

Рысбекова Мадина Оразовна к.э.н., ассоциированный профессор ¹
 Учкампирова Айгул Бахадиловна PhD, доцент ¹
 Тастанбекова Карлыгаш Нышамбаевна к.э.н., доцент ²
 Аскарова Мавлуда Турабовна³ к.э.н., доцент

Евразийский национальный университет им. Л.Н.Гумилева ¹
 Международный Таразский инновационный институт ²
 Ташкентский государственный экономический университет³

Риски в международном кредитовании и подходы к их оценке

Международный кредит, являясь одной из многочисленных форм кредита, относится к числу важнейших категорий экономической науки, он активно изучается практически всеми ее разделами. Такой интерес к международному кредиту и международным кредитным отношениям продиктован уникальной ролью, которую играет это экономическое явление в хозяйственном обороте, мировой экономике и в жизни человеческого общества в целом.

В международных экономических отношениях подвергаются разнообразным рискам, связанными с разными причинами: изменением цены товара после заключения контракта; отказом импортера от приема товара, особенно при инкассовой форме расчетов; ошибками в документах и при оплате товаров и услуг; мошенничеством, хищением валютных средств, коррупцией, выплатой по поддельным банкнотам, чекам и т.д.; неплатежеспособностью заемщика; неустойчивостью валютных курсов; инфляцией; колебаниями процентных ставок и др.

Вопрос об истоках рисков постоянно волнует общество - освещается в исследованиях экономистов; обсуждается политологами; является одним из ключевых для практиков финансового сектора.

Изучение причин и факторов зарождения финансового кризиса служит первым шагом к его пониманию и порождает идею совокупной оценки рисков. Понятие риска, как неуверенности в результате сделки, означает не только возможность потерь, но и выгод одного из ее контрагентов. Это зависит от соотношения вероятности потерь и шанса при улучшении рыночной ситуации. Поэтому риск оценивается как опасность события с отрицательными последствиями, его наступление неопределенно [1].

В результате развития современных технологий возникли риски, связанные с электронными переводами, информационные риски. Усилились страновые риски, в том числе неперевода средств в условиях нестабильности. В таблице 1 приведены основные факторы, определяющие риски в международных валютных, кредитных и финансовых операциях.

Таблица 1. Основные факторы, определяющие риски в международных валютных, кредитных и финансовых операциях

Макроуровень	Микроуровень
Снижение темпа экономического роста	Ухудшение хозяйственно-финансового положения контрагента
Ухудшение торгового и платежного баланса	Неплатежеспособность покупателя и заемщика
Усиление инфляции	Неустойчивость курса валюты цены (кредита) и валюты платежа
Увеличение государственного долга (внутреннего и внешнего)	Колебания процентных ставок
Уменьшение официальных золотовалютных резервов	
Изменения в законодательстве страны-должника (ограничения и запрет) Политические события	

Риски репутации или риск утраты деловой репутации появляется вследствие формирования в обществе негативного мнения о компании или банке. Характерным признаком данного риска является отток клиентов.

Из этих категории рисков, автором выделены следующие риски:

-финансовые риски - возникновение негативных финансовых последствий в форме потери доходов, капитала, угрозы банкротства.

-проектные риски связаны с возможностью возникновения неблагоприятных результатов реализации проекта, т.е. ее эффективность может не соответствовать ожиданиям инвестора при принятии решении об инвестировании проекта.

-страновые риски зависят от политико-экономической стабильности стран, их оценка значительно сложнее, т.к. включает анализ и прогнозирование очень большого количества экономических показателей страны, имеют долговременный характер, основывается на фундаментальных исследованиях и осуществляется, обычно, раз в год. Важно учитывать, что риски для страны могут меняться в связи с изменением ситуации в ней и оценка должна быть достаточно гибкой и обоснованной для каждой ситуации;

-операционные риски включают возможность появления убытков из-за несоответствия деятельности кредитора требованиям действующего законодательства и установленных процедур, действий персонала, технических сбоев, взломов информационной системы и т.д;

-нормативные риски включают нарушения/допущения ошибок правовых норм при заключении договоров, в процессе собственной деятельности.



Рисунок 1 – Категории рисков

Финансовый риск включает в себя кредитный, рыночный и риск ликвидности.

В таблице 2 приведены риски, связанные с предоставлением международных кредитов, включают риск неплатежа по ссуде (кредитный риск), региональный риск, валютный риск, органический риск, процентный и трансфертный риск [2].

Наиболее значимый вид финансовых рисков - кредитный, так как основная часть активов кредитных организаций представляет ссудную и приравненную к ней задолженность, а проценты от размещенных ссуд являются основной составляющей банковских доходов.

Таблица 2. Риски, связанные с предоставлением международных кредитов

Риски	Описание
Кредитный риск	-это риск невыплат, возникающие при неспособности/нежелании заемщика осуществлять обслуживание кредита наличными средствами или другими активами.
Риск региональный	-связан с политическими и экономическими условиями в стране-заемщике.
Валютный риск	-связан с возможностью существенного изменения курса валюты или с введением валютного контроля[18].
Органический риск	-означает ухудшение качества кредитов во всем секторе рынка по причине действия основных органических факторов. Возникновение органического риска связано с изменениями рыночных условий и качества всего сектора финансового рынка.
Процентный риск	-опасность потерь, связанных с изменением рыночной процентной ставки по сравнению со ставкой, предусмотренной кредитным соглашением, в период между его подписанием и осуществлением платежа[19].
Трансфертный риск	-риск невозможности перевода средств в страну кредитора (экспортера) в связи с валютными ограничениями в стране-заемщике или его неплатежеспособностью и другими причинами.

Примечание: составлен автором на основе трудов Звоновой Е. А., «Международное внешнее финансирование в современной экономике» – М.: «Экономика», 2002 г. и Красавиной Л.Н. «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» - М: Финансы и статистика, 2005 г.

Кредитный риск – это риск того, что эмитент долговых ценных бумаг/заемщик могут оказаться не в состоянии выполнить свои обязательства, или не могут выплатить в соответствии с условиями соглашения. Аналогичен кредитному - риск дефолта, когда эмитент долговых обязательств может оказаться не в состоянии производить своевременные выплаты по процентной или основной части долга.

Величина кредитного риска измеряется суммой, которая может быть потеряна при неуплате или просрочке выплаты задолженности. Применяются качественный и количественный способы оценки кредитного риска. В процессе минимизации кредитного риска определению методов его оценки по каждой отдельной ссуде (заемщику) и на уровне банка (кредитного портфеля) в целом принадлежит центральное место. Под оценкой кредитного риска заемщика обычно понимают изучение и оценку качественных и количественных показателей экономического положения заемщика.

В основе определения величины кредитного риска лежит кредитный рейтинг, присвоенный данному заемщику / обязательству сторонней организацией, специализирующейся на присвоении кредитных рейтингов. Список кредитных агентств, сформированный органом банковского надзора, могут присваивать рейтинги для использования их в расчетах оценки. Для объективного определения достаточности капитала и присвоения кредитного рейтинга агентства должны обеспечить:

– объективность присвоения рейтинга;

- независимость от политических и экономических структур, способных оказывать давление на агентство;
- прозрачность и лёгкость доступа к присвоенным рейтингам;
- раскрытие методологии присвоения кредитного рейтинга – описание качественных и количественных факторов, влияющих на значение рейтинга, публикация фактических уровней дефолта (default rates);

– наличие надёжных источников информации о деятельности заёмщика

Это и определяет репутация агентства и надёжность присвоенного рейтинга.

Базельский комитет предлагает взвешивать рассматриваемый тип активов по следующим степеням рисков приведенным в таблице ниже.

Таблица 2. Взвешивание типов активов по степени риска

Кредитный рейтинг, присвоенный агентством	AAA – AA	A+ – A–	BBB+ - BB -	Ниже BB -	Рейтинг не присвоен
Риск, %	20	50	100	150	100

Источник: Костюченко Н.С., Анализ кредитных рисков, - М:Скифия, - 2010 г

Рейтинги присваиваются в зависимости от способности к исполнению финансовых обязательств. Рейтинги от «АА» до «ССС» могут различаться путём добавления знака «плюс» (+) или «минус» (–), чтобы показать относительное положение внутри основных категорий рейтингов.

В целях определения размера расчётного резерва в связи с действием факторов кредитного риска ссуды классифицируются на основании профессионального суждения (за исключением ссуд, сгруппированных в портфель однородных ссуд) в одну из пяти категорий качества:

«I (высшая) категория качества (стандартные ссуды) – отсутствие кредитного риска (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде равна нулю);

II категория качества (нестандартные ссуды) – умеренный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде обуславливает еёобесценение в размере от 1 до 20 %);

III категория качества (сомнительные ссуды) – значительный кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде обуславливает еёобесценение в размере от 21 до 50 %);

IV категория качества (проблемные ссуды) – высокий кредитный риск (вероятность финансовых потерь вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиком обязательств по ссуде обуславливает еёобесценение в размере от 51 до 100 %);

V (низшая) категория качества (безнадежные ссуды) – отсутствует вероятность возврата ссуды в силу неспособности или отказа заёмщика выполнять обязательства по ссуде, что обуславливает полное (в размере 100 %) обесценение ссуды.

Ссуды II – V категориям качества являются обесцененными».

Оценке кредитоспособности заёмщика в системе управления кредитным риском казахстанские и западные банки отводят разные роли. Как показал анализ эволюции банковского дела в Казахстане, в некоторые исторические этапы критерии кредитоспособности сильно формализуются в угоду кредитованию по знакомству. Современный период не является исключением. Тем не менее, большинству аналитиков хочется надеяться, что тенденции ухудшения качества кредитных портфелей заставят отечественные банки по- новому взглянуть на актуальность действенной оценки кредитоспособности заёмщика.

Основным показателем кредитоспособности заёмщика на современном этапе развития банковского дела является кредитный рейтинг. Но присвоение кредитного рейтинга не может и

не должно быть единственной целью анализа кредитоспособности. Важно установить зависимость между значением кредитного рейтинга и величиной кредитного риска [4].

Кредитный рейтинг, рассчитываемый западными банками, несёт иную смысловую нагрузку, более расширенную и основанную на математико- статистических расчётах. Конечным результатом оценки кредитоспособности заёмщика является не сам рейтинг, а показатель вероятности дефолта заёмщика(изменения кредитного рейтинга) [4].

Поэтому имеет место построение так называемых матриц изменения кредитного рейтинга (transition matrix) (пример приведён в табл. 2), которые оценивают вероятность изменения класса кредитоспособности с течением времени (другое название – таблица миграции рейтинга (rating migration))[4]. Матрица отражает вероятность миграции рейтинга из одной категории в другую. Заголовок строк представляет собой первоначальный кредитный рейтинг, а заголовок столбцов – будущее, планируемое значение рейтинга. Пересечение строк и столбцов матрицы показывает вероятность миграции рейтинга. Так, вероятность дефолта заёмщика с кредитным рейтингом ВВ (см. соответствующую строку) составляет 1,32 % (см. пересечение строки ВВ с графой «Дефолт»); вероятность понижения рейтинга с уровня ВВ до уровня В (см. пересечение строки ВВ с графой В) составляет 8,05 %; вероятность того, что рейтинг ВВ не изменится, – 74,68 % (см. пересечение строки ВВ с графой ВВ). Построение матрицы позволяет банку оценить вероятность изменения качества кредитного портфеля с течением времени, исходя из текущего значения рейтинга кредитоспособности.

Таблица 3. Матрица изменения кредитного рейтинга

Рейтинги	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Дефолт
AAA	87,74	10,93	0,45	0,63	0,12	0,10	0,02	0,02
AA	0,84	88,23	7,47	2,16	1,11	0,13	0,05	0,02
A	0,27	1,59	89,05	7,4	1,48	0,13	0,06	0,03
BBB	1,84	1,89	5,0	84,21	6,51	0,32	0,16	0,07
BB	0,08	2,91	3,29	5,53	74,68	8,05	4,14	1,32
B	0,21	0,36	9,25	8,29	2,31	3,89	10,13	5,58
CCC	0,06	0,25	1,85	2,06	12,34	24,86	39,97	18,6

Источник: Колесникова В.И., Кроливецкой Л.П., Банковское дело, - М.: Финансы и статистика, - 1995 г.

Таким образом, на современном этапе развития западного банковского дела основным показателем оценки кредитоспособности выступает не просто кредитный рейтинг заёмщика, а соответствующая данному рейтингу вероятность дефолта. Присвоение кредитного рейтинга перестаёт быть целью оценки кредитоспособности, а становится лишь одним из этапов такой оценки.

Современные практические методы анализа кредитоспособности заемщиков банка основываются на комплексном применении как финансовых так и нефинансовых критериев.

Классификационные модели делятся на модели бальной оценки кредита, то есть рейтинговые методики, а также модели прогнозирования банкротств, которые включают в себя статистическую оценку, основанной на MDA – Multiple Discriminate Analysis – множественный дискриминантный анализ.

Модели комплексного анализа, основанные на «полуэмпирических» методологиях применяются для оценки потребительских кредитов. Среди них выделяют такие модели как: «правило 6С», PARTS, CAMPARY, Judgmental Analysis (оценочная система анализа).

Классификационные модели дают возможность разбить на различные группы (классы) и служат вспомогательным инструментом, позволяющим определить возможности удовлетворения кредитной заявки.

Чаще всего на практике применяются две основные модели оценки заемщика: бальная

(рейтинговая) оценка и прогнозирование банкротств. Рейтинговые модели позволяют поделить заемщиков на исполнительных и неисполнительных, а модели прогнозирования стараются дифференцировать устойчивые компании и фирмы-банкроты.

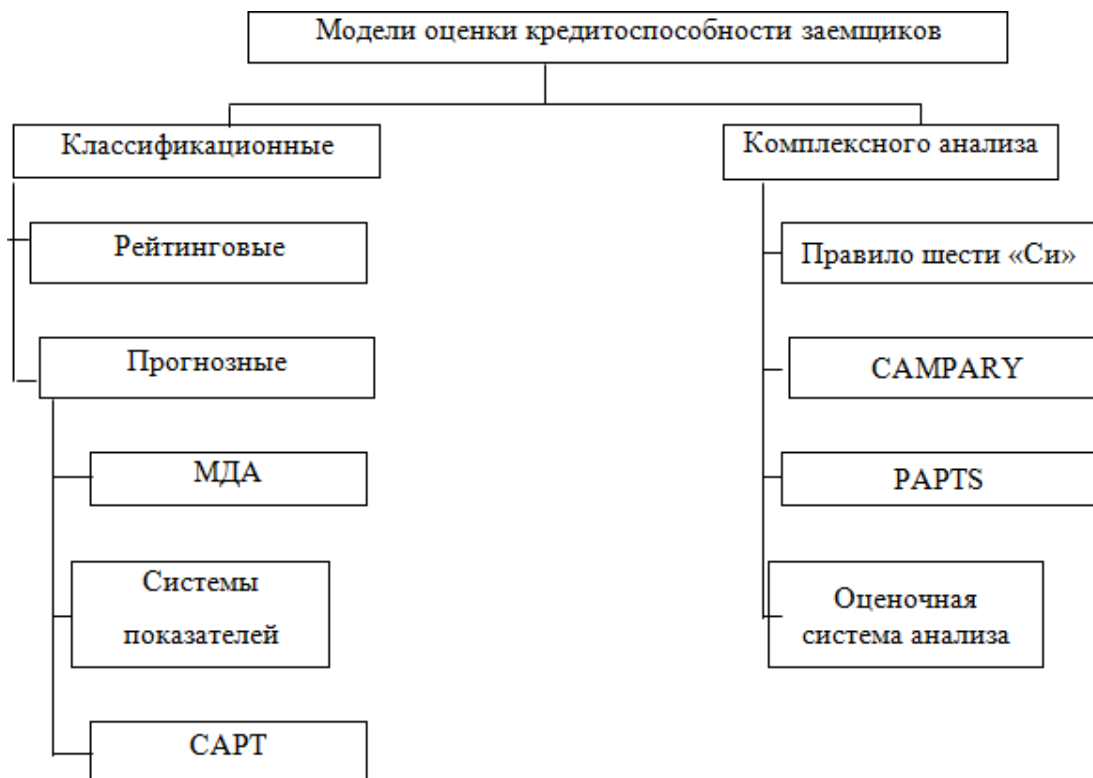


Рисунок 2 – Модели оценки кредитоспособности заемщика

Рейтинговая оценка компании производится на основании рассчитанных значений различных финансовых коэффициентов и выражается в большинстве случаев в баллах. Баллы высчитываются путем перемножения значения любого из показателей на вес его в рейтинге.

В итоге, общий вид формулы рейтинговой оценки:

$$K_0 = \sum_{i=1}^n A_i * K_i \quad (1.1)$$

где, K - интегральный рейтинг (показатель);

A - показатель удельного веса i – го показателя; $\sum A$

K – числовое значение i -го параметра; n –

количество параметров.

Банки часто используют систему скоринга. Кредитный скоринг (kredit scoring) представляет собой технический прием, который был предложен известным американским ученым экономистом Д.Дюраном ещё в начале 40-ых годов для разделения заемщиков на основании потребительского кредита. Отличием кредитного скоринга и рейтинговой оценки является то, что в формуле рейтинговой оценки стоит вместо K (значения i -ого показателя) – частная балльная оценка i – ого показателя. На основе этого, для каждого параметра определяют несколько интервалов возможных значений, а затем каждому интервалу устанавливают определенное количество рейтинговых баллов или определяется его класс.

Достоинство рейтинговой модели заключается в ее простоте: достаточно рассчитать необходимые финансовые коэффициенты и их взвесить, чтобы определить класс, к которому принадлежит заемщик. Следует, однако, понимать, что в расчете рейтинга вполне могут участвовать только те характеристики, которые будут отвечать установленным нормативам.

Модели прогнозирования чаще всего используются при оценке качества потенциальных клиентов-заемщиков и основываются на статистических методах, из которых наиболее

распространенным является множественный дискриминантный анализ (МДА), также известный в практике как «кластерный анализ».

Общий вид дискриминантной функции:

$$Z = a_0 + \sum a_i * f_i \quad (1.2)$$

где a_0 и a_i - некоторые параметры (коэффициенты регрессии);

f_i – факторы, которые характеризуют финансовое состояние заемщика (например, ими могут служить финансовые коэффициенты).

Коэффициенты регрессии определяются на основе статистической обработки данных по выборке предприятий или фирм, которые либо банкроты, либо смогли выжить в течение выбранного периода. Все компании можно разбить на две основные группы: на тех, кому финансовые трудности в ближайшее время не грозят вплоть до банкротства, и на тех, кому грозит это. Если Z – оценка компании располагается ближе к показателю обычной компании – банкрота, то она обанкротится при условии продолжения ухудшения ее положения. Если риск-менеджеры компаний и банк, осознав все финансовые трудности, пытаются предотвратить усугубляющуюся ситуацию, то банкротства может не произойти, следовательно, Z – оценка является неким сигналом раннего предупреждения.

Недостатки классификационных моделей можно выделить следующие: произвольность расчета основных количественных показателей («эмпиризм»), достаточно высокая чувствительность к неточности и достоверности исходных данных. Детально рассмотреть количественные и качественные параметры кредитора позволяют модели комплексного анализа, такие как правило «шести СИ», PARTS, CAMPARI, оценочная система анализа[43].

Правило, известное как «шесть СИ» используют на практике банки США, применяющие для отбора клиентов критерии, начинающиеся с буквы «Си»: character, capital, cash, collateral, conditions, control. В соответствии с русскими терминами:

- способность к заимствованию средств;
- репутация клиента-заемщика;
- способность получать доход;
- обладание обеспечением;
- состояние экономической конъюнктуры;
- чувствительность заемщика к различным факторам.

Согласно основным принципам кредитования, которые содержатся в методике CAMPARY, анализ кредитоспособности клиента состоит в последовательном выделении из кредитной заявки и прилагаемых к ней финансовых документов показателей, отражающих деятельность клиента-заемщика, в их оценке и уточнениях при личной встрече с клиентом.

Название CAMPARY образовалось из начальных букв таких слов как: C – Character – репутация, характеристика клиента; A – Ability – способность возратить кредит; M – Margin – маржа, доход; P – Purpose – целевое предназначение кредита; A – Amount – размер кредита; R – Repayment – условия погашения кредита; I – Insurance – обеспечение, страхование риска, связанного с непогашением кредита.

В Англии ключевым словом, которое сосредоточивает требования при предоставлении кредитов заемщикам, является термин «PARTS», включающий в себя: Purpose – цель назначения заемных средств; Amount – размер запрашиваемого кредита; Repayment – возврат долга и выплата процентов; Term – срок выдаваемой ссуды; Security – обеспечение под погашение кредита.

Для анализа индивидуальных заемщиков используется оценочная система, которая основывается на опыте и проницательности сотрудников банка. Оценке подвергается характер заемщика, целевая направленность использования средств и источники погашения кредита.

Комплексные методики оценивания кредитоспособности заемщика широко применяются коммерческими банками, однако, следует обратить внимание на их «эмпирический» характер, недостаточную теоретико- методологическую проработанность, а также слабое использование математического аппарата.



Рисунок 3 - «Классификационное дерево» для выявления компаний-банкротов

Главный акцент при их реализации делается на относительно субъективное мнение экспертов.

Разработанная система отбора субъектов кредитования, которую используют сегодня большинство коммерческих банков, во многом далека от совершенства. Наиболее значимые следующие ее недостатки:

- субъективизм экспертизы. Решение, которое принимает эксперт, основывается только на личном его опыте, интуиции и квалификации, то есть во многом является субъективным.
- какое количество и каких показателей применять при анализе, и более того, нестабильность полученных результатов.
- отсутствие процесса преемственности. Заключается в том, что стать экспертом можно только лишь в результате накопления достаточного опыта, передать который почти невозможно в результате отсутствия эффективных методик обучения.
- проблема увеличения квалификации сотрудников. Это становится возможным только посредством накопления положительного опыта, а также и отрицательного, в то же время отрицательный опыт – это новые проблемные кредиты.
- достаточно высокая стоимость экспертной оценки из-за вовлеченности в это высшего руководящего персонала банка.
- ограниченность минимальной величины кредитной заявки вследствие завышенной стоимости экспертизы.
- ограниченность количества анализируемых заявок физическим потенциалом экспертов.
- какие значения полученных коэффициентов принимать за «нормативные», а какие за «критические».
- компании и предприятия существенно различаются по способу и характеру ведения своей производственной, а также финансовой деятельности.

В настоящее время Казахстанская экономика интегрируется в мировую. Она активно участвует в международных кредитных отношениях, сотрудничает с международными финансово-кредитными организациями, такими как МВФ, МБРР и др. В этом процессе Казахстан сталкивается с рядом проблем для решения которых разработана долговая стратегия в области государственного долга.

Появление категории "риск" как объекта познания экономической теория тесно связано с ситуацией неопределенности и асимметричности информации, возникающей в результате разнонаправленной деятельности субъектов рынка.

Органы банковского надзора регулируют деятельность коммерческих банков, так как они являются точками концентрации системного риска. Выработка принципов регулирования и надзора за банковской деятельностью на развивающихся рынках должна идти параллельно с развитием международной практики.

В то же время, контроль рисков является важнейшей задачей и самих банков. Поэтому банки Казахстана применяют накопленный опыт стран и начали проводить оценку кредитного риска портфеля сочетанными методами, ведя расчет уже вероятных ожидаемых потерь, чем ранее, когда многие кредитные организации работали без должного анализа и четкой стратегии, не проявляя необходимой заботы о повышении квалификации кадров, проводя крайне рискованную политику, плохо управляют своей ликвидностью и так далее. В диссертации подчеркивается, что оптимальная система управления рисками является существенным фактором повышения конкурентоспособности и обеспечения стабильности финансовой системы в целом. Практическое решение проблем минимизации рисков выдвигает на первый план необходимость постоянного совершенствования всей системы информационного, методологического, организационного и материально-технического обеспечения. Ключевым элементом процесса управления рисками в банковской сфере должна стать индивидуально разрабатываемая банками собственная система оценки различных видов рисков, основанная на ведущих зарубежных методиках и одновременно учитывающая специфику занимаемого банком сегмента рынка банковских услуг - клиентской базы, круга выполняемых операций, размера собственного капитала и активов кредитной организации.

Список использованных источников

1. Круглов В.В. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений. – М.: Инфра-М, 1998.- 426 с.
2. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 702 с.
3. Жуков Е.Ф. Деньги, кредит, банки. - М.: Банки и биржи, 1999. - 623 с.
4. Звонова Е.А. Международное внешнее финансирование в современной экономике. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 615 с.
5. Костерина Т.М. Банковское дело. - М.: Маркет-ДС, 2003. - 498 с.
6. Ефремов И.А. Учет и анализ валютных операций в коммерческих банках. - М.: Принстлайн, 1995.- 596 с.
7. Грядовая О. Кредитные риски и банковское ценообразование // Российский экономический журнал. – 1995. - №9. – С. 9-12
8. Бержанов С.А. Валютная система. Валютный рынок и валютные операции. - А.: Нукус, 2000. – 198 с.
9. Аристов Д.В., Белевцева Н.Н., Кутерин О.А., Смарагдов И.А. Процентный риск в современных российских условиях // Банковское дело. – 1999. - №2. – С. 7-9.
10. Базель III. Общие регулятивные подходы к повышению устойчивости банков и банковского сектора. – 2011. – С. 259. // Показатель краткосрочной ликвидности и инструменты мониторинга риска ликвидности. – 2013. - С. 681.
11. Jorion P. Financial risk manager (FRM) instruction manual. – N.Y.: Carli Management Corporation, 2000. – 211 p.