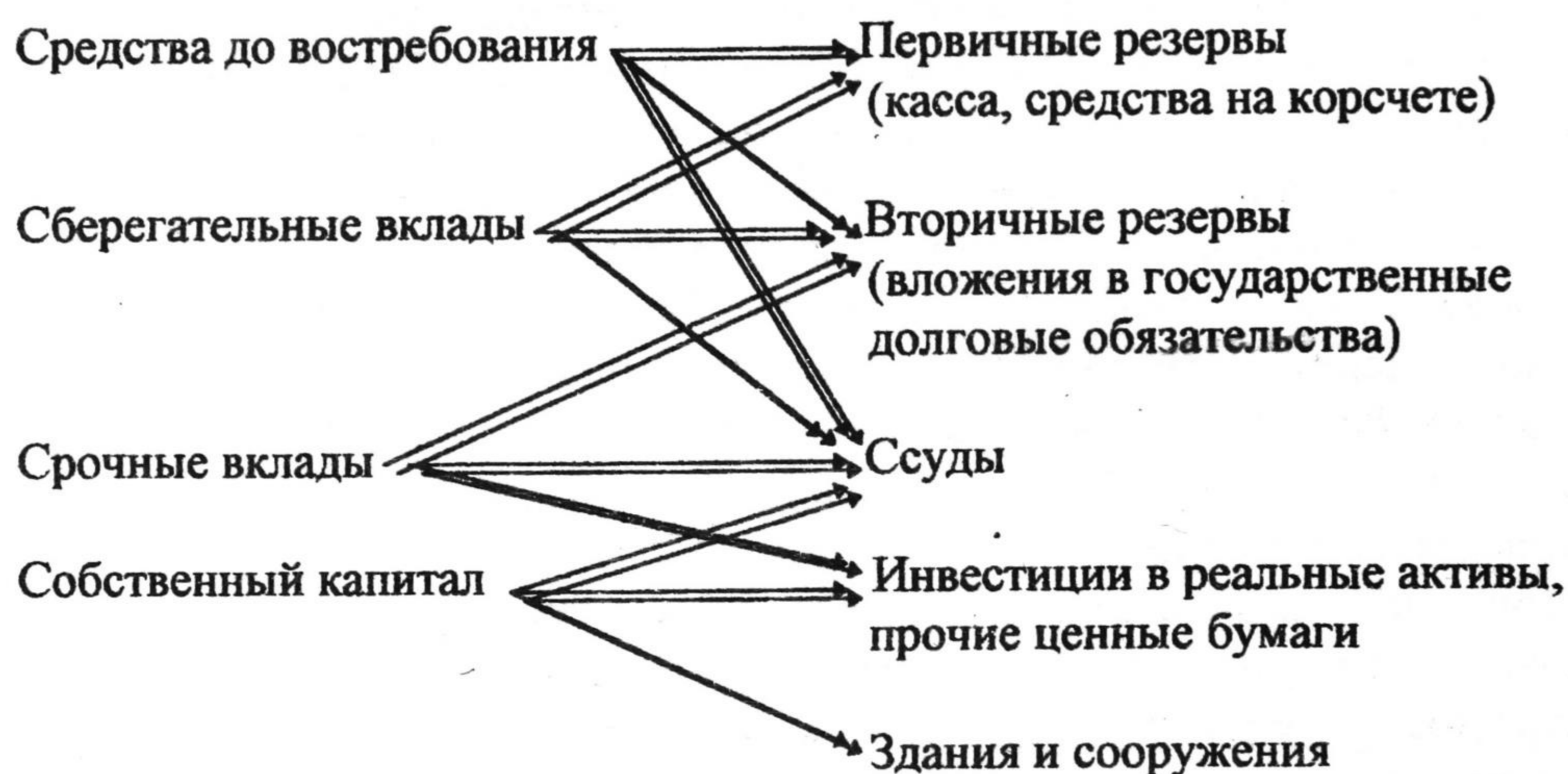
В настоящее время известны различные способы обеспечения возвратности банковских средств, основные из них: залог движимого и недвижимого имущества, залог и заклад ценных бумаг, поручительства и гарантии третьих лиц, страхование объектов инвестирования. Отметим, что в настоящее время применяются более жесткие рамки к обеспечению банковских активов. Так, согласно инструкции Центробанка №62а от 30.06.97 г., ссуда признается обеспеченной, если имеются залог имущества либо поручительства ряда субъектов (Правительства РФ, субъектов РФ и др.), а также векселя, авалированные указанными субъектами. В связи с этим целесообразно применять комплексное обеспечение инвестиционного кредита — залог, гарантии, поручительства администрации области, северных округов, страхование инвестиций. Страхование рисков от потери инвестиционных ресурсов призвано защитить интересы инвестора и предоставить гарантии, связанные с правами собственности, самой собственностью (имеется в виду имущество, на создание которого направлены инвестиции) или обязательствами по возврату заемных средств. Имущественные интересы банка связаны прежде всего с исполнением обязанностей заемщика по возврату предоставленных средств [11]. Для обеспечения целей инвестиций привлекаются средства вкладчиков, чьи имущественные интересы также требуют защиты. Поэтому невозврат банковских средств по ряду причин должен рассматриваться как страховой риск и служить основанием для



заклучения соответствующего договора страхования. При этом ясно, что выплачиваемое в таком случае возмещение должно быть направлено на погашение задолженности по заимствованным средствам перед банком, а следовательно, и по привлеченным средствам вкладчиков.

При привлечении средств населения и использовании их в качестве инвестиционных ресурсов возрастает риск несбалансированной ликвидности, связанный с несоответствием по срокам активов и пассивов банка. Для установления оптимального соотношения структуры баланса используется метод закрепления отдельных статей пассивов за определенными статьями активов [2, с. 98].

Схема соответствия отдельных статей баланса банка



Следовательно, для осуществления инвестиционных операций, являющихся средне- и долгосрочными, необходимо формирование долгосрочной ресурсной базы. В этих целях при разработке и реализации кредитно-инвестиционной политики банк должен соблюдать условие ликвидности баланса и учитывать следующие рекомендации:

— развитие депозитных операций по привлечению средств на срочные вклады (имеются в виду вклады с фиксированными сроками) со сроком от одного года и более, соответствующие специфике инвестиционных ресурсов;

— согласование привлеченных средств по срокам и суммам с активными операциями;

— создание в банке системы контроля за притоком денежных средств и их размещением на финансовом рынке, за рисками, возникающими при этом.

Отметим, что применение системного подхода к управлению рисками и использование его при формировании системы управления активами и пассивами банка в настоящее время, при обращении средств банка на инвестиционный рынок создания и развития реального капитала, является одним из основных элементов в организации внутреннего контроля банка за рисками, принятыми на себя банком, и управлении ими.

В основе системного подхода к управлению рисками, применяемого в зарубежной практике — Generally accepted risk principles (GARP), — 89 принципов, используя которые банки могут управлять и распределять свои риски. [12]. Положением Центрального банка России «Об организации внутреннего контроля в банках» (№509 от 28. 08. 97г.), указанием «О порядке организации внутреннего контроля в кредитных организациях — участниках финансовых рынков» (№510 от 29. 08. 97г.) вводится и регламентируется деятельность данной службы в коммерческих банках России.





На основе анализа литературы и обобщения опыта организации управления рисками инвестиционных операций других стран в отечественной банковской практике могут быть применимы рекомендации по нескольким направлениям:

- 1) совершенствование инвестиционных операций:
  - установление источников риска, их учет и регистрация;
  - измерение рисков, анализ факторов и условий, влияющих на вероятность их возникновения;
  - ситуационный контроль за рисками, проведение мероприятий по разрешению рисков, корректировка действий;
- 2) формирование оптимального кредитно-инвестиционного портфеля:
  - диверсификация инвестиционного портфеля по суммам, срокам, направлениям вложений и обеспечения; рационализация портфеля;
  - моделирование кризисных ситуаций с целью определения изменения структуры инвестиционного портфеля в случае возникновения опасности;
  - разработка прогнозов изменения ликвидности инвестиционного портфеля;
- 3) влияние на финансовый результат:
  - накопление и обработка ретроспективной информации о рискованных ситуациях, выработка рекомендаций.
  - регулярная (ежедневная) переоценка позиций банка на базе текущих цен и котировок с учетом возможных будущих расходов.
  - идентификация составных частей дохода от банковских операций с целью выявления рисков и возможных потерь.

Итак, в целом можно сделать вывод о необходимости учета влияния рисков инвестирования в процессе деятельности коммерческого банка. Управление рисками инвестиционных операций позволит банку в рамках проводимой им инвестиционной политики корректировать действия по формированию и размещению ресурсных потоков, их структурированию с позиции оптимального соотношения доходности и рискованности и, как следствие, влиять на образование финансового результата банка.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Астахов А. Основные тенденции развития крупных российских коммерческих банков на национальном и международном финансовых рынках // Бюллетень финансовой информации. 1998. № 1. С. 26–31.
2. Кисилев В. В. Управление банковским капиталом (теория и практика). М.: ОАО «Экономика», 1997. 256 с.
3. Кисилев В. В. Управление коммерческим банком в переходный период. М.: Логос, 1997. 144 с.
4. Милль Дж. С. Основы политэкономии. М.: Прогресс, 1980. 340 с.
5. Миркин Я. М. Банковские операции. Ч. 3. М.: Инфра-М, 1996. 140 с.
6. Овчинников В. Российские банки: лидер определится на фондовом рынке // Рынок ценных бумаг. 1996. № 7. С. 2-4.
7. Панова Г. С. Кредитная политика коммерческого банка. М.: ИКЦ «Дис», 1997. 464 с.
8. Сироткин В. Б. Финансирование и кредитование инвестиций: Монография. СПб.: СПб ГААП, 1997. 212 с.
9. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. Антология экономической классики. Т. 1. М., 1993. 464 с.
10. Токмаков В. Н., Демьянов П. В., Калушин С. Б. Рынок ценных бумаг. М.: Экология, 1993. 135 с.
11. Турбина К. Страхование как форма защиты имущественных интересов инвестора // Финансовая газета. 1995. № 50.
12. Шабаева В. Организация управления рисками в инвестиционных банках // Бизнес и банки. 1996. № 31. С. 7.