

же порядку создаются страховые фонды по методу самострахования.

В дальнейших научных трудах Серебровский В.И. представляет страхование как самостоятельный договор, в силу которого одна сторона (страховщик) за уплачиваемое ему вознаграждение на случай предусмотренного в договоре события, факт наступления которого или время, или объем предоставления являются неизвестными, обязуется или возместить причиненный этим событием вред, или уплатить указанную в договоре сумму. Явной характеристикой представляемой научной трактовки является юридическая основа. Вместе с тем, отмечается денежный характер взаимоотношений между участниками страхования и вероятность риска, но упускается формирование страхового фонда и его значимость.

Представим теоретическую позицию страхования в масштабном и ограниченном понимании. Это разделение экономического содержания категорий в узком и широком смысле традиционно для финансовой и страховой науки. Двойное трактование страхования было предложено Райхером В.К.

Райхер В.К. определяет страхование как форму организации централизованного (в том или ином масштабе) страхового фонда за счет децентрализованных источников: из взносов, делаемых в этот фонд его участниками. Эта научная позиция свидетельствует о значимости в советский период формирования в страховой науке такой категории как страховой фонд. Представляемое определение отражает форму организации страхового фонда (централизация, децентрализация), однако не акцентируется внимание на общественное назначение страхования – страховые выплаты и возмещение ущерба. Также не отмечается первопричина создания страхового фонда – риск и вероятность его реализации.

Фондовое содержание является ведущим моментом в установлении сущности страхования в советский период. Это подтверждается научной позицией Коньшина Ф.В. определявшего страхование как метод формирования централизованного страхового фонда для возмещения за счет страховых взносов потерь в народном хозяйстве от стихийных бедствий и несчастных случаев, а также для выплат соответствующих сумм в связи с наступлением определенных событий, связанных с жизнью и трудоспособностью застрахованных. Объявление страхования методом значительно сужает теоретико-методологическое значение данной категории. Вместе с тем, в данной формулировке заложены теоретико-практические основы страхования, не подлежащие изменению при трансформации общественно-экономической формации.

С середины XX в. происходит изменение научного воззрения на сущность страхования от абстрактного понимания как экономического института к трактовке как способа возмещения убытков, совокупности форм и методов, системы экономических отношений, связанных с обеспечением страховой защиты. В целом, характеристика страхования в рамках такого подхода не выражала его сущностную позицию, а отражала только механизм реализации страховых отношений.

Мотылев Л.А. определяет страхование как совокупность финансовых экономических отношений, посредством которых перераспределяется часть национального дохода в интересах укрепления экономики общественного производства и материального благосостояния трудящихся, путем особого метода образования части страхового фонда денежных средств за счет взносов предприятий и организаций, а также населения для строгого целевого их использования – возмещения участникам создания фонда убытков в связи со стихийными бедствиями, несчастными случаями и т.д. и оказания дополнительной помощи гражданам (или членам их семей) при наступлении определенных событий, связанных с их жизнью и здоровьем. В данном пространственном определении устанавливается влияние на страхование действующей общественно-экономической формации, организации распределения и перераспределения результатов общественного воспроизводства, отмечается государственность страхования. Вместе с тем, в определении заложены базовые позиции в виде страхового фонда, его формирования и использования, ограничение круга участников, определенность страховых событий.

#### **СИСТЕМА ФАКТОРОВ РИСКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

Князев П.П.

*Уральский государственный экономический университет, Екатеринбург, Россия*

С позиции коммерческого банка важной особенностью инвестиционного кредитования являются модели и технологии оценки рисков долгосрочного кредитования, а также методы их минимизации. В рамках организации риск-менеджмента коммерческим банкам необходимо иметь реальное представление о той системе рисков, которая связана с инвестиционным кредитованием в целом или с финансированием конкретного инвестиционного проекта. В настоящее время основным выступает вопрос о связанных непосредственно с работой заемщиков рисках для коммерческих банков. В этой связи, по мнению автора, специалистам коммерческих банков необходимо иметь достоверное представление о реальных источниках риска невозврата заемщиком представленных ему кредитных средств на цели реализации инвестиционного проекта.

Рассмотрим систему факторов риска инвестиционного кредитования, объективно существующую в деятельности потенциального заемщика.

В рамках субъектной составляющей факторы риска можно разделить на две группы: внешние – независящие от заемщика и определяемые средой его функционирования, и внутренние – непосредственно связанные с осуществлением заемщиком деятельности.

Первой группой являются внешние факторы риска. Рассмотрим каждую подгруппу подробнее.

Риски, связанные с мерами государственного регулирования, находятся в следующих сферах: материально-техническое снабжение; охрана окру-

жающей среды; проектные и иные нормативы; производственные нормативы; землепользование и использование природных ресурсов; экспорт и импорт; ценообразование; налогообложение. Данные риски имеют фактическое отображение в рамках законодательного поля и административного управления экономическими процессами в государстве. По мнению автора, значимость этих факторов определяется возможностью прогнозирования адекватных и объективных нововведений со стороны государственных органов, которые могут повлечь задержку или невозможность осуществления инвестиционного проекта, как на стадии его разработки, так и на стадии реализации и непосредственного финансирования.

Не менее важным, с позиции возможного влияния на процесс инвестирования, является изменение политической ситуации. С позиции автора, основными рисками данной подгруппы являются смена политической обстановки, которая в последствие повлечет значительные изменения в национальной экономике, а также изменения, повлекшие за собой политическую нестабильность и вызвав тем самым кризисные явления отраслевого или макроэкономического масштаба.

С практической позиции осуществления инвестиционного кредитования важными являются мероприятия по оценке факторов риска, относящихся к подгруппам природных катастроф и катаклизмов, а также ухудшения экологического состояния. По мнению автора, речь идет об анализе существующей информации о потенциальной возможности наступления указанных событий. Что в свою очередь требует дополнительных разработок и исследований – следовательно расходов.

Рассматривая подгруппу факторов риска, связанных с преступлениями и правонарушениями, автор считает целесообразным анализировать при реализации инвестиционных решений, как общую криминогенную обстановку на территории, так и возможность действий преступного характера со стороны заинтересованных субъектов, в том числе конкурентов.

Последняя подгруппа включает факторы риска, связанные с ухудшением условий для сферы деятельности заемщика, либо сферы будущего использования результатов инвестиционного решения. По мнению автора, в рамках данной подгруппы основными представляются риски, определяющие значительную угрозу реализации инвестиционного проекта, инвесторов и кредиторов проекта, либо непосредственно заемщика. Подобными явлениями могут выступать: банкротство подрядчиков и контрагентов; повышение стоимости сырья или топливно-энергетических ресурсов; изменение требований потребителей, в том числе носящие иррациональный характер; изменение конкурентного взаимодействия (ослабление или усиление); неблагоприятная динамика макроэкономических показателей, которая в значительной степени будет иметь отрицательные последствия.

Эти факторы рисков не зависят от непосредственной деятельности хозяйствующего субъекта. Их также целесообразно принимать во внимание и учитывать в отношении любой группы аналогичных или

однородных заемщиков, наработывая наиболее возможный объем оперативной информации.

Второй группой факторов являются внутренние, т.е. непосредственно связанные с деятельностью хозяйствующего субъекта. Рассмотрим каждую подгруппу.

В качестве первого внутреннего фактора риска, по мнению автора, следует рассматривать неэффективное управление. Смысловое содержание выражается отсутствием или недостаточной квалификацией менеджмента хозяйствующего субъекта, осуществляющего текущее и стратегическое управление. В данном контексте под неэффективным управлением можно определить необъективное установление плановых показателей, а также не достижение результатов. При неэффективном управлении риски возникают вследствие неудовлетворительного состояния следующих подсистем и элементов системы управления: анализ состояния предприятия; состояние планирования; система контроля; распределение прав и ответственности в системе управления; использование современных методов и средств управления; квалификация руководителей и ведущих специалистов; качество организационно-управленческой документации. В современной практике неэффективным управлением можно также частично определять ситуации, когда топ-менеджерами хозяйствующего субъекта являются непосредственные владельцы бизнеса.

Следующим внутренним фактором является неэффективный маркетинг. Полное или периодичное отсутствие в хозяйствующем субъекте, планирующем к реализации инвестиционные решения (проекты), эффективного маркетинга в большинстве случаев создает проблемы, как с реализацией проекта, так и с возвратом средств, полученных на заемной основе. Если система маркетинга в хозяйствующем субъекте налажен и действует эффективно, то обязательно ведется работа по следующим направлениям: изучение всех групп потребителей; исследование мотивов поведения потребителя; анализ рынка предприятия; исследование продукта; анализ форм и каналов реализации; анализ объема товарооборота предприятия; изучение конкурентов; исследование рекламной деятельности; способы эффективного продвижения товара; изучение рыночного сектора и т.д. По мнению автора, эффективная система маркетинга является основным катализатором потенциальной инвестиционной активности хозяйствующего субъекта.

Рассматривая группу внутренних факторов, следует также отметить, что неконкурентоспособная продукция является серьезным источником рисков ввиду возможного нарушения следующих элементов системы управления хозяйствующего субъекта: управление качеством; управление себестоимостью; разработка конкурентоспособной продукции; кооперация и сотрудничество; соблюдение стандартов и нормативов; стратегия обеспечения конкурентоспособности.

В достаточной степени сложным является фактор ограниченного производственного потенциала. Подобная ситуация в хозяйствующем субъекте создает повышенные риски ввиду неудовлетворительного состояния следующих элементов: обеспе-

ченность основными средствами; обеспеченность нематериальными активами; обеспеченность оборотными средствами; организация производства; организация труда. По мнению автора, фактор ограниченности производственного потенциала является одним из основных сдерживающих момент расширения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов.

В рамках отражения объективного состояния деятельности хозяйствующего субъекта важное место занимает фактор риска, связанный с финансовым положением. На данный фактор негативно влияют сбои в создании рационального финансового механизма, недоработки в финансовой политике и нарушения в оперативном управлении финансами.

Последним фактором являются правовые риски деятельности. Их источниками могут быть различные правоотношения, в том числе лицензии, патентное право, невыполнение контрактов, судебные процессы с внешними партнерами, внутренние судебные процессы, форс-мажорные обстоятельства. По мнению автора, правовые ограничения активизации инвестиционной деятельности играют отрицательную роль при реализации проектов и расширении деятельности хозяйствующего субъекта.

Совокупность набора факторов внешнего и внутреннего характера, или влияние одного из них, может отрицательно повлиять как на ход реализации инвестиционных инициатив, так и поставить под вопрос возможность их осуществления в целом.

При проведении операций инвестиционного кредитования особое значение принимает риск-менеджмент, работающий в кредитной организации. Долгосрочные кредитные операции накладывают определенные расширенные требования к оценке и прогнозированию рисковых результатов. В этой связи, значительное место в деятельности коммерческих банков по реализации инвестиционных решений занимает управление техническим, коммерческим, экономическим и политическим рисками, которые могут оказать влияние на инвестиционный проект как на первой его фазе — в период строительства, так и на второй фазе — в период производства.

Наиболее актуальным для инвестиционного кредитования является риск незавершения строительства, т.е. прерывание реализации на инвестиционной фазе. Итогом возникновения этого риска определяются инциденты, которые могут нанести полный или частичный физический урон проекту, трудностями генерального подрядчика, изменениями в плане проектно-строительный работ, невозможностью завершения проекта из-за расхождений между планируемыми финансовыми показателями и фактическими, сложившимися к окончанию инвестиционной фазы и непосредственному началу производства в результате радикальных изменений в экономической обстановке.

При реализации инвестиционных инициатив определяющим фактором являются сметные возможности. Ограничение по объему инвестиционных ресурсов определяют важность учета и планирования риска увеличения инвестиционной стоимости. Риск перерасхода может наступить в связи с задержками, постоянным модифицированием проекта, недооцен-

кой строительных затрат. По мнению автора, целесообразным является планирование объема средств фондрированных с целью финансирования непредвиденных расходов в случае сметного удорожания реализации инвестиционного проекта.

Инвестиционная фаза реализации считается завершенной только после выполнения определенных, ранее установленных критериев. В современной практике инвестирования с привлечением кредитных организаций окончание инвестиционной фазы определяется независимыми консультантами коммерческих банков. После непосредственного начала производственной фазы коммерческие банки, выступающие источниками инвестиционных ресурсов, могут столкнуться с производственным, рыночным, финансовым и политическим рисками. Рассмотрим каждый риск в отдельности.

Производственный риск может быть связан с техническими и технологическими проблемами (неадекватный дизайн проекта, слабости инженерного обеспечения и т.д.) или с экономическими проблемами (увеличение производственных затрат, сокращение поставок). В настоящее время целесообразно, по мнению автора, чтобы данный риск был принят на себя частично кредитором частично заемщиком, в степени зависящей от масштабов инвестиционного проекта.

Рыночный риск может возникнуть из-за неправильной оценки рынка (общего размера, сегментации и деление на сектора), неконкурентности производимой продукции, снижения цен, ограничения возможностей продажи (например, аннулирование длительных контрактов о продаже). Этот риск может быть ограничен, но не ликвидирован полностью, при помощи разумной осторожности, при установлении цен, детального анализа контрактов о продаже и тщательного изучения рынка. В рамках реализации инвестиционных инициатив, по мнению автора, основным ответственным за данный риск субъектом должен являться заемщик. Однако в связи с тем, что кредитор в большинстве случаев принимает решение о финансировании на основе информации, предоставленной инициатором проекта, эффективность планирования этого риска должна изучаться субъектом – источником инвестиционных ресурсов.

Финансовый риск связан с возможным увеличением затрат на текущее финансирование инвестиционного проекта. Этот риск можно минимизировать путем заключения ограниченных договоров, лимитирующих вложений, дивидендов и заемных полисов. При осуществлении операций инвестиционного кредитования коммерческие банки рассчитывают на положительный денежный поток для погашения кредитных ресурсов. Решение об окончании реализации инвестиционного проекта может принести коммерческому банку убытки в виде недополучения процентного дохода и невозврата заемных средств. Поэтому, по мнению автора, с правовой точки зрения сделка по кредитованию инвестиционных инициатив должна быть реализована таким образом, чтобы коммерческий банк имел возможность требовать продолжения деятельности до тех пор, пока инвестиционный проект способен приносить доход, достаточный для оплаты всего объема затрат, даже если инициатор про-

екта пожелает прекратить его в связи с низкой выгодой.

Существенное влияние на развитие инвестиционного кредитования может оказать политическая обстановка в стране. Заемщики стремятся к такой финансовой структуре, которая позволяет им сместить хотя бы часть политического риска иностранных проектов на коммерческие банки. Это перемещение риска является одним из факторов прогресса международного инвестиционного кредитования. В некоторых случаях заемщики, которые не обращаются к отечественному инвестиционному кредитованию, стремятся к международному инвестиционному кредитованию только для того, чтобы покрыть политический риск и готовы нести технический и коммерческий риски сами. Политический риск, от которого стремятся избавиться заемщики, может повлиять как на заемщика или заемные обязательства (экспроприация, национализация), так и на экономическую обстановку вокруг проекта и соответственно на его доходы (налоги, норма производства, вынужденная распродажа, навязанные цены, изменения в промышленных соглашениях).

Для минимизации рисков инвестиционного кредитования коммерческие банки должны следовать определенным базовым правилам, к числу которых относятся: тщательный анализ всевозможных аспектов инвестиционного проекта, в том числе с помощью независимых консультантов; в определенной степени пессимистичный подход к определению суммы капиталовложений, учитывающий потенциальные издержки; использование защитного коэффициента, определяющего сумму безоборотного займа, выплаты по которому обеспечиваются денежным потоком проекта; поиск общего интереса, связывающего заемщика и кредитора.

Таким образом, система рисков, связанных с деятельностью любого участника схемы инвестирования, как кредитора, так и заемщика, очень сложна и любой из ее элементов может стать причиной незавершения инвестиционных инициатив, невозврата кредитных ресурсов, не говоря уже о весьма возможном сочетании воздействия нескольких элементов (или факторов риска) одновременно. Отсюда, по мнению автора, вытекает объективная необходимость тщательной проработки механизмов и инструментов, реализованных в кредитной политике банка, а также таких ее аспектов, как система анализа и планирования рисковых результатов в деятельности заемщиков, модифицирующая модель оценки возможности кредитования.

#### **РЕИНЖИНИРИНГ БИЗНЕС-ПРОЦЕССА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

Ковтун Р.С.

*Уральский государственный экономический  
университет, Екатеринбург, Россия*

В настоящее время в национальной банковской системе существует ряд нерешенных проблем, которые являются предметом выступлений и научно-практических дискуссий на протяжении послед-

них лет. Данная группа проблем связана с необходимостью усовершенствования и повышения эффективности проводимых коммерческими банками операций.

Большинство специалистов предлагают искать пути выхода из сложившейся ситуации в действиях, которые должны осуществить Банк России, Правительство РФ, налоговые органы и т.п., а именно: оптимизировать систему банковского надзора, сократить налоговую нагрузку, гарантировать государственную поддержку в области кредитования реального сектора экономики и проч. Таким образом, получается, что, если кредитным организациям создать «тепличные условия», они смогут работать и получать прибыль. Сложился устойчивый стереотип, что именно в таких условиях работают сегодня банки в развитых иностранных государствах.

В действительности, как в России, так и за рубежом коммерческие банки, последние 10 лет функционируют в условиях рыночной неопределенности, высочайшей конкуренции и значительного контроля со стороны различных как государственных, так и общественных организаций.

Первопричина проблем российской банковской системы заключается не в неадекватных действиях Правительства РФ или Банка России, а во многом в самих кредитных организациях, в неумении, а иногда и в нежелании работать так, как требует этого сложившийся рынок.

Решение изложенных проблем российской банковской системы необходимо проводить, прежде всего изнутри, на уровне каждой отдельной кредитной организации. Осуществлять подобные действия коммерческие банки должны самостоятельно, используя при этом только на свои внутренние ресурсы. В противном случае помощь и содействие со стороны Банка России или какой-либо другой организации не будет иметь глубокий действенный характер.

В настоящее время необходимо осуществлять использование в российских условиях одного из признанных во всем мире и оправдавших себя на практике методов решения организационных проблем путем постоянного внесения кардинальных изменений. Данный метод базируется на целой теории менеджмента и активно используется зарубежными кредитными организациями на протяжении 5-10 лет. Речь идет о реинжиниринге бизнес-процессов (BPR - business process reengineering). Методологию реинжиниринга необходимо использовать как в комплексном виде применимо к коммерческому банку в целом, так и в усовершенствовании отдельных видов операций, например при необходимости наращивания объемов предоставленных потребительских кредитов.

Реинжиниринг предполагает фундаментальное переосмысление и радикальное перепланирование бизнес-процессов и имеет целью существенное (в отдельных случаях поэтапное) улучшение показателей деятельности: сокращение затрат, рост качества, сервиса и скорости обслуживания клиентов.

В трактовке М. Хаммера и Дж. Чампи термин «реинжиниринг бизнеса» означает «создание компании заново». Адекватное и объективное проведение предлагаемых изменений гарантирует получение