

Харьковский государственный экономический университет

На правах рукописи

УДК 336.7.1

Васюренко Олег Владимирович

Управление банковскими операциями: методология и практика

08.04.01 – Финансы, денежное обращение и кредит

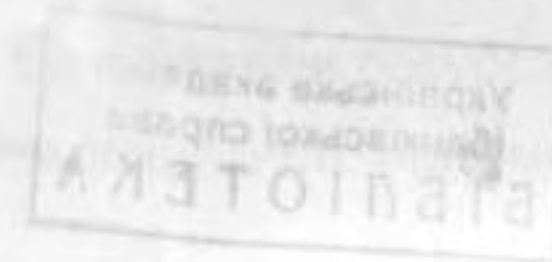
Диссертация на соискание ученой степени

доктора экономических наук



Научный консультант

доктор экономических наук, профессор  
Гринева Валентина Николаевна

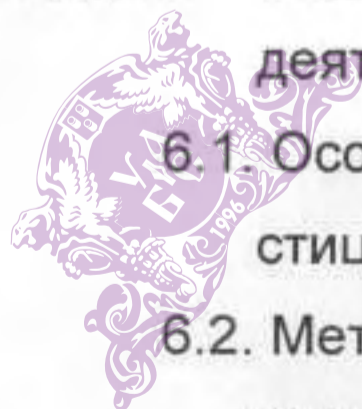


Харьков – 1998

## СОДЕРЖАНИЕ

	стр.
Введение	
Раздел 1 Становление, современное состояние и развитие банковского дела.....	13
1.1. Банковская деятельность: понятие, процесс становления и виды услуг.....	13
1.2. Мировой опыт развития банковских систем.....	35
1.3. Развитие банковской системы Украины.....	59
Выводы по первому разделу	
Раздел 2 Методологические аспекты стратегического управления банковской деятельностью.....	81
2.1. Особенности управления в финансовой сфере.....	81
2.2. Стратегическое планирование развития банка.....	104
Выводы по второму разделу	
Раздел 3 Теоретические основы тактического управления банковскими ресурсами.....	131
3.1. Концепция тактического управления банком....	131
3.2. Механизмы управляющих воздействий в системе тактического менеджмента.....	149
3.3. Управление банковскими ресурсами.....	165
3.4. Методы управления источниками банковских ресурсов.....	180
Выводы по третьему разделу	

Раздел 4	Теоретико-методические подходы к управлению валютными ресурсами.....	202
4.1.	Основные детерминанты валют и валютных отношений.....	202
4.2.	Валютные курсы и валютные системы.....	218
4.3.	Методы управления валютными ресурсами.....	233
	Выводы по четвертому разделу	
Раздел 5	Научно-методологические аспекты совершенствования механизма управления кредитными операциями.....	259
5.1.	Теоретические основы развития кредитных отношений.....	259
5.2.	Анализ состояния основных детерминант кредитных отношений в банковской системе....	269
5.3.	Сегментация теоретико-модельных представлений о банковской деятельности в области кредитных операций.....	302
5.4.	Сбалансированное динамическое управление кредитными ресурсами.....	327
	Выводы по пятому разделу	
Раздел 6	Методология инвестиционной банковской деятельности.....	340
6.1.	Особенности управления банковскими инвестициями.....	340
6.2.	Методика анализа и оценки эффективности инвестиционных вложений.....	362
6.3.	Методологические подходы к определению	



объекта инвестирования.....	370
Выводы по шестому разделу	
Раздел 7    Методические основы принятия решений в сфере управления банковскими ресурсами.....	381
7.1. Моделирование процесса управления бан- ковскими ресурсами.....	381
7.2. Методический подход к решению задач управления банковскими ресурсами в услови- ях неопределенности.....	395
7.3. Совершенствование управления банковскими ресурсами в условиях неопределенности .....	408
Выводы по седьмому разделу	
Заключение	
Список использованных источников	
Приложение А. Особенности использования методов про- гнозирования в банковской деятельности	
Приложение Б. Процентные ставки по кредитам на раз- личных рынках	
Приложение В. Документы об использовании результатов диссертации	



## ВВЕДЕНИЕ

На современном этапе экономического развития, в условиях трансформации национальной экономики, среди проблем, связанных с выходом Украины из кризисного состояния, важное место занимают задачи формирования эффективной финансово-кредитной системы.

Банковская система, выступая основой финансово-кредитных отношений, играет важную роль в реформировании экономической структуры государства. Являясь важнейшим элементом воспроизводственной структуры экономики, кредитные институты организуют движение и перераспределение ресурсов общества в их денежном выражении. Через банковскую систему проходят денежные расчеты и платежи хозяйствующих субъектов и населения. Именно коммерческие банки выполняют важнейшую функцию мобилизации временно свободных денежных средств и превращения их в реальный капитал посредством осуществления различных кредитных, инвестиционных и прочих операций, обеспечивая, таким образом, потребности экономики в дополнительных ресурсах. Среди субъектов финансово-хозяйственной деятельности коммерческие банки – это именно та отрасль, которая должна быть способна одновременно прогнозировать динамику экономической и политической конъюнктуры, а также наиболее быстро и достаточно гибко реагировать на любые изменения, происходящие на финансовом рынке.

Принятие законодательных актов о собственности, хозяйственных товариществах, банках, внешнеэкономической деятельности, валютном регулировании, в свою очередь, требует пере-

хода к качественно новому этапу развития банковской системы. Это касается определения стратегических направлений развития банковского сектора, совершенствования механизма государственного регулирования банковской деятельности, изменения места и роли коммерческих банков в общей финансово-кредитной системе, выявления современных тенденций их развития в условиях структурных и функциональных преобразований в экономике.

Повышение эффективности функционирования банков тесно связано с необходимостью законодательных изменений в направлении расширения их полномочий и возможностей при осуществлении операций на финансовых рынках, и, в тоже время – повышения уровня прозрачности и контролируемости банковской деятельности с целью поддержания стабильности финансовой системы в целом.

Становление банковской системы неразрывно связано с созданием эффективного механизма менеджмента банковской деятельности, действенной системы регулирования и контроля банковских операций. Это, в свою очередь, требует изучения и учета международного опыта, а также особенностей и современных возможностей финансового рынка Украины.

Последние десятилетия коренным образом изменили взгляды на банки и банковскую деятельность. С одной стороны, это обусловлено возможными практически мгновенными (с точки зрения цикла управления) изменениями условий функционирования банка. С другой, – все более явная интеграция банковских систем, усиливающаяся финансовая конкуренция и развитие информационных технологий сводят на нет ортодоксальные методы менеджмента. В связи с этим в настоящее время банки как

организационные системы, являясь объектами, достаточно быстро эволюционирующими по отношению к используемым методам управления, требуют развития и постоянного совершенствования научно обоснованных подходов к менеджменту.

Методологические, методические и экономико-организационные аспекты формирования и развития как банков, так и банковских систем отражены в трудах ведущих отечественных и зарубежных экономистов О. Андропова, О. Барановского, И. Бураковского, К. Данильченко, Э. Долана, Т. Дюзера, Е. Жукова, А. Зарубы, Е. Килгуса, Р. Кларка, Г. Коробовой, Л. Красавиной, К. Кэмпбелла, О. Лаврушина, В. Лексиса, И. Лукинова, В. Миловидова, А. Мороза, Е. Никбахта, К. Раевского, Ж. Ривуара, П. Роуза, М. Савлука, А. Степаненко, В. Усоскина, В. Ющенко и других.

В то же время, изучение и анализ опубликованных по данной проблематике материалов, методологических концепций, методических подходов и практических разработок позволили сделать вывод о том, что вопросы поиска и формирования концептуальных и методологических подходов к решению задачи эффективного управления банковскими операциями являются недостаточно разработанными и в научном, и в организационно-методическом аспектах. Это негативно влияет на эффективность деятельности банковских учреждений, стабильность кредитно-финансовой системы.

Важность проведения углубленного исследования динамической системы-банк как важнейшего элемента финансовой системы обусловили актуальность темы диссертации и ее объективно преобладающее значение для развития экономики Украины в целом.

Диссертационная работа согласовывается с основными на-

правлениями научных исследований согласно решению ГКНТ в рамках государственной научно-технической программы «Межотраслевая программа научных исследований в сфере демонополизации экономики и развития конкуренции на 1995 – 1997 годы» (номер государственной регистрации 0196U003140). Теоретические положения внедрены при подготовке учебно-методических материалов по курсам «Банковские операции», «Операции центральных банков», «Валютное регулирование», «Анализ банковской деятельности», «Банковские операции» в учебный процесс Харьковского государственного экономического университета и Украинской академии банковского дела (г. Сумы).

Целью диссертационной работы является разработка теоретико-методологических подходов к повышению эффективности менеджмента банковской деятельности, обоснование научно-методических принципов создания новых методов управления банковскими ресурсами, обеспечивающих сбалансированный подход к управлению активно-пассивными операциями коммерческих банков в условиях рисков и неопределенностей функционирования микро- и макросреды.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

- обосновать необходимость повышения эффективности механизма управления в сфере банковской деятельности как условия обеспечения стабильности финансовой системы Украины;
- исследовать особенности развития и деятельности коммерческих банков на основе выявления тенденций изменений институциональной и функциональной структуры банковской системы;
- разработать теоретические основы создания и применения действенных подходов к управлению банковскими ресурсами на



базе нетрадиционных методов стратификации полииерархических моделей;

сегментировать основные составляющие банковского менеджмента, выявить и изучить все проявления их специфических свойств и общих закономерностей;

выявить особенности взаимосвязи стратегического, тактического и оперативного менеджмента банковской деятельности в целях осуществления рационального сбалансированного выбора финансовых инструментов;

обосновать теоретико-методологические подходы к структуризации банковского портфеля ресурсов, параметризации критериальных пространств, проведению банковских операций, позволяющих оптимизировать решения как локальных задач управления, так и общих методов менеджмента деятельности банка на глобальном уровне.

Научная новизна полученных автором результатов диссертационного исследования заключается в следующем.

С методологических позиций исследованы сущность и особенности функционирования банка как открытой сложной динамической системы. Обоснованы методологические подходы и раскрыты принципы изучения особенностей менеджмента банковских операций. Исследованы используемые методы управления банковскими ресурсами и выделены условия, определяющие направления повышения эффективности их применения.

На основе исследования взаимосвязи и взаимозависимости стратегического, тактического и оперативного менеджмента банковских операций предложен интегро-дифференциальный подход, заключающийся, с одной стороны, в обобщении методов, ал-

горитмов и приемов управления ресурсами, с другой, – акцентировании внимания на специфике частных задач управления.

На базе представления банка как открытой динамической системы и использования одного из основных принципов управления полииерархическими системами – свойства эквививальности (возможности достижения поставленных целей различными путями) предложен метод ретроспективного стратегического планирования.

Проведено структурирование критериев управления банковскими ресурсами в целях стратегического планирования по показателям реалистичности, гибкости, диапазона применимости, простоты использования, экономичности.

Предложен метод компаративных сечений, позволяющий вырабатывать наиболее рациональные решения по управлению привлечением банковских ресурсов за счет анализа различных по информативности и степени агрегирования сечений процессов, отображающих динамику активно-пассивных операций банка.

Разработаны теоретико-методологические подходы к сбалансированному управлению кредитными вложениями. На базе методов статистической теории принятия решений предложен алгоритм анализа кредитных заявок на стандартизированные регулярные ссуды. С учетом поиска компромисса оптимистическо-пессимистического критерия разработан метод оптимизации количества потенциально невозвратных кредитов.

Обосновано понятие инвестиционного конуса, определяемого объемами инвестируемых средств и нормативными показателями. Разработан метод исследования динамики инвестирования, выбора рациональных оценок эффективности инвестицион-

ных вложений.

С учетом декомпозиционных свойств сложных систем – делимости и аддитивности – предложен подход к совершенствованию принятия решений по управлению валютными ресурсами.

Определены понятия нечетких ресурсов банка, операций с ними и критериев эффективности. Введение «нечеткости» обусловлено спецификой банковской деятельности, связанной с различной по виду и степени неопределенностью: отсутствием информации, ее неполнотой (недостаточностью, неадекватностью), недостоверностью (неточностью, случайностью, многозначностью). Изучены вопросы теоретико-игрового моделирования нечеткого управления банковскими ресурсами; предложен подход, позволяющий реализовать разработанный метод ретроспективного планирования в виде нечеткого динамического управления всеми видами ресурсов банка.

Практическая значимость полученных результатов обусловлена тем, что научно-практические разработки и выводы могут быть использованы в деятельности и универсальных, и специализированных банковских учреждений, а ряд положений, раскрывающих особенности полииерархического менеджмента, – на уровне банковской системы.

Положения и рекомендации, содержащиеся в диссертации, способствуют совершенствованию механизма функционирования кредитных институтов, повышению эффективности управления важнейшими сферами банковской деятельности. Материалы и результаты исследования могут быть использованы при совершенствовании учебных программ по подготовке специалистов соответствующего профиля в высших учебных заведениях.

Основные положения диссертационной работы, имеющие прикладной характер, нашли применение в учреждениях ряда коммерческих банков, что подтверждается соответствующими актами и справками. В частности, разработанные автором научно-практические рекомендации по рационализации управления привлечением банковских ресурсов приняты к использованию в практической деятельности акционерным коммерческим банком «Золотые ворота» (г. Харьков); методологические разработки по организации исследования динамики финансового инвестирования и выбора рациональных оценок эффективности инвестиционных вложений – Ипотечным коммерческим акционерным банком (г. Киев); рекомендации по реализации механизма ретроспективного планирования в виде нечеткого метода динамического управления банковскими ресурсами – Государственным экспортно-импортным банком Украины (г. Киев).

Основные положения и результаты исследований, включенные в диссертацию, прошли апробацию на семинарах, которые проводились Международным институтом менеджмента (г. Киев, 1996 – 1997 гг.), на конференциях, организованных Агентством Международного Развития США и компанией «Barents Group» (г. Нью-Йорк, г. Вашингтон, 1997 г.), на научно-теоретических и научно-практических конференциях.

Основные положения, разработки, рекомендации и выводы диссертационного исследования опубликованы в монографиях, журналах, научных сборниках, тезисах докладов научно-практических конференций. Общее количество публикаций по теме диссертации – 18, общий объем – 53,6 усл.-печ. листов. Личный вклад автора в опубликованных работах составляет 53,4 усл.-печ. листов.

## РАЗДЕЛ 1

### СТАНОВЛЕНИЕ, СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО ДЕЛА

#### 1.1. Банковская деятельность: понятие, процесс становления и виды услуг

Переход от централизованно планируемой экономики к экономике рыночного типа, осуществляемый в настоящее время в Украине, связан с формированием рыночной, в первую очередь финансовой инфраструктуры. В связи с этим одним из важнейших условий успешной трансформации экономики Украины является формирование эффективной финансово-кредитной системы.

Банковская система как основное звено финансово-кредитной системы выступает важнейшим элементом воспроизводственной структуры экономики: кредитные институты организуют движение и перераспределение денежных и капитальных ресурсов экономики. От эффективной работы банковской системы во многом зависит процесс формирования новой структуры украинской экономики. И это очевидно, поскольку именно банковская сфера деятельности является практически единственной составляющей финансового рынка, которая даже в условиях кризисных явлений в экономике Украины сохраняет относительную стабильность. Это обусловлено тем, что [122]:

во-первых, банковская система является одним из немногих макроэкономических детерминант украинской экономики, которая до настоящего времени функционировала без существенных кри-

зисных проявлений;

во-вторых, коммерческие банки, с одной стороны – это финансовая отрасль, которая быстро и гибко реагирует на любые изменения на финансовом рынке, а с другой, – уникальное финансово-экономическое образование с точки зрения «добывания» денег, как правило, в результате какой-нибудь банковской операции за счет финансового посредничества.

Кредитно-банковская система Украины на современном этапе ее развития, имея переходный характер, испытывает влияние структурных изменений в экономике страны. Составной частью происходящих изменений выступает усложнение институциональной структуры банковской системы, предполагающее по мере созревания объективных предпосылок появление высокоразвитых кредитных институтов. Но процесс развития затронет, в частности, и кредитные учреждения для мелких субъектов хозяйствования и индивидуальных заемщиков.

Происходившую до настоящего времени реформу в банковской сфере можно охарактеризовать как период организационного формирования ее основного звена – коммерческих банков. Большинство бывших государственных банков получило коммерческий статус, параллельно быстро развиваются новые коммерческие банки. Так, по состоянию на 1 января 1998 г. в Книге регистрации банков, валютных бирж и других финансово-кредитных организаций зарегистрировано 227 коммерческих банков. Относительные показатели деятельности банков в 1997 г. представлены в табл. 1.1.

Известно, что процесс роста банковского сектора проходил в

Таблица 1.1  
Относительные показатели деятельности  
коммерческих банков Украины в 1997 г. [35]

Количество зарегистрированных банков	Количество фактически работающих банков	Удельный вес чистых активов в совокупных активах, %	Прирост кредитного портфеля к 1996 г., %	Удельный вес проблемных кредитов в кредитном портфеле, %	Прибыльность активов, %	Прибыльность капитала, %
227	186	65	46	19,3	7	36

условиях спада деловой активности во всех сферах хозяйственной деятельности, падения производства и валового национального продукта, резкого снижения реальных доходов основной части населения. Он осуществлялся зачастую стихийно, без учета того обстоятельства, что прочие объекты хозяйственной инфраструктуры значительно отстают в своем развитии. Все это в условиях неоправданно рискованного и неэффективного банковского менеджмента привело к большим потерям и резкому снижению управляемости важнейшими экономическими процессами в банковской сфере. Отсутствие опыта управления банковскими ресурсами привело к разрыву, дисбалансу между важнейшими элементами банковского менеджмента – прибыльностью, ликвидностью и рисками. В результате, по состоянию на 1.01.98 г. 23 коммерческих банка Украины работали в режиме финансового оздоровления, 40 банков – в стадии ликвидации, 21 банк в соответствии с постановлением арбитражного суда был признан банкротом [156].

В то же время вопросы создания механизма эффективного

управления банковской деятельностью в условиях перехода к рыночным отношениям являются наименее разработанными как в научном, так и в организационно-методическом аспектах. В этой связи представляется необходимым проведение всестороннего анализа проблем становления, современного состояния и развития банковского дела с обязательным учетом накопленного международного опыта.

Возникновение банковского дела исторически связано с потребностью рынка в посреднической деятельности по размену и обмену ценностей, способных выполнять функцию денег при обменных и торговых операциях. Потребность в развитии банковских услуг увеличивалась одновременно с развитием и расширением торговли. Появление денег, способных обращаться в качестве универсального товара, превратило примитивный бартерный обмен в обращение товара через операции купли-продажи. Между производителем товара и его потребителем стали возникать различные посредники. На разных этапах развития и расширения рынка (в широком смысле этого слова) в качестве таких посредников выступали, с одной стороны, перекупщики, купцы или система торговых услуг, а с другой, – меняла, банкир и кредитно-финансовая система.

Развитие и распространение денежного обращения породило специальный вид товара в виде документальных прав на материальные товары и другую собственность. Вслед за началом денежного обращения в оборот вошли долговые расписки и требования, а также другие разновидности обязательств и ценных бумаг – титулы собственности, коммерческие и казначейские вексели, облигации, акции и т.п.

БІБЛІОТЕКА



Исследования показывают, что постепенное укрепление экономики европейских государств, усиление власти и влияния католической церкви на государственную политику, развитие науки, появление новых знаний и технологий способствовали повышению деловой активности, расширению торговли и оживлению в экономике. Это способствовало появлению крупных государственных жиро-банков, позволяющих достаточно широко распространить систему проведения безналичных расчетов между ее клиентами.

Жиро-расчет широко применяется и в настоящее время как система безналичных расчетов в ее общем смысле или как разновидность безналичных расчетных операций, связанных с переводом средств с одного банковского счета на другой, обычно в пределах одного банка или единой банковской системы. Использование системы жиро-расчетов в момент ее создания позволяло клиентам получить ряд преимуществ: хранить активы в золоте или других благородных металлах (избегая их естественного износа, связанного с обращением), проводить расчет путем выписывания перевода на банк и получать плату от своих контрагентов в полновесных монетах при гарантии качества денег банком. Преимущества использования бумажных платежных средств в виде переводов жиро-банков вызвали быстрый рост популярности банковских денег и в последующем привели к появлению банкнот – банковских ценных бумаг.

Непосредственными предшественниками современных банкнот принято считать билеты, выпускавшиеся в обращение немецкими золотых дел мастерами в середине XVII века в удостоверение принятия вкладов в золоте или других драгоценных ме-

таллах. Такое удостоверение, именовавшееся «обязательство златокузнецов», представляло собой бессрочное долговое обязательство установленной формы, дающее его предъявителю безусловное право востребовать у любого члена цеха златокузнецов указанную в обязательстве сумму денег в звонкой монете в любое время. Эти долговые обязательства свободно переходили из рук в руки и служили эквивалентом золотых монет, а их использование давало возможность накапливать золото не только в связи с прекращением естественного износа золотых монет в обращении, но и с предотвращением утраты ценностей при кораблекрушениях и в других аналогичных обстоятельствах. Другой источник прибыли цеха златокузнецов состоял в возможности использовать часть полученных «беспроцентных вкладов» для предоставления процентных ссуд правительству и другим надежным заемщикам. Для поддержания устойчивого обращения своих долговых обязательств златокузнецам было необходимо держать в резерве лишь некоторую, определенную опытом, часть полученных ценностей в виде золотых монет для удовлетворения текущих требований держателей банкнот. Почти одновременно тот же цех златокузнецов ввел в европейскую торговую практику прототип чекового обращения, то есть дал возможность выпускать в обращение письменные платежные приказы на вклады.

Банковские билеты впервые появились в 1661 году в кассах Стокгольмского банка, но довольно быстро вышли из употребления. Постоянное обращение банкнот с 1694 года стал обеспечивать Английский банк, который вошел в историю и как первый устойчиво функционирующий банк в Европе. Идея, лежащая в основе деятельности эмиссионных банков, оказала очень большое

содействие развитию промышленности на ранних этапах становления капитализма.

Эмиссионные банки призваны, в первую очередь, обеспечивать функционирование стабильной системы денежного обращения в пределах государства, и, кроме того, в определенных условиях создавать для себя кредит путем выпуска необеспеченных или не полностью обеспеченных банкнот с последующим изъятием их из обращения после использования в качестве законного платежного средства [91, 135, 212].

В случае, если коммерческое предприятие нуждается в кредите и гарантирует получение прибыли в определенный срок, эмиссионный банк может пойти на риск и предоставить в качестве кредита необеспеченные платежные средства. Эти средства в период своего обращения будут участвовать в финансировании производства или коммерческой операции, то есть в создании новой стоимости. После возвращения кредита и платы за его использование необеспеченное платежное средство может быть безболезненно исключено из обращения, а плата за использование кредита составит доход кредитора.

Возможность создания полноценных денег внутри банковской системы впервые в истории использовал Английский банк, создав предложение кредита в банковских билетах, суммарная фактическая (или номинальная) стоимость которого существенно превосходила реальные денежные ресурсы банка в золоте и ценных металлах. По оценке крупных экономистов того времени, это нововведение послужило развитию торговли и экономики государства, эмиссионные банки и поныне часто называют банками для кредитования развития промышленности.

Бесконтрольное создание неограниченного кредита, то есть выпуск денег эмиссионными банками, весьма соблазнительно, но при нарушении определенных условий может оказать разрушительное воздействие на финансовую систему и экономику государства. Анализ результатов деятельности эмиссионных банков в различных государствах показывает, что вред интересам национальной экономики могут нанести как отсутствие необходимых ограничений на условия проведения эмиссии, так и чрезмерно жесткие условия деятельности эмиссионных банков [36, 91, 116].

Современное мировое хозяйственное пространство, за исключением локальных областей с преобладанием экономики натурального хозяйства и отдельных государств с автаркической или командно-распределительной экономикой, представляет собой целостное рыночное пространство с очень сложной внутренней структурой. По утверждению Х. Зайделя [91], В. Боброва [36], С. Дзюбика [76] и др., функционирование современного рынка практически невозможно без эффективно действующей финансовой системы, элементами которой являются десятки тысяч различных финансовых учреждений, действующих в самых разных условиях многих стран.

В течение многих столетий финансами занимались сотни тысяч людей, однако точного и однозначного определения понятия «финансы» дать, по-видимому, невозможно. В широком смысле под финансами понимают денежные средства и совокупность методов управления денежными ресурсами. И. Балабанов [23], П. Роуз [165] подчеркивают, что финансы – это использование разнообразных методов и приемов для максимизации рыноч-

ной стоимости доходов фирмы. Основной целью управления финансами по Э.Дж. Долану и К.Д. Кэмпбеллу [79] является получение максимальной прибыли при минимальном риске.

Так же сложно дать точное и однозначное определение такому универсальному понятию как «банк». В современных условиях банк, являясь важнейшим финансовым учреждением в экономике, может рассматриваться как источник корпоративного кредита, кредита для малых предприятий, потребительского кредита для домашних хозяйств, важной финансовой информации, получения средств для транснациональных операций, а также как посредник в проведении денежных расчетов.

Однако во многих случаях определение понятия «банк» следует формулировать более точно, причем не столько для объяснения сущности этого финансового института, сколько для решения более важных практических задач, например, чтобы доказать, является или не является конкретное финансовое предприятие банком, а его деятельность регламентируется или не регламентируется теми или иными правовыми актами.

Банк может характеризоваться набором функций, которые он выполняет в экономике, однако этот критерий не является исчерпывающим и достаточным. Так, в начале 80-х годов текущего столетия по законам США банком считалось любое учреждение, принимающее средства на депозиты до востребования и выдающее кредиты коммерческим или производственным предприятиям. Исключая из деловой практики одну из этих двух операций, оказалось возможным фактически предоставлять клиенту банковские услуги и, в то же время, формально не попадать под действие законов о банковской деятельности, то есть уходить из-

под контроля государственных органов. В результате на финансовом рынке США стали появляться фирмы, получившие официальное название «небанковские банки», и после некоторой борьбы федеральные судебные власти США признали существование таких фирм законным и обязали Федеральную резервную систему (ФРС) регистрировать их и предоставлять им доступ к ресурсам Федеральной корпорации страхования депозитов (ФКСД) [129, 191, 199]. В эти годы созданием небанковских банков занялись не только мелкие компании, но и ведущие холдинговые компании и такие финансовые гиганты, как, например, Чейз Манхэттен Бэнк. В 1987 году Конгресс прекратил экспансию небанковских банков на финансовом рынке США и, кроме того, существенно ужесточил американское официальное определение банка, назвав таковым любую организацию, которая непосредственно или через своего учредителя является членом Федеральной корпорации страхования депозитов.

В. Миловидов [129], Е. Шиманская [191] утверждают, что в настоящее время правовые барьеры, которые исторически отделяли банки США от коммерческих фирм и предприятий, становятся все более прозрачными. Ныне в рекламных проспектах в США банк иногда представляют клиенту как финансовое учреждение с полным набором необходимых услуг.

Как отмечают А. Голубович, А. Ситнин [70], Э. Дудинская [85], В. Юровицкий [193] и др., банк в настоящее время нельзя уже определить и как место встречи клиента с банкиром, поскольку клиент банка все меньше и меньше нуждается в непосредственном контакте с персоналом банка и может получать доступ ко всему комплексу финансовых услуг через телекоммуни-

кационные системы связи из любой страны мира.

В наиболее общем смысле банком принято называть финансовое учреждение, специализирующееся на аккумулировании средств и управлении этими средствами для проведения расчетных, посреднических, кредитных и иных финансовых операций. Современный банк – это финансовое предприятие, осуществляющее профессиональное управление ресурсами общества в их денежном выражении и выполняющее различные регулирующие функции в экономике на законном основании и под юрисдикцией властей, обеспечивающих исполнение соответствующих законов.

Современные банки предлагают своим клиентам широкий набор услуг, принимая участие в финансовых операциях самого различного типа. По мнению А. Агафонова [16], Б. Бухвальда [46], Р. Вейсвеллера [65], Э. Дж. Долана [79], Е. Жукова [89] и др., к наиболее важным банковским услугам в современной финансовой практике обычно относятся такие:

- предоставление кредитов различного типа;
- управление депозитами и денежными сбережениями;
- посредничество в выполнении платежей и в иных денежных расчетах;
- управление капиталами в форме управления потоками наличных средств;
- услуги по страхованию собственности и рисков;
- посредничество в эмиссии ценных бумаг;
- трастовые услуги, то есть попечительство или доверительное управление капиталом клиента в пользу и в интересах собственника капитала;

агентские и, в том числе, брокерские услуги на фондовых биржах;

консалтинг, то есть предоставление консультаций по широкому кругу вопросов и проблем экономической деятельности;

- решение проблем и задач инвестиционного анализа и планирования;

аудиторские услуги и мониторинг с гарантией сохранения конфиденциальной информации и принятием ответственности за надежность инвестиций перед владельцами капитала;

факторинг, то есть покупка банком денежных требований поставщика к покупателю и их инкассация за определенное вознаграждение;

венчурные операции, связанные с кредитованием и финансированием научно-технических разработок, что характеризуется высокой степенью риска капиталовложений при перспективах получения значительной прибыли;

эмиссия денег и участие в реализации экономической политики государства;

валютный обмен или торговля валютой;

учет векселей, то есть покупка векселей до истечения срока их обращения;

ответственное хранение ценностей;

организация чекового обращения;

финансовое обеспечение производства в форме лизинговых соглашений;

обеспечение платежей посредством системы кредитных и дебетных карточек и обеспечение круглосуточного доступа к депозитным счетам посредством системы кассовых и банковских



автоматов;

отслеживание кредитной, инвестиционной и эмиссионной истории субъектов рынка, защита рынка от возможных злоупотреблений, снижение риска инвестиций и т.д.

По направлениям банковской работы, уровню основной клиентуры и законодательным ограничениям на сферы деятельности различают несколько разновидностей банков. В связи с этим слово «банк» ныне редко используется без прилагательного, характеризующего банк, тип его операций, предназначение или используемую форму собственности [29, 79, 129].

Центральные банки реализуют денежно-кредитную политику государств, контролируют деятельность других финансовых учреждений, осуществляют активные финансовые операции (эмиссия денег и государственных ценных бумаг), а также представляют интересы государства при международных финансовых расчетах.

Учитывая исключительную роль центрального банка в финансово-кредитной системе любого государства, представляется целесообразным подробнее рассмотреть особенности его функционирования в современных условиях.

Центральный банк (ЦБ) выполняет функцию главного координирующего и регулирующего кредитного центра. Он занимается регулированием деятельности банковской системы, имеет монопольное право на выпуск банкнот, организует и контролирует денежное обращение и банковский кредит в стране. Его называют банком банков. Центральные банки сами не ведут операции с компаниями или с населением. Они могут обслуживать коммерческие банки и другие кредитные учреждения, а также государст-

венные организации. Главной функцией центрального банка является проведение общенациональной денежно-кредитной политики, которая оказывает серьезное влияние на ситуацию в финансовом секторе и, следовательно, на всю экономику в целом.

На разных этапах развития рыночных отношений одни и те же банки занимались коммерческими операциями (приемом вкладов и предоставлением ссуд) и эмиссионной деятельностью (выпуском своих векселей-банкнот). Только с середины XIX – начала XX в.в. в большинстве развитых стран функции эмиссионного банка были закреплены за государственными центральными банками. Так, банк Франции стал центральным в 1848 г., в США – 12 федеральных резервных банков США стал представлять центральный банк в 1913 г., в Великобритании центральным банком страны в 1921 г. стал Банк Англии. Таким же образом происходило становление центральных банков Испании, Канады, Японии и Германии.

Функции центрального банка весьма разнообразны. Они направлены в первую очередь на совершенствование функционирования денежного обращения, кредитного рынка, расчетных отношений и экономического механизма в стране в целом.

Основная функция центрального банка – эмиссия денег. Обычно центральный банк имеет монопольное право на выпуск банкнот, являющихся единственным законным платежным средством в стране. Этими банкнотами можно рассчитываться за купленные товары и услуги, погасить долг на любую сумму. Банкноты являются базой для безналичного оборота, то есть сумм денег, которые хранятся в виде остатков на банковских счетах, во вкладах и депозитах.

Таблиця 1.2

Центральный банк осуществляет наличную и кредитную эмиссию и тем самым регулирует общую денежную массу. Важным моментом в деятельности ЦБ является то, что он не преследует цели получения прямой прибыли, как коммерческие банки. Он не конкурирует с коммерческими банками и другими финансовыми учреждениями на кредитных рынках. Его главная цель состоит в обеспечении нормального и устойчивого функционирования этого рынка, в бесперебойном снабжении экономики платежными средствами, то есть в обеспечении ликвидности кредитных институтов, в налаживании системы расчетов, в контроле за банками. Поэтому ЦБ осуществляет деятельность по хранению резервов коммерческих банков, выдает банкам кредиты краткосрочного характера для покрытия серьезных разрывов в активных и пассивных операциях и других нужд, осуществляет государственные безналичные расчеты в масштабах страны, осуществляет надзор за деятельностью банков.

Коммерческие банки должны хранить в ЦБ минимальную норму обязательных резервов по сравнению со своими депозитными обязательствами. В каждой стране существуют законы, регламентирующие верхнюю и нижнюю границы резервных требований. В пределах этих требований ЦБ устанавливает фактически действующие нормы в соответствии с состоянием кредитного рынка и задачами текущей финансовой политики.

В настоящее время резервные требования центральных банков индустриально развитых государств дифференцированы по видам депозитов (табл. 1.2).

ЦБ предоставляет коммерческим банкам краткосрочные кре-

Таблица 1.2  
Резервные требования центральных банков, в процентах

Страна	Депозиты до востребования	Срочные депозиты	Сберегательные вклады
1. Канада	10	3	
2. Франция	5		1
3. Япония	0,1–1,3 (в зависимости от суммы)	0,05–1,2 (в зависимости от суммы)	0,05–1 (в зависимости от суммы)
4. Швейцария	12	9	2
5. США	3–12 (в зависимости от суммы)	3	
6. Германия	6,6–12,1 (в зависимости от суммы)	4,95	4,14

дифференцированы для восполнения временного недостатка ликвидных средств, взимая с заемщиков учетную ставку. Эти кредиты должны быть обеспечены торговыми векселями, государственными ценными бумагами или собственными долговыми обязательствами банков. Являясь ведущим финансовым консультантом и банкиром правительственных учреждений, он ведет счета правительственных ведомств, аккумулирует налоги и другие поступления государственного бюджета, осуществляет платежи по поручению казначейства, проводит операции по эмиссии и размещению на первичном рынке государственных долговых обязательств, предоставляет прямые кассовые кредиты по просьбе правительства,

покупает государственные ценные бумаги на вторичном рынке для собственного портфеля, является консультантом правительства и других государственных органов по финансовым и экономическим проблемам.

Одной из важных функций ЦБ является хранение золотовалютных резервов страны. В связи с изменением роли золота в международных экономических отношениях эта функция претерпела серьезные изменения, но по-прежнему государственные запасы золота, а также иностранная валюта хранятся в ЦБ. Его деятельность должна быть направлена на сохранение стабильной покупательной силы денежной единицы своей страны и обеспечение эластичной системы денежных платежей и расчетов, что позволяет проводить определенную денежно-кредитную и валютную политику для поддержания внешнего курса своей валюты с помощью интервенции на валютных рынках.

Центральный банк использует для денежно-кредитной политики косвенные методы воздействия на процессы воспроизводства. Не определяя общих размеров эмиссии денег и размеров кредитных операций банков, он может активно воздействовать на общие условия и масштабы кредитования через механизм резервирования, установление учетной ставки на определенном уровне и пр. Рост кредитов и обязательств по депозитам влечет за собой необходимость роста обязательных резервов, а сокращение кредитов – освобождает резервы. Если повышается норма резервов, а у банков не хватает средств на резервном счете, то они тормозят выдачу новых кредитов, продают ценные бумаги, восстанавливая тем самым необходимое соотношение между резервами и объемами операций. Эта ситуация может привести

даже к полному прекращению кредитной экспансии. Но может происходить и противоположный процесс. При избытке средств на резервном счете банки могут расширять кредиты и в итоге приток банковского капитала на рынок увеличится. Таким образом, регулирование рынка ссудного капитала со стороны ЦБ может воздействовать на размеры кредитных операций и состояние рынка ссудного капитала.

Центральный банк использует три основных инструмента кредитно-денежной политики:

- 1) изменение ставки учетного процента;
- 2) изменение норм обязательных резервов банков;
- 3) операции на открытом рынке ценных бумаг, то есть покупку и продажу государственных обязательств.

При необходимости уменьшить эмиссию денег и ограничить кредитную экспансию банковских учреждений ЦБ продает на рынке ценные бумаги коммерческим банкам, тем самым уменьшая их способность расширять прямое кредитование фирм. И наоборот, для стимулирования предоставления кредитов он может осуществлять активную скупку ценных бумаг.

Эффективно применяя названные выше методы денежно-кредитного регулирования, ЦБ использует еще и такие селективные орудия регулирования как: установление верхних пределов процентных ставок по просроченным ссудам, изменение маржи по сделкам с биржевыми ценными бумагами и т.п. Некоторые государства используют количественные ограничения для кредитов, устанавливая квоты на переучет векселей. Если банк превышает установленную квоту, то он уплачивает повышенный процент за кредит в ЦБ. Это особенно характерно для Франции и

Германии. Иногда вводится регулирование некоторых видов кредита, например, потребительских ссуд для получения товаров в рассрочку, что имело место в Великобритании, США, Бельгии и Франции.

Анализ выполняемых функций показывает, что ЦБ играет важную роль в финансовой системе страны, определяет ее основные направления и методы воздействия на различные банковские учреждения, регулирует функционирование рынка ссудного капитала. В зависимости от общей экономической политики государства, политической ситуации в стране, могут меняться акценты финансовой политики центрального банка, ее приоритеты и конкретные рычаги, но при этом он всегда остается основным ядром регулирования и претворения этой политики в жизнь. В условиях перехода стран, трансформирующих свою экономику на основе новых концепций воспроизводственных процессов и производственных отношений к рыночной экономике, центральный банк традиционно занимает ведущее место и даже становится наиболее важным звеном самой реформы и всей экономической системы.

Второй уровень банковской системы большинства как развитых, так и развивающихся стран составляют коммерческие банки.

Коммерческие банки предоставляют своим клиентам широкий набор услуг по ведению текущих счетов, предоставлению коммерческих кредитов, займов и т.д. Основными клиентами коммерческих банков являются частные лица и предприятия, осуществляющие текущую производственную, торговую и иную коммерческую деятельность.

Инвестиционные банки аккумулируют средства из различных источников и используют их для финансирования промышленных и иных компаний и предприятий. Они принимают участие в выпуске и размещении долговых обязательств своих клиентов, выступают в качестве гарантов размещения ценных бумаг и выполняют другие функции, сходные с функциями коммерческих банков.

Сберегательные банки аккумулируют свободные денежные средства населения в форме вкладов до востребования, срочных вкладов или обязательств по облигациям и используют накопленные средства для предоставления краткосрочных кредитов и в других операциях, обеспечивающих сохранение определенного уровня ликвидности.

Банковские учреждения специального назначения предоставляют своим клиентам различные специальные услуги:

ссуды под залог земли или недвижимости (ипотечные банки);

потребительские кредиты в виде краткосрочных и среднесрочных амортизируемых займов для приобретения промышленного оборудования или потребительских товаров длительного пользования;

ведение счетов клиентов, управление инвестиционными портфелями на уровне консультаций или доверительного управления депонированными ценными бумагами;

хранение ценностей, прокат сейфов, исполнение биржевых поручений, осуществление внешнеторгового, почтово-пенсионного, страхового и иного обслуживания.



Финансовое законодательство в различных государствах запрещает банкам предоставлять некоторые из перечисленных видов услуг, однако процесс развития финансового рынка ведет к тому, что в банках фактически создаются различные специализированные структуры, предоставляющие такие услуги на вполне законных основаниях. В США, например, инвестиционные банки уже сейчас способны участвовать в коммерческой деятельности и даже предоставлять услуги по страхованию жизни и собственности. В некоторых штатах это уже разрешено законодательством, в других случаях банки формально действуют в качестве агентов страховых компаний, участвуют в капитале совместных страховых фирм или получают свою долю прибыли от страховой деятельности на условиях франчайзинга [79, 129, 191].

Отсутствие единого, однозначного и универсального определения «банк» свидетельствует о многообразии функций, возможностей и допустимых точек зрения на сущность современного банка.

По мнению автора, определение понятия банк имеет существенное значение с научных позиций, но не представляет интереса с практической точки зрения его деятельности. Эффективно функционирующая финансовая система чрезвычайно важна для работы в условиях рынка. Независимо от того, какие факторы производства необходимы предприятию в его коммерческой деятельности, спрос на них всегда может быть выражен в финансовых терминах, а любой производственный ресурс имеет вполне определенную стоимость в условиях реального рынка. Потребности конкретного предприятия в сырье, полуфабрикатах и комплектующих, станках и оборудовании, специалистах и квалифи-

цированной рабочей силе могут быть выражены и при необходимости представлены во времени в виде потока или потоков денежных средств.

Для управления банком в условиях реального рынка необходимо уметь: формализовать цели и определять конкретные пути их достижения; выявлять факторы, которые необходимо учитывать при оценке состояния банка как объекта управления; изыскивать средства и меры, способные оказывать влияние на развитие ситуации в желаемом направлении; оценивать возможные прямые и косвенные взаимосвязи между потенциальными управляющими воздействиями и результатами их применения в конкретных условиях. Таким образом, одной из важнейших является задача иерархического синтеза достаточно формализованных моделей управления банковской деятельностью, адекватно отражающих различные состояния банков, а также учитывающих влияние всевозможных управляющих воздействий и многообразие их последствий. Эти модели должны базироваться на анализе изменений макро- и микросреды, финансово-экономическом прогнозировании. На наш взгляд, достаточно строгое и одновременно конструктивное определение должно быть связано с представлением о банке как об открытой сложной динамической системе управления ресурсами в их денежном выражении [61]. Подобное определение обеспечивает, с одной стороны, создание качественных моделей, используемых для анализа сущностной природы и закономерностей банковской деятельности на содержательном уровне, с другой, – позволяет разрабатывать методы управления ресурсами в конкретных условиях с использованием современных информационных технологий, экономико-матема-

тического моделирования.

## 1.2. Мировой опыт развития банковских систем

Многие исследователи, среди которых И. Бураковский [45], Л. Красавина [127], В. Миловидов [129], Г. Черевко [185], Е. Шиманская [191] и др., отмечая необходимость изучения экономического опыта развитых стран, подчеркивают важность анализа банковских систем США, ФРГ и Японии.

Становление банковской системы США в современном виде произошло посредством проведения реформы 1913 г., в результате которой была создана правительственная система управления монетарной и банковской деятельностью, получившая название Федерального резерва или Федеральной резервной системы США.

Основными задачами этой системы на начальном этапе ее существования являлись: выполнение функций центрального банка страны; эмиссия денег; надзор за выпуском банкнот и монет и некоторые другие функции контроля над банковской системой и Казначейством. Одна из основных функций ФРС – функция «кредитора на черный день» – не потеряла своего значения и в настоящее время. Полномочия ФРС постепенно расширялись в ходе развития экономики США и в связи с изменениями в условиях деятельности банков и других субъектов финансового рынка. Но даже обладание весьма широкими полномочиями не всегда позволяло ФРС предотвращать и компенсировать потери от кризисов в национальной финансовой системе. Одним из таких кри-

зисов явилась крупная биржевая и банковская паника 1933 года в эпоху Великой Депрессии. Причиной паники стало массовое непогашение кредитов и ссуд, считавшихся вполне надежными по нормативам ФРС в 20-х годах. Ресурсов ФРС оказалось недостаточно для поддержания доверия к устойчивости банковской системы США, а последовавшее массовое изъятие вкладов стало причиной неплатежеспособности банков и привело к их массовому банкротству.

В результате опыта, полученного в период Великой Депрессии, в банковской системе США были созданы упоминавшаяся выше Федеральная корпорация страхования депозитов и, несколько позже, Федеральная корпорация ссудно-сберегательного страхования (ФКСС).

Федеральная корпорация страхования депозитов была создана в соответствии с законом Гласса-Стагалла (Законом 1933 г. о банковской деятельности) как одно из средств упорядочения банковской системы. Основной целью создания ФКСД было восстановление и укрепление доверия вкладчиков к депозитным банкам, утраченного в годы Великой Депрессии. Первоначально ФКСД гарантировала возвращение вкладов, не превышающих величины в 100 тысяч долларов, в случае банкротства застрахованного банка. Это позволило предотвращать потери американской банковской системы от проявления всплесков недоверия вкладчиков банков и, соответственно, массового изъятия вкладов из банков при первых признаках кризисных явлений.

Создание государственной системы страхования вкладов позволило значительно повысить доверие вкладчиков к финансовым учреждениям, имевшим лицензии на работу от федеральных

властей. Стабилизирующая роль ФКСД и ФКСС позволила финансовой системе США сравнительно благополучно пережить период серьезных кризисов в 70-х и начале 80-х годов, но, в определенном смысле, способствовала массовому банкротству американских банков и сберегательных ассоциаций в ходе реформы банковской системы США в конце 80-х.

В настоящее время ФРС, созданная в свое время как независимое агентство федерального правительства по управлению монетарной и банковской деятельностью, входит в систему Центрального банка США и формально подчинена Конгрессу. Тем не менее, Конгресс не вправе вмешиваться в ее повседневную деятельность, а объем полномочий и уровень ответственности за реализацию денежно-финансовой политики, возложенные на ФРС, ставят ее в один ряд с Конгрессом США и исполнительной властью.

Основными функциями ФРС являются: исполнение роли центрального банка страны; эмиссия денег; надзор за выпуском банкнот и монет. Кроме того, Федеральный резерв служит клиринговой палатой при денежных переводах внутри банковской системы и следит за соблюдением правил работы банков.

Первоначально ФРС создавалась как агентство, независимое от Казначейства США и способное осуществлять контроль за его деятельностью, для ограничения возможностей по использованию финансовой системы США в интересах Казначейства. В современных условиях ФРС тесно сотрудничает с Казначейством США и органами федеральной власти на различных уровнях. Председатель Совета управляющих ФРС взаимодействует с секретарем Казначейства, главой Совета экономических консультан-

тов при Президенте США, директором Федерального ведомства управления и бюджета.

Согласно закону ФРС дважды в год представляет Конгрессу отчет о результатах своей деятельности и отчитывается о соответствии своих действий экономическим условиям и целям государственной администрации и Конгресса.

В США в денежном обращении находятся ликвидные активы, выпускаемые в оборот такими различными эмитентами, как федеральное правительство, взаимные фонды денежного рынка, коммерческие банки и депозитные банки.

В США существует четыре типа депозитных учреждений: коммерческие банки, ссудно-сберегательные ассоциации (ССА), сберегательные банки и кредитные союзы. Различия между американскими депозитными учреждениями заключаются, в основном, в использовании различных видов депозитов и в специфических условиях использования депозитов – при предоставлении ссуд и кредитов.

Наиболее значительную группу депозитных учреждений США составляют коммерческие банки. Основная отличительная особенность коммерческих банков как депозитных учреждений состоит в преимущественном использовании депозитов на рынке кредитов для развития бизнеса, где в настоящее время преобладают краткосрочные коммерческие кредиты. Кроме того, коммерческие банки практикуют предоставление потребительских кредитов (под будущие доходы) и кредитов под недвижимость (закладные кредиты). До начала реформирования законодательства о банковской системе в конце 70-х – начале 80-х годов коммерческие банки США являлись монополистами на многих сег-

ментах финансового рынка. До настоящего времени коммерческие банки остаются основными держателями вкладов до востребования и других чековых депозитов в виде сберегательных и срочных вкладов, вкладов в ценных бумагах на условиях договоров об обратном выкупе и т.д.

Ссудно-сберегательные ассоциации в США обычно специализируются на предоставлении кредитов под недвижимость, ссуд под строительство жилья и иной недвижимости, потребительских кредитов и иных сравнительно небольших коммерческих ссуд. Основными источниками денежных ресурсов США являются сберегательные и срочные вклады, чековые депозиты и др. Особенностью этих американских ассоциаций является то, что большинство таких учреждений в юридическом отношении являются не банками, а ассоциациями вкладчиков, то есть условия их деятельности могут существенно отличаться от условий деятельности коммерческих банков под юрисдикцией федеральной или муниципальной власти.

Система сберегательных банков в США развивается с XIX века и первоначально была ориентирована на использование накоплений мелких и особо мелких вкладчиков, в перспективе – как система «Dime Savings Bank» («Банк сбережения гривенников»). В системе сберегательных банков США аккумулировались, в основном, сбережения и накопления семейных (домашних) и индивидуальных хозяйств. В современных условиях возможности сберегательных банков США во многом приблизились к уровню и номенклатуре сервиса коммерческих банков.

Кредитные союзы на рынке депозитов США представлены мелкими финансовыми посредниками – кооперативными органи-

зациями в виде касс кредитной взаимопомощи и ассоциаций мелких вкладчиков. Кредитные союзы оперируют на рынке мелких потребительских, ипотечных ссуд и т.п.

Во второй половине 70-х годов в ходе реформирования банковской системы США различия между финансовыми учреждениями и традиционное разграничение сфер их деятельности стали постепенно сглаживаться. В современных условиях практически все депозитные и коммерческие учреждения США имеют возможность действовать в едином федеральном правовом поле как универсальные банки, за исключением некоторых специально оговоренных случаев и с учетом ограничений, устанавливаемых властями отдельных штатов.

Во второй половине XX века банковская система США в целом избежала повторения потерь, подобных Великой Депрессии 30-х годов. Однако в 80-х годах в экономической и финансовой системе США стали проявляться последствия изменений законодательства, регламентирующего банковскую деятельность. В течение нескольких предыдущих десятилетий в США действовало жесткое законодательное разделение учреждений финансового рынка на коммерческие и инвестиционные со строгим разграничением полномочий. В результате специализации, присущей различным сегментам внутреннего финансового рынка, банковские учреждения США функционировали в существенно различающихся условиях, при использовании различных методов оценки риска, определения процентных ставок по кредитам, депозитам и т.д.

Изменения в законодательстве о банковской деятельности в США значительно дифференцировали условия деятельности



субъектов финансового рынка. Менеджеры ссудно-сберегательных касс, например, получили возможность предоставлять кредиты не только под залог недвижимости, но и на других условиях. Возможность быстрого выхода на более широкий рынок оказалась слишком заманчивой для менеджеров, не имеющих достаточного опыта при работе в новых условиях. В результате произошедших изменений конкуренция на финансовом рынке резко возросла, некоторые ссудно-сберегательные ассоциации смогли стать серьезными конкурентами коммерческих банков, но большинство других потерпели банкротство, став жертвами невозвращения кредитов и других негативных явлений, связанных с недостатком опыта для оценки риска финансовых операций в новых условиях.

Кризис ссудно-сберегательных ассоциаций стал следствием ряда объективных факторов, не позволивших достаточно эффективно влиять на развитие ситуации на денежном рынке. К наиболее существенным факторам, затрудняющим управление развитием ситуации, могут быть отнесены:

сложность реальной оценки риска операций при федеральных банковских ревизиях;

недостаточное обеспечение собственного капитала финансовых учреждений для операций на новых сегментах финансового рынка;

невозможность компенсировать отрицательные последствия действий менеджеров, недостаточно компетентных для работы на открывшихся сегментах финансового рынка;

быстрое исчерпание ресурсов федеральной системы, ориентированной на защиту финансовой системы от временных

трудностей и потерь при эффективном менеджменте, но не на компенсацию потерь от неэффективного управления [212].

Ряд специалистов, в частности, Е. Килгус [211], С.Р. Макконелл, С.Л. Брю [212] и др., считают, что на развитие некоторых негативных процессов в банковской системе США существенно повлияла система государственного страхования вкладов в банковских учреждениях, зарегистрированных ФРС. Существовавшая практика страхования банковских вкладов и расчет на гарантированное возмещение возможных потерь клиентов из ресурсов ФКСД привели к массовому распространению практики предоставления излишне рискованных займов и кредитов. В сложившихся условиях сознательное превышение уровня допустимого риска при кредитовании давало возможность увеличить доход кредитора в случае успешной деятельности заемщика и, в то же время, рассчитывать на компенсацию возможных потерь из федеральных резервов. Осторожные кредиторы, таким образом, были вынуждены частично оплачивать потери от действий своих рискующих конкурентов, не получая никакой прибыли в случае единоличного выигрыша последних.

На современном международном финансовом рынке американские банки уделяют особое внимание операциям на рынке ценных бумаг, особенно – высокодоходному рынку ценных бумаг обновленных европейских государств, стремящихся к развитию национальной экономики. Существенным сдерживающим фактором для американских банков на европейском рынке ценных бумаг является ощутимая разница в культуре деловых и иных отношений между американской и европейской цивилизациями. Эти различия, наиболее сильно проявляющиеся в странах на терри-

тории бывшего Советского Союза, существенно сказываются на настроениях современных американских инвесторов, наученных негативным опытом хозяйственной деятельности времен перестройки в СССР и первых лет совместного сотрудничества с предпринимателями новых независимых государств.

Банки США, пройдя начальный этап процесса реорганизации национальной финансовой системы, постоянно совершенствуют и расширяют свои возможности как на национальном, так и на международном рынке.

Американские банки, выйдя из кризиса национальной финансовой системы, расширяют собственные возможности, распространяя свое влияние на новые области деятельности. Коммерческие банки США интенсивно работают на внутреннем рынке капитала и проявляют повышенный интерес к ценным бумагам корпораций, в особенности – на рынке облигаций.

Законодательное разделение американских банков на систему инвестиционных и коммерческих банков постепенно сглаживается в последние годы в связи с либерализацией финансового законодательства в различных штатах. В связи с этим конкуренция между финансовыми институтами на внутреннем рынке США существенно возросла, инвестиционные банки, например, пытаются организовать своего рода «альянс заимодателей» и стремятся захватить лидерство в банковском кредитовании клиентов. В свою очередь, коммерческие банки пытаются найти свое место на фондовой бирже, что, не без оснований, считается абсолютно необходимым для выживания в новых условиях внутреннего рынка, сложившихся после кризиса 80-х годов.

Для крупных инвестиционных структур, действующих по лицензиям федерального уровня и на международном финансовом рынке, такой поворот событий является достаточно неудобным, поскольку их возможности существенно ограничены положениями нормативных актов, принятых еще в эпоху преодоления последствий Великой Депрессии и составляющих правовую основу банковской деятельности.

Волна массовых банкротств банков, спровоцированная резкими изменениями в конъюнктуре мирового рынка в начале 70-х годов и последующими изменениями в национальном финансовом законодательстве США, существенно исчерпала страховые ресурсы ФКСД и в 1991 году Конгресс США был вынужден предоставить ей дополнительные кредитные полномочия. В настоящее время в США осуществляется формирование новой концепции государственного страхования в национальной банковской деятельности и соответствующая модернизация ФКСД, что в условиях интенсивного изменения законодательства о финансовой деятельности представляется весьма непростой задачей.

Среди экономических систем государств современной Европы особое внимание привлекает финансовая система Федеративной Республики Германии (ФРГ). За годы, прошедшие после окончания второй мировой войны, банковская система Германии (при существенной поддержке США и международных финансовых организаций) смогла не просто достойно конкурировать с банковской системой Великобритании, но и стать признанным европейским финансовым лидером и одной из основных опор экономической системы Европейского Союза.

Особый интерес на современном этапе развития международного финансового рынка представляет беспрецедентный процесс интеграции высокоразвитой рыночной экономики бывшей Западной Германии со сравнительно высоко развитой экономикой бывшей Восточной Германии, представлявшей собой одну из наиболее эффективных моделей административной экономики, и государствами Восточной Европы.

Развитие германской экономики и банковской системы представляет, без сомнения, наибольший интерес при анализе способов предотвращения кризисов и/или путей выхода из кризиса экономики в новейшей истории [28, 130, 185].

Принципы развития и функционирования банковской системы, устойчивость экономики Германии и факторы, способствующие ее достаточно быстрому восстановлению после сокрушительных поражений в первой и второй мировых войнах, вызывают интерес и привлекают внимание экономистов многих стран, идущих по пути создания действенной рыночной экономики современного государства.

Система эмиссионных банков Германской Империи служит одним из наиболее интересных примеров развития системы эмиссионных банков в конце XIX и начале XX века. По Германскому банковскому закону от 14 марта 1875 года, эмиссионный банк должен был обеспечивать треть стоимости своих ценных бумаг в обороте в драгоценных металлах, звонкой монете и государственных ценных бумагах, остальное обеспечение эмиссии – векселями в портфеле банка. Эмиссия подлежала обложению налогом, банк был обязан публиковать еженедельные банковские отчеты об объеме эмиссии и наличных средств банка; на основе

этих данных рассчитывалась сумма банкнот, выпущенных в обращение без покрытия, и с этой суммы взимался налог, эквивалентный 5% годовых. Акционеры банка получали дивиденд в размере 3.5% годовых. Из оставшейся прибыли с 1 января 1911 года в пользу казны отчислялось 10%. Из остатка прибыли 25% поступало в распоряжение акционеров, 75% – имперской казне.

Эмиссионный банк мог действовать по законам и правилам, отличающимся от норм торгового уложения и законодательства в области финансовой деятельности. Высший надзор над деятельностью эмиссионного банка осуществлялся на уровне правительства. Баланс эмиссионного банка в Германии в свое время утверждался Имперским канцлером (дирекция составляла баланс, центральный комитет давал свое заключение).

Кроме Германского Имперского банка эмиссию могли осуществлять еще четыре банка в отдельных государствах, входящих в состав Германской империи. Система эмиссионных банков в Германской Империи в свое время считалась наиболее эффективной и жизнеспособной. В период первой мировой войны банковская система Германии доказала свою эффективность и оказалась одной из наиболее устойчивых финансовых систем.

Банковская система современной Германии включает систему Центрального и сеть коммерческих банков. Кроме того, в банковской системе Германии присутствуют правовые учреждения, осуществляющие надзор за кредитной деятельностью банков и исполнением Закона о кредитной системе.

Основная задача Центрального банка состоит в обеспечении внешней конвертируемости и внутренней стабильности национальной валюты, к важнейшим его задачам также относятся:

регулирование денежного обращения;

эмиссия денег;

регулирование объема кредитования в национальной экономике;

обеспечение выполнения правил платежного оборота в государстве;

обеспечение расчетов с иностранными государствами.

Для реализации финансовой политики государства Центральный банк располагает следующим основным набором инструментов:

ликвидно-политические инструменты регулирования денежного оборота, в том числе: политика обеспечения минимального уровня банковского резерва; политика редисконтирования; политика открытого рынка и ломбардная политика;

управление уровнем процентных ставок, в том числе: политика дисконта; политика открытого рынка и ломбардная политика;

торговля государственными ценными бумагами: векселями, казначейскими обязательствами и т.д. [28, 185].

Помимо общих норм частного и гражданского права, деятельность отдельных групп германских банков регламентирована специальными законами, основным из которых является «Закон о кредитной системе», представляющий собой правовую опору Федерального ведомства по надзору за кредитными учреждениями – федерального органа, действующего под юрисдикцией Министерства финансов ФРГ. В число основных задач Федерального ведомства по надзору за кредитными учреждениями входят: профилактика нарушений финансового законодательства; контроль объемов и видов коммерческой деятельности бан-

Частные коммерческие банки Германии представлены преемков посредством системы отчетов; надзор за системой информационного обеспечения банков и финансовых учреждений; информационное обслуживание, оповещение и контроль.

Положения Закона о кредитной системе определяют перечень документов и нормативных актов Федерального ведомства по контролю за кредитной деятельностью, регламентирующих условия деятельности кредитных учреждений в Германии. Федеральное ведомство по контролю за кредитной деятельностью вправе менять содержание отдельных нормативных актов по согласованию с Центральным банком.

Для осуществления кредитно-финансовой деятельности на территории Германии коммерческие банки должны иметь лицензию от Федерального ведомства по контролю за кредитной деятельностью, которая может быть отозвана, если действия кредитно-финансового учреждения не соответствуют нормативным актам или законодательству о финансовой деятельности.

В Германии действует около 4 000 коммерческих банков, среди которых различают универсальные и специализированные банки. По существующей классификации, с точки зрения правового статуса, коммерческие банки Германии разделяются на частные, кооперативные и гражданско-правовые. Различия в правовом статусе кредитных учреждений в настоящее время постепенно сглаживаются, однако частные банки по-прежнему выделяют в особую группу в связи с их спецификой – эгоистичной маркетинговой стратегией, ориентированной исключительно на получение прибыли от производственно-хозяйственной деятельности.



Частные коммерческие банки Германии представлены примерно 350 универсальными учреждениями с 7 000 филиалов; их система создает около 200 тысяч рабочих мест. Из числа частных банков выделяют около 200 региональных банков, около 80 банков-банкиров, то есть банков, действующих на основе единоличного частного капитала, и около 60 филиалов иностранных банков [28, 130]. Коммерческие банки Германии существуют в трех организационных формах:

- акционерное общество;
- акционерное коммандитное товарищество;
- товарищество с ограниченной ответственностью.

Большинство германских региональных коммерческих банков не ограничивают круг своих клиентов и сферу деловой активности каким-либо регионом и способны предоставлять своим клиентам полный комплекс современных банковских услуг. Немецкие банки пользуются хорошей репутацией на мировом финансовом рынке.

Основу системы специализированных коммерческих банков Германии составляют около 30 частных ипотечных банков, специализированных банков, предоставляющих ссуды и кредиты под залог земельных участков, и банков, специализирующихся на предоставлении коммунальных кредитов. Основная сфера деятельности этой системы кредитных учреждений – финансирование жилищного строительства и реконструкции жилья.

Еще одним новым лидером послевоенного финансового мира стала банковская система Японии. Среди развитых государств Япония характеризуется как государство, располагающее наибольшими валютными запасами, и при этом является весьма ос-

торожным и эффективно действующим инвестором. Крупнейшие банки Японии занимают первые шесть строк в рейтинговом списке ведущих национальных банков мира, в список пятидесяти крупнейших банков развитых государств входят около 20 японских [45].

Для послевоенной финансовой системы Японии характерна сильная зависимость кредитной деятельности банков от государственной экономической и хозяйственной политики: японские банки осуществляют инвестирование за рубежом только под гарантии правительств в странах со стабильным законодательством и устойчивой внутривнутриполитической ситуацией. По мнению И. Бураковского, «волшебный» рост японской экономики в послевоенные годы можно объяснить жесткими мерами государственного контроля, а также прямым и косвенным воздействием государства на финансовый сектор национальной экономики [45].

Многие западные экономисты, такие, как Т.Дж. Дьюзер [206], П.Ф. Друкер [205] и др., ставят на первое место одну из особенностей японской национальной культуры – умение воспринимать новые идеи и превращать свою оперативность к восприятию полезных идей в национальное достояние. Японские предприниматели немедленно оценивают преимущества нововведений и используют в производстве и финансовой практике то, что во многих других странах может быть не востребовано в течение десятков лет [206]. Успешному становлению и развитию послевоенной финансовой системы Японии, например, весьма способствовало использование опыта развития финансовой системы Германии: при создании нового законодательства о финансовой и банковской деятельности Япония фактически скопировала германский

хозяйственный кодекс, откорректировав содержание отдельных статей в соответствии с особенностями своей национальной культуры. Укрупненная структура современной банковской системы Японии представлена на рис. 1.1.



Рис. 1.1. Укрупненная схема банковской системы Японии

Государственное управление кредитной политикой японских банков в годы после второй мировой войны проводилось, как правило, в косвенной форме и ограничивалось рекомендациями по кредитованию тех или иных отраслей и предприятий. В отдельных случаях государство прямо и активно воздействовало на банковскую систему в интересах развития национальной промышленности. Своеобразным индикатором «целесообразной» кредитной деятельности для коммерческих банков Японии служила кредитная деятельность Японского Банка Развития.

В первой половине 90-х годов в банковской системе Японии

стали появляться признаки серьезных проблем. Патронаж государства и, в частности, государственные гарантии возвращения ссуд и кредитов, в современных условиях обернулись своей негативной стороной – у большинства японских банков нет необходимого опыта по оценке риска кредитных операций, работе с инвестиционными проектами на основе бизнес-планов и других навыков, необходимых для работы на современном финансовом рынке. По имеющимся официальным данным, объемы проблемных кредитов японских банков в начале 90-х годов достигли уровня в 500 млрд. долл. [206]. Другой серьезной проблемой является психологическая неготовность вкладчиков к необходимости классифицировать банки по уровню надежности, поскольку японские банки не обязаны публиковать отчеты о своей деятельности, а вклады населения в банках гарантированы государством.

В финансовой системе Японии в последнее десятилетие возникла парадоксальная ситуация – при появлении признаков надвигающегося кризиса ни один из японских коммерческих банков практически не мог оказаться банкротом. Такая ситуация вызвала известное беспокойство, и в конце 1995 года Министерство финансов Японии объявило о планах радикального пересмотра системы контроля за деятельностью банков, действующих в составе национальной банковской системы. Среди первоочередных мер намеченной реформы – расширение отдела инспекции банков в структуре Министерства финансов, ужесточение системы аудиторского контроля, введение в практику наглядных и более действенных критериев оценки финансового состояния банков, возвращение банков из-под контроля местных властей под юрисдикцию государства, повышение требований к объему и содер-

жанию отчетности банков перед Министерством финансов и т.д. Министерство финансов Японии получило значительные полномочия по контролю и воздействию на банки, деятельность которых характеризуется неудовлетворительными финансовыми показателями. Причиной для беспокойства и проведения проверки деятельности японских банков и их филиалов в Нью-Йорке, Лондоне и Гонконге (Сянгане) стали финансовые скандалы последних лет и, в первую очередь, случай с отделением Daiwa Bank в Нью-Йорке, сумма убытков которого за последние 11 лет деятельности превысила 1 млрд. 100 млн. долл. [206].

В соответствии с новым финансовым законодательством в частности, новой редакцией Закона о Банке Японии, вступившей в силу в апреле 1998 года, японские банковские учреждения обязаны создать собственные подразделения и структуры, ответственные за управление рисками инвестиций, формирование портфелей ценных бумаг, и разработать системы внутреннего контроля за эффективностью кредитных операций [110]. Особое внимание уделяется ужесточению контроля за деятельностью зарубежных представительств японских банков.

Меры, принимаемые Министерством финансов Японии при нынешнем реформировании национальной банковской системы, многие зарубежные эксперты классифицируют как «косметический ремонт» в период подготовки существенных реформ. Сила финансовой системы и положение лидера на мировом финансовом рынке дают Японии возможность найти и реализовать наиболее эффективные способы решения проблем, служащих причиной надвигающегося кризиса:

повысить степень открытости и уровень доступности информации о финансовом состоянии банков в национальной финансовой системе;

сформировать правовую основу для осуществления процедуры объявления банка банкротом;

обеспечить большую свободу в определении условий слияния банков, в том числе – поглощения банков-банкротов успешно работающими банками;

реформировать существующую систему государственных гарантий сохранности вкладов населения в коммерческих банках;

изменить представление нации о роли государства в развитии экономики и, в частности, в обеспечении функционирования банковской системы и т.д.

Анализ процессов, происходящих в современном финансовом мире как в отдельно взятых государствах, так и на международном уровне, свидетельствует о существенных изменениях в условиях экономической деятельности. Одну из основных причин этого явления можно легко увидеть в изменении характера экономического и политического противостояния государств, их блоков и коалиций. Эти изменения вызывают соответствующую корректировку макроэкономических приоритетов правительственных и международных органов, способных оказывать действенное влияние на условия экономической деятельности на самых различных уровнях. В свою очередь, это приводит к изменениям в условиях деятельности на глобальном и региональных финансовых рынках, что естественным образом вызывает изменения в маркетинговой политике всех без исключения субъектов финансового рынка.

Наряду с анализом особенностей развития банковских систем высоко развитых индустриальных государств, практический интерес, на наш взгляд, представляет изучение опыта построения кредитно-финансовой системы в таких странах, как например, Китай. Это обусловлено прежде всего тем, что Китай является практически единственной страной, где интенсивный экономический рост сопровождается сильнейшим партийно-политическим воздействием на экономику.

На сегодняшний день в Китае функционирует двухуровневая банковская система (рис. 1.2), созданная в 1983 г. и получившая исчерпывающее и систематическое банковское регулирование:



Рис. 1.2. Банковская система КНР

позиции и цели центрального банка, специализированных банков и других финансовых институтов;

управление деньгами, кредитами, накоплениями, процентными ставками.

В качестве первого уровня банковской системы выступает Народный банк Китая (НБК), основанный 1 декабря 1948 г. как главный институт, ответственный за осуществление денежно-кредитной политики.

После 1949 г. было основано большое число специальных банков, ставших впоследствии банками второго уровня и способствовавших социализации экономики, ее восстановлению и развитию, в том числе через национализацию частных банков и создание государственно-частной собственности. Эти банки временно то становились частью Народного банка Китая, то восстанавливались как независимые кредитные институты. Сам же Народный банк Китая за период своего существования неоднократно включался в состав Министерства финансов, теряя свою независимость. Однако в 1983 г., после принятия Закона о НБК, состоялось окончательное преобразование Народного банка Китая в единый центральный банк с приданием ему регулирующих функций, присущих центральным банкам развитых стран. Из структуры НБК были выделены специализированные банки, что ознаменовало собой полное формирование двухуровневой банковской системы.

Современная банковская система Китая характеризуется наличием центрального банка с его государственными функциями (НБК), пяти специализированных банков, в число которых входят Торгово-промышленный, Сельскохозяйственный, Китайский



инвестиционный, Народный строительный банки и Банк Китая как основной для операций во внешнеэкономической сфере. Помимо этих специализированных банков имеются другие важные финансовые институты, включая Коммуникационный банк, кредитные кооперативы и почтовые отделения.

Кроме этих, фундаментально основных финансовых институтов, имеется множество мелких, в достаточной степени независимых, также сыгравших немаловажную роль в повышении эффективности проведения экономических реформ в Китае.

Вместе с тем необходимо отметить, что на сегодняшний день китайская кредитно-финансовая система имеет ряд существенных недостатков. Это связано с тем, что в ходе активизации экономических реформ система становится в значительной степени неустойчивой. В частности, процесс реформ подчеркивается децентрализацией и передачей власти в принятии экономических решений на места, в то время, как основные параметры денежно-кредитной политики закладываются в централизованные планы, утверждаемые в административном порядке. В то же время влияние НБК как центрального банка ограничивается на национальном уровне недостаточной административной независимостью от Государственного Совета, а на местном уровне – системой двойного руководства, при которой местные филиалы НБК зависят от местных органов власти и практически не защищены от местных политических вмешательств. Очевидно, что эти факторы, а также практическое отсутствие крупного частного капитала в Китайских банках значительно снижают степень влияния банковской системы на проведение экономических реформ в целом.

Анализ становления и развития банковских систем различных стран показал, что наиболее целесообразной и способствующей эффективному развитию рынка финансово-кредитных услуг организационной структурой является двухуровневая банковская система, включающая:

1-й уровень – Центральный банк;

2-й уровень – коммерческие (государственные и частные) банки.

Очевидно, что эффективность деятельности банка 1-го уровня в определяющей мере зависит от степени независимости при осуществлении возложенных на него функций и ее соответствия уровню ответственности за проводимую денежно-кредитную политику.

Не менее существенным представляется и то, что динамика развития банков 2-го уровня находится в прямой зависимости от финансово-экономического состояния как государства в целом, так и отдельных субъектов хозяйствования. Невозможно добиться высокой надежности и достаточной капитализации банковской системы в условиях глубокого финансово-промышленного кризиса, при отсутствии сколько-нибудь реальных тенденций экономического роста.

Именно под таким углом зрения и представляется целесообразным рассмотреть особенности формирования и развития банковской системы Украины.

### 1.3. Развитие банковской системы Украины

В первые годы государственной независимости бюджетная система Украины, унаследованная от бюджетной системы СССР, строилась на банковской системе кассового пополнения (исполнения) бюджета. В рамках этой системы на отраслевые специализированные банки было возложено выполнение всех учетных и контрольных функций, так как само Министерство финансов, полностью полагаясь на банки, учетом государственных расходов не занималось. Первоначально на базе отделений государственных банков стали возникать коммерческие банки, продолжавшие выполнять функции контроля за выполнением государственного бюджета, хотя это противоречило их задачам и принципам работы. Аналогичная система банковского контроля за выполнением бюджета действовала во всех постсоциалистических государствах на территории бывшего СССР.

Безналичные деньги в финансовой системе тех лет уже перестали быть условной учетной единицей, а действовавшая схема движения средств (Министерство финансов – отраслевые министерства – государственный банк – счета бюджетных организаций в коммерческих банках) не позволяла контролировать, где реально находятся и как используются средства.

В 1992 году в Украине было создано бюджетное управление Министерства финансов, а с 1 июня 1993 года – введена в действие новая система финансирования расходов бюджета из/и в пределах поступивших доходов. Практика учета расходов бюджетных организаций коммерческими банками была ликвидирована, учетом расходования бюджетных средств стали заниматься

структуры Министерства финансов, а Национальный банк Украины (НБУ) стал единственным эмиссионным центром. В октябре 1993 года в Украине на уровне областных финансовых управлений была создана система секторов по исполнению государственного бюджета.

Исследование вопроса создания и развития банковской системы Украины в настоящее время позволило автору условно выделить пять этапов:

1988 – 1990 годы – создание прототипа системы украинских коммерческих банков в составе банковской системы СССР;

1991 год – I полугодие 1992 года – перерегистрация украинских коммерческих банков и начало формирования банковской системы Украины как независимого государства;

II полугодие 1992 года – 1993 год – развитие банковской системы Украины на этапе становления экономического и политического суверенитета государства;

1994 – 1996 годы – развитие банковской системы Украины на первом этапе реализации курса радикальных экономических реформ монетарными методами в период укрепления экономического суверенитета государства;

1997 год – по настоящее время – развитие банковской системы Украины в условиях финансово-экономического кризиса, постепенный переход от монетарных методов управления экономикой Украины к ее структурному реформированию.

Первый этап в истории создания украинских коммерческих банков был связан с попыткой государственного (директивного) реформирования банковской системы бывшего СССР при осуществлении курса на перестройку экономики, провозглашенного

правительством СССР. На этом этапе украинские коммерческие банки регистрировались в Москве как:

коммерческие банки, созданные на основе учреждений государственного банка СССР и продолжающие действовать со статусом государственных банков (Проминвестбанк, «Украина», Укрсоцбанк, Сбербанк и Укрэксимбанк);

отраслевые и ведомственные коммерческие банки или банки министерств (например, Монтажспецбанк (Минмонтаж УССР), Укрснаббанк (Госснаб УССР), Трансбанк (Минтрансстрой) и др., всего – более 15 банков);

филиалы крупных российских коммерческих банков (Инкомбанк, Столичный и др.);

государственные и кооперативные коммерческие учреждения, имеющие право осуществлять банковскую деятельность (более 20 учреждений и организаций).

В 1991 году, вскоре после провозглашения независимости Украины, начался второй этап – перерегистрация коммерческих банков в Украинской книге регистрации банков. При этом в большинстве коммерческих банков произошли существенные изменения в составе их учредителей. Государственные коммерческие банки (в том числе «Проминвестбанк», АКБ «Украина», «Укрсоцбанк» и др.) были акционированы персоналом банков и отдельными клиентами.

Третий этап в истории развития банковской системы Украины связан с созданием новых банков, привлекающих значительный частный капитал, капитал совместных и малых предприятий, акционерных обществ и т.д., а также средства нарождающихся государственных бюджетных и внебюджетных фондов. Этот пе-

риод в истории Украины как независимого государства был связан с появлением и преодолением объективных экономических трудностей первых шагов на пути к созданию рыночной экономики в условиях неблагоприятной внешней экономико-политической ситуации и, кроме того, задержками на уровне правительства принятия и воплощения непопулярных макроэкономических решений, известной непоследовательностью в проведении экономических реформ и другими негативными факторами переходного периода. В этот период, на фоне развития жестокой инфляции с признаками надвигающейся гиперинфляции и обвального сокращения объемов производства, в Украине было создано значительное число мелких коммерческих банков, ориентированных на обслуживание спроса на краткосрочные кредиты для торговли и способных извлекать прибыль от игры на инфляционных процессах в экономике. В течение 1993 года в Украине было создано около сотни мелких так называемых «карманных» коммерческих банков такого типа.

Опыт, накопленный в течение первых трех лет строительства экономики независимой Украины, был в значительной мере использован на четвертом этапе развития банковской системы Украины. Начало этого этапа связано с провозглашением курса на радикализацию и ускорение проведения экономических реформ администрацией вновь избранного Президента Украины. Начальный период проведения радикальной экономической реформы в Украине был основан на применении монетаристских методов управления экономикой и позволил добиться перелома в развитии наиболее опасных негативных явлений в национальной экономике. В течение 1994 – 1996 годов Национальный банк

Украины установил и ввел в практику единые правила деятельности коммерческих банков Украины.

Благодаря действиям, предпринятым НБУ и правительством в этот период, удалось приостановить инфляцию, неприемлемо высокий рост цен и обвальное падение производства. Факт финансовой стабилизации в экономике Украины во второй половине 1996 года признан экспертами во всем мире. Подтверждением этому факту служит денежная реформа, успешно проведенная в Украине осенью 1996 года. Другим признаком успешного проведения первого этапа радикальной экономической реформы в Украине стало повышение интереса к украинской экономике со стороны зарубежных финансовых организаций. В период с 1994 по 1996 год в Украине было зарегистрировано 14 представительств иностранных банков и банков с участием иностранного капитала. За это же время иностранные инвестиции в экономику Украины выросли почти в четыре раза — с 366.9 млн. долл. США до 1 млрд. 223 млн. [134].

Однако успехи, достигнутые в финансовой сфере монетаристскими методами, практически не были подкреплены стабилизацией производства и сопровождаются накоплением существенных проблем в инфраструктуре, в том числе:

начавшуюся реформу системы государственного управления не удалось провести в достаточном объеме;

с опозданием начата и недостаточно эффективно проходит реформа налоговой системы, являющаяся одним из основных условий достижения успеха в реализации правительственной программы экономических реформ;

правительству не удается своевременно утверждать в установленном законом порядке Государственный бюджет. Просчеты при формировании Государственного бюджета на 1996 год привели к накоплению неприемлемо высокой бюджетной задолженности. Задержка с утверждением Государственного бюджета на 1997 год стала причиной развития многих негативных процессов в бюджетной сфере;

правительству не удалось в достаточной мере использовать возможности фискальной политики и результатов финансовой стабилизации для прекращения продолжающегося спада в сфере производства;

темпы развития рынка ценных бумаг значительно ниже, чем в странах ближнего зарубежья и, прежде всего, в России. В качестве причин неудовлетворительных темпов развития этого сектора финансового рынка можно указать отсутствие национального опыта (культуры) работы на рынке ценных бумаг, пренебрежение интересами рядовых вкладчиков со стороны системы государственного банка СССР в течение жизни нескольких поколений подряд, низкую инвестиционную культуру большинства граждан Украины и т.п. Однако наиболее существенное значение для приведения украинского вторичного рынка ценных бумаг в его современное состояние имели неудовлетворительное состояние национального финансового законодательства и отсутствие действенного государственного контроля за его исполнением в первые годы развития национальной экономики независимой Украины;

не удалось в намеченные сроки не только провести сертификатную приватизацию, но и даже организовать получение при-



ватизационных сертификатов гражданами Украины. Недоверие основной массы населения к программам приватизации и вызванные этим пассивность и нежелание признать экономическую целесообразность и перспективность участия в приватизационных мероприятиях являются серьезными проблемами и тормозом при реализации мероприятий нынешнего этапа экономической реформы в Украине;

уровень инфляции в Украине в 1994 – 1996 годах оказался выше расчетного, что отрицательно сказалось на эффективности программ восстановления доверия к кредитным и депозитным институтам и, соответственно, на перспективах восстановления кредитного потока и обеспечения расчетного роста инвестиций резидентов в реальный производственный сектор национальной экономики.

На первом этапе радикальной экономической реформы, при повышении уровня требований со стороны НБУ к деятельности коммерческих банков, отчетливо проявилась одна из основных проблем украинских коммерческих банков на современном этапе – низкий профессиональный уровень банковского менеджмента. Ошибки менеджеров коммерческих банков стали основной причиной банковских кризисов и банкротств: 12 коммерческих банков в 1994 году, 20 в 1995 году и свыше 100 в 1996 году (в том числе 45 коммерческих банков были признаны прямыми банкротами, а около 60 – скрытыми) [33]. Среди основных просчетов менеджеров украинских коммерческих банков, приведших к кризису банковских учреждений, особо выделяются недостаточно профессиональный подход к анализу кредитного риска и просчеты при создании филиалов банков.

На рубеже 1996 – 1997 годов в Украине начался второй этап экономической реформы, на котором к приоритетной задаче обеспечения финансовой стабилизации в государстве добавилась задача проведения структурной реформы и реформы отношений собственности. Правовой фундамент второго этапа экономической реформы в Украине был заложен важнейшими юридическими актами, принятыми в государстве в период с 1991 по 1996 год, в том числе – принятием Конституции Украины и признанием равноправия различных форм собственности с учетом собственности на землю. Основной целью второго этапа радикальной экономической реформы в Украине официально объявлена задача проведения структурной перестройки государственной экономики, направленной на возрождение полноценного инвестиционного процесса на основе снижения налогового давления на производителя товаров и услуг и освобождения государственного бюджета от неоправданных расходов.

Украина, как и другие независимые государства, возникшие в экономическом пространстве бывшего СССР, декларирует переход к новой системе экономических отношений, основанной на принципах рыночной экономики, обуславливающих коренную перестройку банковской системы. Банковская система в современной Украине создается в виде двухуровневой структуры управления финансовыми ресурсами и представлена, во-первых, Национальным банком Украины и его структурами и, во-вторых, коммерческими банками различных форм собственности, специализации и территориального уровня (рис. 1.3).

Двухуровневая структура банковской системы государства



Рис. 1.3. Банковская система Украины

предопределена действующим финансовым законодательством 1991 года. Национальный банк в банковской системе является банком верхнего уровня и выполняет функции, типичные для центрального государственного банка развитых европейских государств, является эмиссионным и расчетным органом государственной власти, банком банков и банкиром правительства Украины.

В соответствии с Законом Украины «О банках и банковской деятельности» и внесенными в него изменениями [2, 6, 7] Национальный банк, являясь собственностью Украины, ее эмиссионным центром, проводит единую государственную политику в области денежного обращения и координации деятельности банковской системы в целом. Он организывает межбанковские расчеты, создает государственную казну, обеспечивая ее деятельность, хранит резервные фонды денежных знаков, драгоцен-

ные металлы и золотовалютные запасы, представляет интересы Украины в рамках своей компетенции в отношении с центральными банками других стран, в международных банках и других финансово-кредитных учреждениях.

В качестве основных операций НБУ следует указать [2, 196]:  
выдачу коммерческим банкам кредитов, в том числе под залог векселей и ценных бумаг;

ведение счетов банков-корреспондентов, осуществление расчетного кассового обслуживания коммерческих банков и других кредитных учреждений;

покупку и продажу ценных бумаг, в первую очередь, выпускаемых государством, а также покупку и продажу иностранной валюты;

проведение операций с резервными фондами денежных знаков.

На правление Национального банка возлагается анализ состояния денежного обращения, разработка предложений по основным направлениям государственной денежно-кредитной политики [2], выполнение экономических разработок в области денежного обращения, банковского дела, бухгалтерского учета и отчетности. Важным моментом его деятельности является управление уровнем резервных требований и нормативами, процентными ставками на кредиты, предоставляемые коммерческим банкам [12, 14]. В качестве кредитных ресурсов Национального банка выступают средства уставного и других фондов, остатки средств государственного бюджета, средства на депозитных счетах и находящиеся в межбанковском обращении, а также переданные за плату Сберегательным банком, формируемые за счет

вкладов населения [2].

НБУ устанавливает правила создания и проводит регистрацию коммерческих банков [10, 12,], выдает лицензии на право осуществления банковской деятельности и валютных операций [13,], осуществляет надзор за деятельностью коммерческих банков на территории Украины [9, 11, 12, 15]. На него также возложено регулирование банковских операций, связанных с обращением приватизационных ценных бумаг, установлением форм безналичных депозитов приватизационных ценных бумаг, эмиссией приватизационных бумаг, условий их выпуска, хранения, учета и погашения.

НБУ организует кассовое исполнение бюджета и предоставляет на общих основаниях кредиты Министерству финансов, но не для финансирования дефицита бюджета [2]. Основной экономической задачей Национального банка является обеспечение экономической стабильности и укрепления национальной денежной единицы [196].

С 1992 года объектом управления и регулирования в Украине является не налично-денежный, а совокупный денежный оборот. Для его оценки используются общепринятые в мире и хорошо зарекомендовавшие себя на практике показатели объема денежной массы и скорости обращения денег. Таким образом, вместо директивного ограничения объема кредитных вложений и планирования размеров кредитования для коммерческих банков, для управления депозитной эмиссией коммерческих банков Национальный банк использует методы косвенного воздействия.

Характерное для операций на открытом рынке воздействие на объем ликвидных платежных средств межбанковского оборота

используется при осуществлении операций по покупке и продаже иностранной валюты. Осуществляя скупку иностранной валюты, он увеличивает объем ликвидных средств на корреспондентских счетах коммерческих банков, что увеличивает их возможности по предоставлению кредитов и проведению других активных операций. Продажа валюты приводит к сокращению остатков корреспондентских счетов и побуждает коммерческие банки к сокращению активных операций [135, 212]. Однако состояние валютного рынка Украины не позволяет в настоящее время широко использовать этот инструмент регулирования [148, 196].

В практике работы НБУ активно используются такие методы денежно-кредитного регулирования [2, 196]:

рефинансирование, управление размерами учетной и кредитной ставок;

регулирование норм обязательных резервов;

регулирование уровня ликвидности коммерческих банков и т.д.

Коммерческие банки в настоящее время представляют собой основное звено кредитной системы Украины. Динамика основных показателей деятельности украинских банков представлена в табл. 1.3. В составе финансово-кредитной системы Украины взаимодействуют учреждения, осуществляющие разнообразные банковские операции для своих клиентов на основе коммерческого расчета и с целью получения коммерческой прибыли. Они используют не только свой собственный капитал, но и привлекают заемные средства в форме вкладов, депозитов, межбанковских кредитов, а также используют другие возможности для привлечения средств. В современной практике коммерческих банков привлеченные средства, как правило, значительно превы-

Таблица 1.3

## Основные показатели деятельности банков

Украины (по данным балансов банковских учреждений, официально обнародовавших финансовую отчетность) [83, 149]

Показатель	Значение показателя по состоянию на		
	1.01.96 г. (по данным 117 банков)	1.01.97 г. (по данным 119 банков)	1.01.98 г. (по данным 124 банков)
Капитал, тыс. грн.	98230,6	1130973	1696007
Уставный фонд, тыс. грн.	31300,1	563219,6	930100
Активы, тыс. грн.	765698	8024824,3	12625456
Кредитно- инвестиционный портфель, тыс. грн.	139917,56	3376830	6087073,8
Депозиты, вклады, тыс. грн.	107326,2	2139821	3804387,8
Прибыль, тыс. грн.	70754,5	473299,55	667257,7
Прибыльность активов, %	9,0	6,0	5,0
Прибыльность капитала, %	72	42	39

шают величину их собственного капитала.

Правовая основа для создания коммерческих банков в Украине была заложена в 1988 – 89 годах – в период попыток государственного реформирования экономики Советского Союза в последние годы его существования. Основной целью учредителей первых коммерческих банков было получение возможности оперативного удовлетворения финансовых потребностей своего производства или коммерческой деятельности и удовлетворения потребностей клиентов в банковских услугах, что давало коммерческим банкам важное преимущество перед системой государственных банков. Государственные банки советского периода, действовавшие под контролем и от имени правительства, были обязаны не только кредитовать неэффективные и заведомо убыточные проекты, но даже выделять средства на покрытие убытков от растрат и хищений в системе государственной торговли.

В целом коммерческие банки классифицируются по различным признакам: по форме собственности, уровню специализации, регионально-территориальному признаку и т.д. В Украине существуют коммерческие банки разных форм собственности, в том числе и государственные. Среди частных коммерческих банков преобладают банки в форме открытых и закрытых акционерных обществ. В зависимости от номенклатуры выполняемых операций различают универсальные и специализированные коммерческие банки. В современных условиях большинство коммерческих банков в Украине стремятся иметь статус универсального банка, хотя не могут предоставить полный набор банковских услуг.

По территориальному признаку среди коммерческих банков Украины различают региональные, республиканские и междуна-



родные банки. Последние создаются в виде совместных финансовых предприятий с участием иностранного капитала и имеют право открывать отделения и филиалы за пределами Украины.

На очередном этапе реформ на первый план государственной экономической политики выходит проведение изменений в фискальной политике при сохранении внимания к обеспечению достигнутой финансовой стабилизации. Среди первоочередных государственных задач нового (второго) этапа экономической реформы выделяются:

уменьшение налогового давления на отечественного товаропроизводителя;

стимулирование спроса на товары отечественного производства на всех уровнях – от покупателей в лице государства до физических лиц;

определение эффективных методов реструктуризации и списания долгов;

создание надежной системы аккумуляции средств физических лиц и восстановление доверия населения к депозитным и инвестиционным учреждениям, действующим по лицензиям НБУ;

привлечение средств населения в национальной и иностранной валютах в депозитные учреждения, действующие по лицензиям НБУ, под гарантии системы государственного страхования вкладов;

создание эффективной системы вложения средств физических и юридических лиц в интересах инвесторов и с целью приоритетного развития национальной экономики и отечественного товаропроизводителя;

принятие мер по постепенному и неуклонному снижению стоимости банковского кредита, обеспечению стабилизации и снижения оптовых цен;

ускорение создания правовой базы для обеспечения операций кредитования под залог недвижимости и иного имущества и собственности субъектов хозяйственной деятельности;

принятие неотложных мер по реформированию органов государственного управления, сокращению государственного аппарата и соответствующему сокращению бюджетных расходов на его содержание.

Существенное изменение государственных приоритетов в реформировании экономики Украины на новом этапе требует быстрой и адекватной реакции на изменение условий экономической и хозяйственной деятельности со стороны коммерческих банков. Среди ключевых вопросов, с которыми менеджеры коммерческих банков столкнутся в ходе второго этапа реформ, следует особо выделить следующие:

реорганизация финансового сектора национальной экономики в соответствии с требованиями и при содействии международных финансовых организаций;

реформирование системы бухгалтерского учета и приведение ее в соответствие с требованиями и нормативами международной финансовой практики;

переход к системе ежедневного контроля ликвидности коммерческих банков и введение нового порядка регулирования деятельности коммерческих банков со стороны Национального банка Украины;

внедрение системы регулярной оценки эффективности деятельности коммерческих банков и публикация рейтинговых показателей коммерческих банков в прессе и специализированных изданиях;

проведение иных государственных мероприятий с целью повышения доверия населения к коммерческим банкам и привлечения средств в качестве депозитов на счета коммерческих банков для инвестирования в экономику Украины;

создание автоматизированных систем, баз и банков данных, обеспечивающих отслеживание кредитной истории клиентов коммерческих банков;

реформирование системы налогообложения банковской деятельности;

завершение формирования системы страховых, резервных и уставных фондов;

санация коммерческих банков и т.д.

Одним из достижений в развитии банковской системы Украины является принятие на основе широко известной системы CAMEL стандартизированной системы анализа деятельности коммерческих банков. На основе комплексного анализа функционирования каждого банка, его контрагентов, включая другие кредитные институты, аудиторские фирмы и т.д., можно определять основные направления денежно-кредитной политики, прогнозировать ситуации на кредитных рынках страны, оценивать выполнение банками установленных стандартов и нормативов, делать выводы об устойчивости и надежности банковской системы в целом.

Принятая для безусловного выполнения пятибалльная рейтинговая система базируется на таких понятиях:

достаточность капитала, то есть оценка его размера с точки зрения защиты интересов клиентов и поддержания необходимого уровня платежеспособности;

качество активов, а именно возможность обеспечения их возврата, влияние проблемных кредитов на финансовое состояние банка;

доходность, определяющая в конечном итоге перспективы развития банка;

ликвидность, означающая возможность выполнения текущих и непредвиденных обязательств;

качество управления (менеджмента – в узком смысле), то есть оценка методов управления с точки зрения компетентности и ответственности руководства, выполнения банковского законодательства и установленных норм и нормативов и уровня квалификации всех сотрудников.

Анализ развития и современного состояния банковских систем развитых стран и Украины позволяет выделить следующие наиболее главные проблемы, подлежащие решению в ходе реформирования национальной финансово-кредитной системы в Украине [33, 42, 77, 93, 160]:

высокая степень несоответствия между формами собственности в банковской сфере и различными субъектами хозяйствования, то есть явное отставание рыночных процессов в производственной сфере делает положение государственных предприятий еще более тяжелым вследствие отсутствия достаточной помощи государства;

нерациональная территориальная структура – высокая концентрация банков, а следовательно, и наличие ощутимой конкуренции в крупных торгово-промышленных центрах и практически полный монополизм двух–трех банков в менее развитых регионах;

недостаточность правовой базы в области финансовой деятельности в целом (защита интересов клиентов, банкротства, сращивание банковского и промышленного капитала с целью создания национального капитала, трастовые операции, небанковские финансово-кредитные институты и т.д.), а также практическое отсутствие налоговых и других регулирующих рычагов в плане стимулирования инвестиционной деятельности, диверсификации хозяйственной деятельности банков;

существенная монополизация, обусловленная доминированием отдельных банков (Проминвестбанк, АКБ «Украина», Укрсоцбанк), недостаточностью конкурентной борьбы, связанной с небольшим количеством коммерческих банков рыночного типа, небанковских финансово-кредитных институтов;

незначительность участия иностранного капитала, иностранных банков и их филиалов, что ограничивает приток иностранных инвестиций.

В плане развития коммерческих банков следует подчеркнуть целесообразность ликвидации монобанковских структур, расширения кредитных рынков и проведения политики диверсификации деятельности. Особое место должна занять реструктуризация многих банковских учреждений, имеющая целью слияние слабых банков или перевод их в статус финансовых компаний, вывод сильных банков на международную арену. Немаловажную роль

при этом должно сыграть расширение лицензирования, учитывающего уставные фонды финансовых институтов и их материально-техническое состояние в целом. Определенный интерес представляют возможности самостоятельного (в разумных пределах) определения банками видов и степени участия в хозяйственной деятельности. Наконец, необходимо выделить одну из важнейших задач – повышение в широком смысле безопасности и надежности банковской деятельности и прежде всего – разработку и внедрение системы стимулирования и защиты банковских инвестиций в промышленность и сельское хозяйство.

#### Выводы по первому разделу

Исследование становления, современного состояния, а также проблем развития банковской деятельности показало, что банковская система является основным звеном финансовой системы любого государства и выступает важнейшим элементом воспроизводственной структуры экономики, поскольку именно кредитные учреждения опосредствуют движение и перераспределение денежных и капитальных ресурсов общества.

Анализ научных трудов многих зарубежных и отечественных специалистов позволил сделать вывод о том, что в настоящее время практически не существует единого, точного и однозначного определения такого универсального понятия, как «банк». На основе рассмотрения в сравнительном аспекте имеющихся теоретических определений автором предложено сформулировать строгое и конструктивное определение понятия «банк» на основе представления о банке, как об открытой сложной динамической

системе управления ресурсами в их денежном выражении. Подобное определение обеспечит, с одной стороны, создание качественных моделей, используемых для анализа эффективности банковской деятельности, с другой, – позволит разрабатывать эффективные методы менеджмента банковской деятельности как на стратегическом, так на тактическом и оперативном уровнях.

В ходе исследования мирового опыта развития банковских систем установлено, что наиболее эффективной и оптимальной с точки зрения организационного построения является двухуровневая структура, в которой представлен центральный банк как банк первого уровня, а также коммерческие (государственные и негосударственные) банки, составляющие основу второго уровня банковской системы. Анализ особенностей функционирования банковских систем развитых стран подтвердил необходимость, с одной стороны, расширения возможностей банков в осуществлении операций на различных сегментах финансового рынка, диверсификации их деятельности в условиях усиления конкуренции, с другой, – укрепления регулирующих функций государственных органов в сфере банковского надзора в целях предотвращения финансовых кризисов и защиты интересов вкладчиков.

При рассмотрении процесса создания и развития национальной банковской системы Украины автором осуществлено структурирование указанного процесса на основе выделения пяти основных функционально-временных этапов. Анализ указанных этапов развития банковской системы показал, что банковские учреждения являются практически единственным элементом рыночной инфраструктуры, который в условиях перманентного экономического кризиса остается достаточно прибыльной и относи-

Розділ 2  
Методологічний аспект стратегічного управління банківською діяльністю

тельно стабільної сферою вложения капитала.

Вместе с тем, банковской сфере присущи все проблемы и трудности периода реформирования экономики Украины. Основными среди них и требующими радикального решения является отсутствие прогрессивной законодательно-нормативной базы, низкий качественный уровень системы налогообложения, неэффективная структура национальной экономики, отсутствие внутренних и недостаточность внешних источников инвестирования, крайне низкая капитализация хозяйствующих субъектов, а, следовательно, и коммерческих банков, невысокий профессиональный уровень управления банковскими операциями как на внутреннем, так и на международных рынках, отсутствие научно разработанного механизма эффективного менеджмента банковской деятельности как на стратегическом, так и тактическом уровнях.





## РАЗДЕЛ 2

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО  
УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

## 2.1. Особенности управления в финансовой сфере

Одним из важнейших направлений исследований как в теоретическом, так и прикладном аспектах является банковский менеджмент, определяющий эффективность деятельности банка в целом. Поскольку проблемы управления банковскими ресурсами многогранны, следует рассмотреть особенности концептуальных подходов и методологических аспектов стратегического менеджмента.

Менеджмент в самом общем виде определяется как система «управления, включающая в себя совокупность принципов, методов, средств и форм, разработанных и применяемых <...> с целью повышения эффективности производства и увеличения прибыли» [37, с. 230]. Британская энциклопедия дает следующие толкования этого термина: способ (манера) обращения с людьми; искусство управления; административные навыки, специфические способности [215, с. 304]; административная единица, орган управления [214, с. 258].

В качестве главной цели менеджмента следует указать стремление к достижению высоких конечных результатов при относительном (в широком смысле) снижении затрат.

Понятие менеджмента имеет профессионально-ориентированную интерпретацию. Например, с точки зрения экономиста, менеджмент – это факторы производства, учитывающие характе-

ристики труда и капитала; администратора – система власти и организации, регулирующая взаимодействие ступеней иерархии руководства и исполнителей; социолога – элементы структуры общества и социальных статусов. С точки зрения технических и математических приложений, менеджмент интерпретируется как методы теории управления, то есть процесс выработки и осуществления управляющих воздействий на основе сбора, передачи, обработки информации и принятия решения в целом.

Менеджмент как науку характеризуют следующие принципы, общие для всех видов деятельности [30, с. 39]:

направленность действий субъекта управления на достижение конкретных целей;

единство целей, результатов и средств их достижения;

комплексность процесса управления, включающего планирование, анализ, регулирование и контроль;

единство перспективного и текущего планирования, обеспечивающее его непрерывность;

контроль за принимаемыми управленческими решениями как важнейший фактор их реализации;

материальное и моральное стимулирование творческой активности, успехов и достижений всего коллектива и каждого его члена;

индивидуальный подход к каждому члену коллектива, позволяющий максимально использовать его потенциал;

заинтересованность каждого работника в повышении своей квалификации, постоянной учебе и овладении новыми знаниями и сферами деятельности;

ориентация на здоровый психологический климат в коллективе;

гибкость организационной структуры управления, позволяющей решать функциональные и управленческие задачи.

Банковский менеджмент, как составная часть финансового менеджмента, имеет свою специфику, которая состоит в особенностях целей, ряде количественных показателей (клиентела, объем депозитов, кредитных вложений, инвестиций, объем операций и услуг и т.д.), наборе качественных факторов (показатели доходов и расходов, скорость оборота средств, трудоемкость операций, степень удовлетворения запросов клиентов по объему, структуре, качеству оказываемых услуг, возможности банка по обеспечению конфиденциальности переговоров, информационная безопасность и т.д.), а также социальных характеристик персонала (в том числе профессиональная подготовка, отношение к труду, решение социальных проблем).

В качестве еще одной важной особенности банковского менеджмента следует указать регулирование деятельности со стороны государства. Так, в соответствии с [2], Национальный банк устанавливает для коммерческих банков следующие экономические нормативы:

- минимальный размер уставного фонда;
- предельное соотношение между размером собственных средств банка и суммой его активов;
- показатели ликвидности баланса;
- размер обязательных резервов, которые размещаются в Национальном банке;

максимальный размер риска на одного заемщика.

Необходимо особо подчеркнуть многообразие сферы управления, к которой относятся: денежный оборот и кредитные отношения на макро- и микроуровнях, наличие существенных рисков при выполнении банковских операций [169, 190, 211].

Любой банк является элементом банковской системы, которая, в свою очередь, выступает в качестве подсистемы экономической системы в целом. Таким образом, банк — это самостоятельная система, которую следует считать открытой по отношению к окружающей среде. Более подробно понятие банка как сложной открытой динамической системы рассмотрено автором в работе [61, с. 61-68].

Специфика функционирования банка как одного из важнейших элементов более объемлющей кредитно-финансовой системы требует комплексного подхода к выбору основных направлений банковского менеджмента.

Ряд авторов, в том числе И. Балабанов [24], Г. Коробова [29], А. Голубович [70], О. Лаврушин [150] выделяют широкий спектр направлений менеджмента, учитывая их природные комплексизирующие (объединяющие, сочетающие) свойства.

При концептуальной разработке отдельных стратегий такой подход, безусловно, приемлем и эффективен. Тем не менее, предпримем попытку выделить базовый набор основных видов управления, использование которого обеспечит синтез адекватных практическим требованиям методов стратегического и тактического менеджмента. Учет этих видов может осуществляться последовательным или параллельным способом, а в общем случае — объединяющими модификациями (вполне возможно суще-

ственно изменяющимися первоначальными подходами). Такой подход предлагается называть интегро-дифференциальным, так как в нем, с одной стороны, объединяются (интегрируются) некоторые свойства ресурсов или управляющих воздействий (например, не разделяются источники фондов), с другой, – учитывается (дифференцируется) специфика частных подходов. Обобщенная структуризация, имеющая конечной целью синтез процедур оптимального или квазиоптимального управления, связана с тем, что банк продает целый пакет финансовых услуг, и их использование должно быть в достаточной мере скоординировано.

Исключим из анализа вопросы организационного менеджмента, касаясь его только при необходимости и полагая достаточную эффективность и адаптируемость к динамике управления и возмущающим воздействиям. Таким образом, основное внимание, на наш взгляд, следует сконцентрировать на следующих компонентах менеджмента:

банковская политика и стратегическое планирование;

управление активами;

управление пассивами;

управление ликвидностью;

риск-менеджмент;

управление валютными ресурсами;

информационный менеджмент.

Большинство из указанных составляющих, в частности, политика и стратегическое планирование, управление активами и пассивами, управление ликвидностью и рисками играют определяющую роль в деятельности банка, остальные же (например, информационный менеджмент) являются второстепенными,

обеспечивающими по своей сути эффективность первых. Что касается управления валютными ресурсами, то исследователи практически не выделяют валютный менеджмент в самостоятельное направление (на западе – в силу достаточной стабилизации внешних и внутренних условий банковской сферы, ортодоксальности операций; в странах Восточной Европы – напротив, из-за отсутствия значимого опыта коммерческих банков). Однако автор полагает, что, по крайней мере в нашей стране, на данном этапе экономического развития самое пристальное внимание должно уделяться этому компоненту менеджмента с целью создания гибкой и надежной инфраструктуры, обеспечивающей децентрализованное развитие экспортно-импортных операций, приток иностранных инвестиций. Выделение же других элементов менеджмента (например, управление собственными средствами, качеством [30, 200]), как представляется автору, нецелесообразно, поскольку они уже либо неявно учтены в перечисленном наборе, либо являются безусловными, то есть каждый банк, учитывая свои возможности, максимизирует свои усилия в этих направлениях. Рассмотрим особенности приведенных выше направлений банковского менеджмента.

Определение концепции развития банка, стратегическое планирование, установление конкретных задач и целей на соответствующий период и мер по их реализации является фундаментом деятельности любого банка. А. Голубович, В. Ситнин [70], Р. Кларк, Б. Вилсон [202] отмечают, что это весьма сложная и, пожалуй, самая ответственная задача банковского менеджмента в целом. Объяснение принципиальных аспектов сложности достаточно прозрачно.

Руководство банка далеко не свободно в выборе и формировании экономически обоснованной политики. Кредитно-финансовая и налоговая политика, социокультурные и институциональные факторы, состояние государственного и частного сектора, тенденции научно-технического прогресса, конъюнктура финансовых рынков, характеристика конкурентов (которые зачастую являются и контрагентами), специфика фактических и потенциальных клиентов и, наконец, собственный финансовый и организационный потенциал – вот далеко не полный перечень детерминант задач и целей деятельности банка. Для получения объективных ориентиров фактически, несколько упрощая ситуацию, необходимо ответить на пять ортодоксальных вопросов жизнедеятельности любой экономической системы [212, с. 72], которые применительно к банкам интерпретируются следующим образом и относятся: к объему финансовых услуг; структурированию ресурсов, полному обеспечению баланса возможностей банка и потребностей клиентов; проблемам организационного и технологического функционирования банка; потребителям финансовых услуг, отношениям распределения результатов деятельности между различными клиентами; способности банка при выбранных параметрах деятельности адаптироваться к изменениям макро- и микросреды, в том числе и деструктивным.

Определение задач и целей банка создают предпосылки для разработки стратегических планов. По мнению О. Лаврушина [30], Г. Щекина [171], необходимость планирования, как правило, обусловлена несоответствием спроса, сроков и объемов банковских ресурсов, обеспечивающих их эффективное использование. Планирование каждого вида услуг в течение продолжительного

периода практически невозможно, и в этом случае требуется осуществлять агрегированное планирование. Для этого выполняется классификация однотипных по виду и объемам ресурсов, услуг и отдельных потребителей на основе сопоставимых единиц измерения объединяемых элементов. Способ агрегирования определяется используемой системой планирования, а также технологическими и управленческими характеристиками функционирования банка. После составления агрегированного плана формулируются ограничения задач планирования для отдельных видов банковских операций. Синтез банковской политики и стратегического планирования – это база для всех остальных составляющих менеджмента в банке.

Важным компонентом банковского менеджмента является управление активами, суть которого заключается в формировании стратегии и осуществлении мероприятий, которые приводят структуру баланса банка в соответствие с его стратегическими программами в плане направлений и порядка размещения собственных и привлеченных средств. В процессе данного направления менеджмента, в основном, решается двуединая задача: обеспечение прибыльности работы при соблюдении, как минимум, внешних нормативов и внутренних стандартов ликвидности и рисков. В современных условиях все виды банковского менеджмента органически взаимосвязаны. Так, практически нельзя рассматривать эффективное управление активами без анализа связи с пассивными операциями. Однако, учитывая цель данного параграфа – структуризацию задач управления для синтеза рациональных стратегий управления, аспекты взаимодействия всех видов управления здесь подробно не рассматриваем.



Многие авторы, среди которых А. Агафонов [16], И. Балабанов [24], В. Лексис [119], считают, что прибыль зависит от вида активов, а риск их использования различен. Поэтому необходимо регулярно проводить анализ всех активов по срокам вложения, прибыльности, степени риска для принятия наряду со стратегическим решениями тактических и тем более оперативных.

По утверждению Е. Килгуса [211], одним из наиболее распространенных и перспективных является подход к управлению активами, который базируется на кредитном потенциале. На его основе все ресурсы объединяются в общий фонд средств, который распределяется между определенными, наилучшими по ряду критериев в настоящий момент времени, видами активов. Кредитный потенциал коммерческого банка определяется величиной привлеченных и собственных средств за вычетом обязательных резервов. Следовательно, при использовании данного подхода для конкретной активной операции не имеет значения, из какого конкретного источника поступили средства, до тех пор, пока их размещение содействует достижению поставленных целей. При этом не учитываются различия требований ликвидности по отношению к составляющим источникам средств.

Другой, также широко распространенный подход, основан на распределении активов или на конверсии средств: он компенсирует в какой-то мере недостатки первого подхода. Конверсия средств устанавливает, что размер необходимых банку ликвидных средств зависит от источников привлечения. Таким образом, предпринимается попытка разграничить источники средств в соответствии с нормами обязательных резервов и скоростью их обращения. Главное преимущество данного подхода – это умень-

шение доли ликвидных активов и вложение дополнительных средств в ссуды и инвестиции. Главные недостатки этих подходов заключаются в следующем:

оба подхода концентрируются на ликвидности за счет обязательных резервов и возможном изъятии вкладов, необходимость эффективного удовлетворения заявок клиентов на кредиты учитывается меньше;

они ориентированы на средний, а не на предельные или близкие к ним уровни ликвидности.

Естественно, что объединение и разделение источников фондов являются лишь частными, наиболее простыми случаями управления, которые либо пренебрегают связями между активами (интегрируя их), либо существенно конкретизируют (дифференцируя). Сбалансированный, интегро-дифференциальный, подход должен использоваться в качестве приоритетного направления. В этой координации действий предпочтение, как утверждает П. Роуз [165, с. 482], должно отдаваться выгодным активным операциям, привлечение же средств – вторичная задача.

В качестве важного вопроса управления активами многие экономисты, в частности В. Миловидов [129], выделяют задачу диверсификации, то есть поиск рациональной структуры управляемых активов, обеспечивающей наименьшие потери при снижении их стоимости или размера доходов. Интегро-дифференциальный подход в этом случае заключается в координации управления расширенным набором своих активов и активов, выпущенных различными экономическими агентами.

В основном банковские ресурсы образуются в результате пассивных операций, поэтому управлению пассивами должно

уделяться соответствующее внимание. Эти операции выражаются в форме отчислений от прибыли банка на формирование или увеличение фондов, кредитов, полученных от других финансовых институтов, различных видов депозитов.

В процессе менеджмента решаются следующие задачи:

минимизация средств, не приносящих дохода (за исключением обязательных резервов);

использование источников, оптимизирующих затраты на привлечение средств, то есть получение прибыли за счет «дешевых» ресурсов;

обеспечение рациональных соотношений между объемами депозитных, заемных и собственных средств в целях выполнения обязательств перед клиентами, развития активных операций, обеспечения стабильности при операциях с повышенным риском [30, 67, 162].

Таким образом, главная цель повышения эффективности управления пассивами – установление контроля над источниками ресурсов банка. В качестве основных рычагов управления необходимо указать величины процентных ставок, предлагаемых депозиторам и кредиторам. Интересным аспектом развития в современных условиях является то, что, как правило, совершенствование менеджмента банковской деятельности – это не увеличение объемов ресурсов, а их диверсификация как первооснова стабильности и прибыльности деятельности банка в целом.

Особое место в менеджменте занимает контроль и регулирование работы банка в плане чувствительности к изменению рыночных процентных ставок, что должно способствовать достижению сбалансированности в широком аспекте между активами и

пассивами.

Как считают И. Балабанов [24], А. Мороз [148], О. Лаврушин [150], бесперебойное удовлетворение обязательств перед клиентами, то есть обеспечение потребностей в ликвидных средствах и, как следствие, сохранение доверия клиентелы и даже самосохранение банка – основные цели высокоприоритетного направления менеджмента – управления ликвидностью.

Потребности банка в ликвидных средствах целесообразно анализировать с точки зрения спроса и предложения. На рис. 2.1 представлена укрупненная схема источников спроса и предложения ликвидных средств. Позиция ликвидности фактически определяется суммарной разностью факторов, расположенных в левой и правой частях схемы. Следует особо подчеркнуть, что банк практически всегда работает в условиях дефицита или излишков



Рис. 2.1. Источники спроса и предложения ликвидных средств

ликвидных средств, как минимум, вследствие несоответствия между сроками погашения по своим активам и сроками погашения по основным обязательствам.

Для достижения желаемой прибыли банку целесообразно искать разумный компромисс с ликвидностью (см. рис. 2.2). Дилемма между уровнем ликвидности и прибыльностью тесно связана с риском изменения процентных ставок и с риском недоступности требуемых объемов ликвидных средств. При росте про-

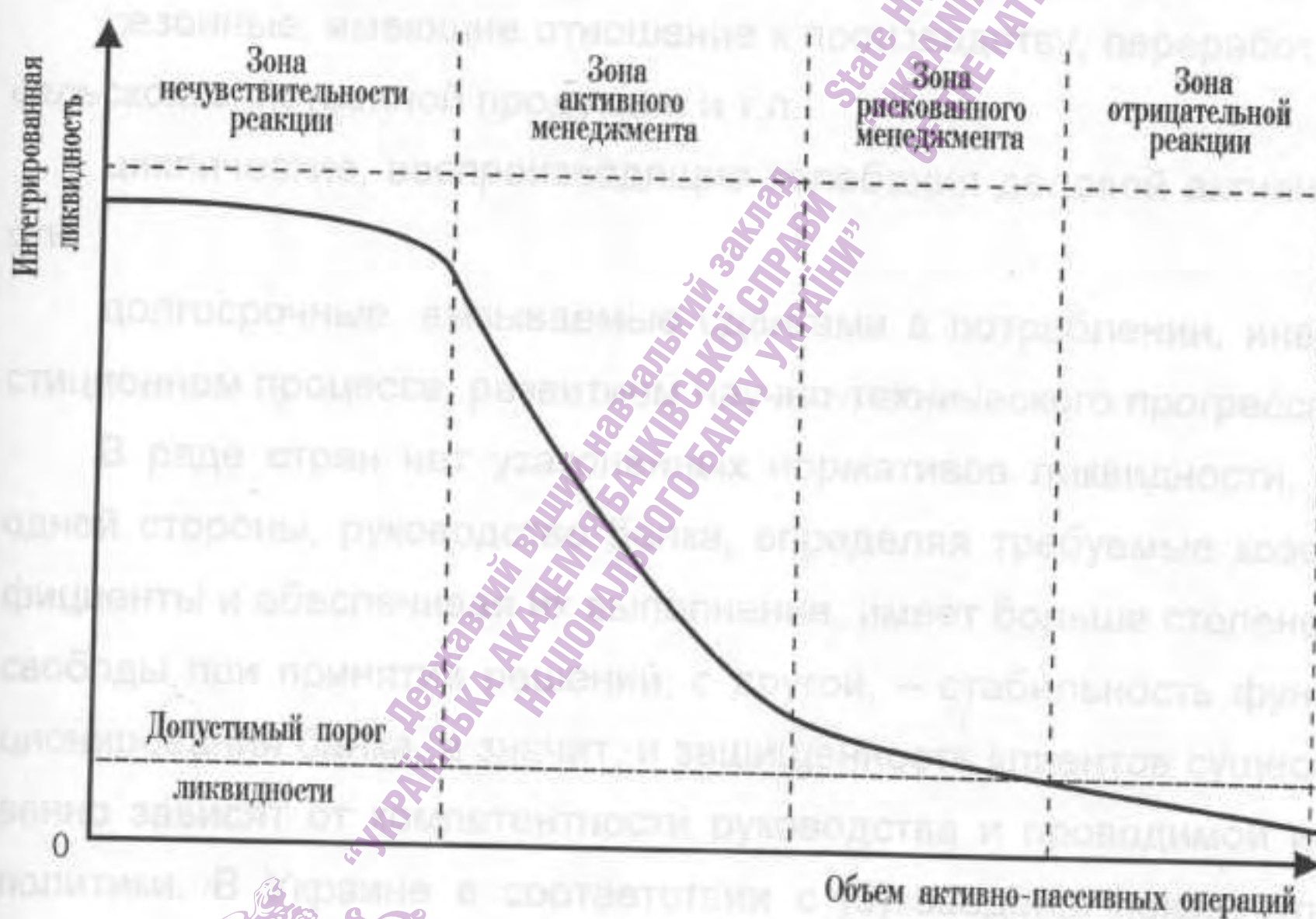


Рис. 2.2. Теоретическая зависимость влияния менеджмента на ликвидность

центных ставок стоимость финансовых активов, предназначенных для продажи, падает, а получение ликвидных средств с помощью займов будет обходиться дороже. Кроме того, в этом случае некоторые вкладчики могут изымать свои средства в поисках

более высоких прибылей в других местах, приостанавливать подачу заявок на новые кредиты, ускорять использование кредитных линий по старым ставкам.

В самом общем плане факторы, наиболее влияющие на ликвидность, можно представить в виде четырех основных групп [30, с. 89]:

случайные и чрезвычайные, возникающие в связи с особенностями деятельности клиентов банка;

сезонные, имеющие отношение к производству, переработке сельскохозяйственной продукции и т.п.;

циклические, воспроизводящие колебания деловой активности;

долгосрочные, вызываемые сдвигами в потреблении, инвестиционном процессе, развитием научно-технического прогресса.

В ряде стран нет узаконенных нормативов ликвидности. С одной стороны, руководство банка, определяя требуемые коэффициенты и обеспечивая их выполнение, имеет больше степеней свободы при принятии решений, с другой, – стабильность функционирования банка, а значит, и защищенность клиентов существенно зависят от компетентности руководства и проводимой им политики. В Украине в соответствии с [9] введены показатели мгновенной, общей, ресурсной ликвидности, удельного веса высоколиквидных активов.

Управление ликвидностью, в первую очередь, зависит от вида и свойств ресурсов, ее обеспечивающих (рис. 2.3). Агрессивная политика получения максимальной прибыли приводит к резкому снижению уровня ликвидности. Хранение в ликвидной фор-

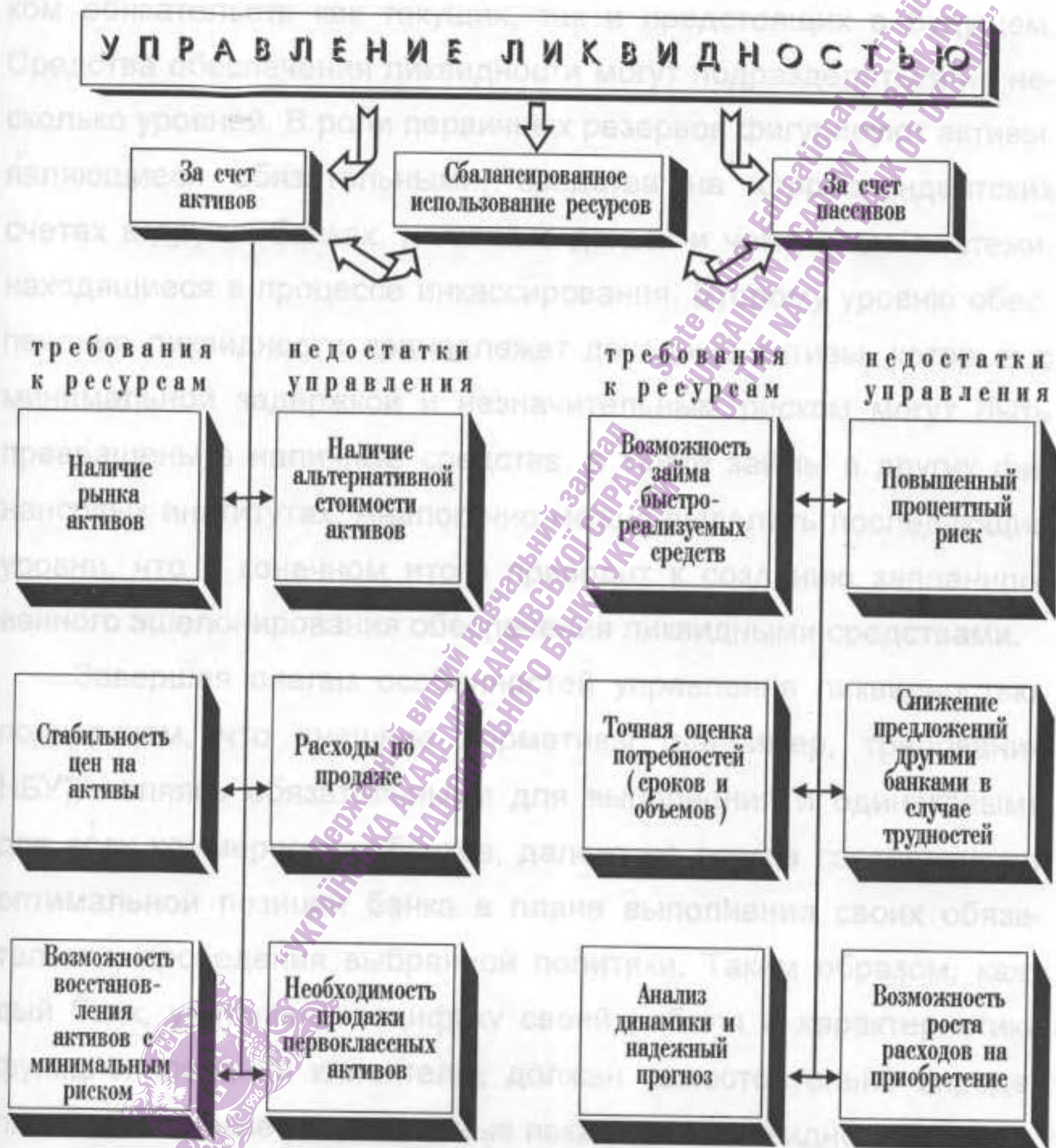


Рис. 2.3. Характеристики среды принятия управленческих решений

ме части активов снижает рентабельность работы банка. Координация между привлечением средств и ликвидными активами в большинстве случаев создает предпосылки для выполнения банком обязательств как текущих, так и предстоящих в будущем. Средства обеспечения ликвидности могут подразделяться на несколько уровней. В роли первичных резервов фигурируют активы, являющиеся обязательными, средства на корреспондентских счетах в других банках, наличные деньги и чеки, иные платежи, находящиеся в процессе инкассирования. Второму уровню обеспечения ликвидности принадлежат доходные активы, которые с минимальной задержкой и незначительным риском могут быть превращены в наличные средства, а также займы в других финансовых институтах. Аналогично можно выделить последующие уровни, что в конечном итоге приводит к созданию запланированного эшелонирования обеспечения ликвидными средствами.

Завершая анализ особенностей управления ликвидностью, подчеркнем, что внешние нормативы (например, требования НБУ), являясь обязательными для выполнения и одинаковыми для всех коммерческих банков, далеко не всегда соответствуют оптимальной позиции банка в плане выполнения своих обязательств, проведения выбранной политики. Таким образом, каждый банк, учитывая специфику своей работы и характеристики функционирования клиентелы, должен самостоятельно определять собственные рациональные показатели ликвидности.

Многие специалисты уделяют большое внимание вопросу управления рисками как важнейшей задаче банковского менеджмента. Так, по мнению П. Грабового [71], А. Зарубы [92], В. Приходько [158], управление рисками относится к одной из перво-



очередных задач, особенно в условиях нестабильной экономики. Будем считать, что риск – это стоимостное выражение некоторого случайного или частично детерминированного события или их совокупности, способных привести к потерям. Дилемма между рисками и прибылью аналогична связи ликвидность – прибыльность, но взаимоисключающие влияния здесь выражены более ярко: каждому шансу получить прибыль противостоит возможность убытков. Поэтому получение прибыли следует ожидать тогда, когда возможности понести потери будут заранее предусмотрены и подстрахованы. С этой целью необходимо распознавать случаи потенциального возникновения рисков, оценивать масштабы предполагаемых ущербов, находить способы предупреждения или источники возмещения убытков.

В общем виде риски принято характеризовать:

- по времени: ретроспективные, текущие и перспективные;
- по степени убытков: низкие, умеренные и полные;
- по влиянию макросреды: страновой, валютный;
- по влиянию микросреды: связанные со спецификой клиентов, портфельные [169].

На рис. 2.4 представлена обобщенная автором классификация основных видов банковских рисков в виде двух укрупненных групп:

- внутренние, вероятность возникновения которых зависит непосредственно от финансово-хозяйственной деятельности банка;
- внешние, связанные с воздействием внешних по отношению к банковской деятельности факторов.

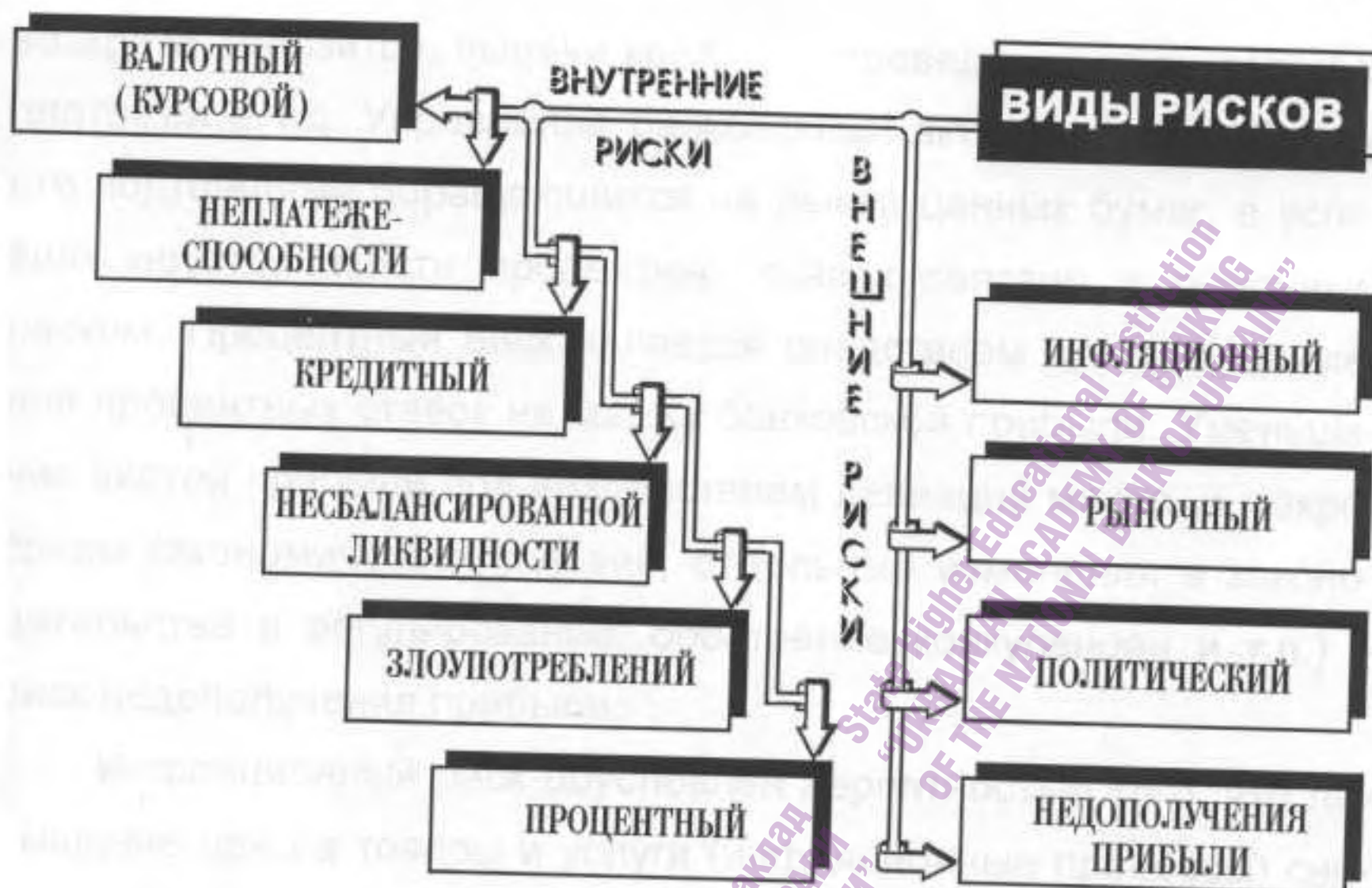


Рис. 2.4. Классификация рисков в банковской деятельности

Такая классификация обеспечивает разграничение воздействий функций банковского менеджмента в целях недопущения возникновения рисков, напрямую зависящих от эффективности механизма управления банком, а также минимизацию возмущающего воздействия внешних факторов на открытую систему-банк.

Так, кредитный риск связан с вероятностью того, что стоимость части активов банка, в особенности кредитов, уменьшится или даже сведется к нулю. В этих случаях, учитывая, что доля собственных средств банка в общей стоимости активов обычно незначительна, он может оказаться на грани банкротства.

Риск несбалансированной ликвидности определяется недостаточностью наличных и привлеченных средств для обеспечения

возврата депозитов, выдачи кредитов, проведения обязательных платежей и т.д. Управление банковскими активами, в особенности портфелями обращающихся на рынке ценных бумаг, в условиях неустойчивости процентных ставок связано с рыночным риском. Процентный риск является следствием влияния движения процентных ставок на маржу банковской прибыли. Уменьшение чистой прибыли под воздействием девиаций микро- и макро-среды (экономических условий, отдельные изменения в законодательстве и регулировании, обострение конкуренции и т.п.) – риск недополучения прибыли.

Инфляционный риск обусловлен вероятностью того, что повышение цен на товары и услуги (инфляционные процессы) снизит или уничтожит покупательную способность прибыли. Флуктуации курсов иностранных валют определяют валютный или курсовой риск, связанный, как следствие, с изменением рыночной стоимости активов и пассивов банка. Изменения законодательных или регулирующих актов внутри страны или за ее пределами, негативно влияющие на прибыль, операции и перспективы банка – политический риск. Нарушения законов (мошенничество, растраты, кражи и т.д.), влекущие за собой убытки – риск злоупотреблений.

Управление рисками – многовариантная задача, которую необходимо решать в условиях неопределенности, недостаточности и недостоверности исходных данных. Для разработки конструктивных мер и проведения стратегического анализа определенный интерес представляет классификация банковских рисков [30, с. 343], учитывающая следующие показатели: тип или вид коммерческого банка; сферу влияния или возникновения банков-

ского риска; состав клиентов; методы расчета рисков; степень банковского риска; распределение риска во времени; характер учета рисков; возможность управления банковскими рисками; средства управления рисками.

Следует особо подчеркнуть, что в риск-менеджменте, как ни в одной другой задаче управления в банковской сфере, важны эффективные методы качественного и количественного экономического прогноза.

Что касается вопросов управления валютными ресурсами как одного из направлений банковского менеджмента, то здесь необходимо отметить, что развитие внешнеэкономических отношений в основном базируется на банковских операциях по обмену иностранной валюты, посредством которых субъекты могут поддерживать между собой тесное финансовое взаимодействие.

Валютным операциям присущи все свойства активно-пассивных операций. Однако они имеют и существенные особенности. Во-первых, большинство из них, по крайней мере, все сделки типа спот, абсолютно ликвидны; во-вторых, в их рамках хорошо развита теория и практика страхования рисков; в-третьих, эти операции обеспечивают выход для проведения финансовых операций за пределы банковской системы страны расположения банка, обеспечивая глубокую диверсификацию. Наконец, следует подчеркнуть, что для достижения соответствующего международным стандартам уровня банк активно развивает свою организационно-технологическую структуру, внедряет новейшие методы, средства и формы обслуживания, что в конечном итоге делает его более привлекательным для национальной клиентелы. Анализ валютных отношений пристальное внимание уделяют

такие исследователи, как О. Алмазов [17], В. Астахов [21], Т. Белова [31], М. Бункина [44], В. Евстигнеев [86], И. Ефремов [88], а также зарубежные специалисты Э. Долан, Д. Линдсей [78], С. Макконелл [212].

Среди основных направлений исследований в данной сфере можно выделить теоретико-прикладные аспекты сущности формирования валютных курсов, механизмов валютного контроля, факторов, влияющих на состояние девиации курсов национальных валют.

Очевидно, что на роль государств с ключевой валютой могут претендовать страны, играющие ведущую роль в мировом промышленном производстве, внешней торговле, валютно-финансовой, страховой системе. Выгода такого положения очевидна: в частности, другие страны стремятся накопить запасы резервной валюты, и эмитент получает бесплатный, а часто и невозвратный кредит. Это свидетельствует о том, что в современных условиях экономическое развитие любой страны немислимо без развития внешнеэкономических связей, создания соответствующей инфраструктуры.

В Украине после введения в 1996 г. полноценной национальной валюты стал ощутим процесс дедолларизации финансовых отношений (см. табл. 2.1). В предыдущие годы валютный рынок функционировал в одном направлении – обеспечивал валютой население, предприятия и банки. Более того, валюта, потеряв свое главное предназначение – международные расчеты, выступала в качестве средства накопления, что еще больше усиливало инфляционные ожидания.

Наметившаяся тенденция увеличения встречных обменов свидетельствует о возможности потенциального роста между-

Таблица 2.1  
 Параметры отдельных монетарных показателей экономического развития Украины [155]

Показатель	Значение показателя по годам		
	1995	1996	1997
Денежная масса, млрд. грн.	6,2	9,4	11,7
Коэффициент долларизации денежного обращения, %	22,8	18,3	13,0

родных инвестиционных процессов и является одним из признаков макроэкономической стабилизации. Несмотря на то, что в банковской сфере рыночные процессы существенно опередили аналогичные трансформации производственной деятельности, становление валютного рынка в Украине еще очень далеко даже от желаемого уровня, что обуславливает необходимость рассмотрения задач управления валютными операциями в качестве самостоятельного элемента банковского менеджмента.

Существенное влияние на эффективность банковского менеджмента оказывает умение управлять информационными потоками. Информация в настоящее время превратилась в своеобразный нефинансовый ресурс банка. Она имеет определенную стоимость (исчисляемую не только трудозатратами и вложениями на ее получение), может продаваться и покупаться, а главное –

информация используется в качестве базиса при принятии любого управленческого решения. Информационный менеджмент достаточно сложен, имеет большую трудоемкость и, несмотря на его нефинансовую роль, должен находиться во главе угла функционирования любого банка. Его задачей, по мнению Э. Дудинской [85], В. Юровицкого [193], является также автоматизация практически всех видов деятельности в банковской сфере.

Дж. Моудер [99], В. Ковалев [107], Э. Рид, Р. Коттер [163] выделяют следующие основные требования к управлению информационными ресурсами:

обеспечение полноты и достоверности учета всех значимых сторон деятельности банка;

минимизацию информационного шума и, что становится все более насущной задачей, ограничение информационной избыточности;

достижение хорошо организованной непрерывной связи между динамическим комплексным первичным получением информации и принятием решений на всех уровнях иерархии управления;

создание структур управления, обеспечивающих минимальное пересечение и совмещение (кроме рационального резервирования) функций и органов при принятии решений;

разграничение рутинной обработки потоков данных от их систематизации и творческой части анализа информации при выработке управляющих воздействий;

обеспечение надежной защищенности информационных потоков, повышенной «живучести» и безотказности в работе используемых технологий.

Современные информационные технологии должны применяться всеми звеньями банковской системы Украины под управлением Национального банка Украины с целью проведения единой политики. Они должны позволять взаимодействовать с информационными системами Верховной Рады Украины, Администрации Президента Украины, Кабинета Министров Украины, других ведомственных и территориальных органов управления, оказывающих влияние на функционирование банков.

## 2.2. Стратегическое планирование развития банка

Эффективность стратегического менеджмента банковской деятельности находится в прямой зависимости от уровня теоретического обоснования и качества осуществления процесса стратегического планирования. Именно эта составляющая банковского менеджмента, по мнению А. Куликова [114], Р. Кларка, Б. Вилсона [202], обеспечивает строгую координацию всех действий банка, единство внутренних целей, позволяет выбирать наиболее рациональные пути развития, уменьшает риск принятия руководством неверных решений, создает предпосылки для стратегического и текущего контроля, содействует повышению готовности к внезапным и даже шоковым изменениям рыночной ситуации. Стратегическое планирование позволяет четко оценить цели и направления деятельности банка, создает предпосылки для управления структурой его ресурсов.

Стратегическое планирование в общем виде – это управленческий процесс разработки специфических стратегий, обеспечивающих достижение решения поставленных задач на основе



динамического баланса внутренних возможностей банка и всевозможных трансформаций рынка.

Важнейшим условием обеспечения эффективного процесса стратегического планирования является разработка концепции развития банка, от правильного выбора которой зависит его рыночная устойчивость в долгосрочном плане. В основу разработки концепции не могут быть положены факторы, являющиеся внутренними по отношению к организации банковской деятельности. Такие показатели, как прибыльность, рентабельность активов (капитала), финансовая устойчивость, ресурсная база, кредитно-инвестиционный портфель и другие являются важными, но не определяющими в ходе разработки концепции банковского развития. Так, многие банки, ориентировавшиеся на максимизацию прибыльности и получавшие солидные доходы в период гиперинфляции и дестабилизации финансового рынка Украины 1992 – 1994 гг., не смогли откорректировать свои стратегии в связи с изменениями общей экономической ситуации, вызванными жесткой монетарной политикой, либерализацией и стабилизацией валютного рынка, обострением конкуренции, общим снижением доходности банковских операций. Именно отсутствие четкой концепции развития наряду с прочими субъективными факторами не позволило руководству банков адекватно оценить изменившиеся экономические условия, а также существенно ограничило возможности менеджеров анализировать ключевые факторы и изучать дополнительные альтернативы при принятии решений.

В современных условиях, что подтверждается международным опытом, проблема выработки эффективной концепции развития должна рассматриваться с точки зрения определения ос-

новых потребностей клиентов и их эффективного удовлетворения.

Применительно к банку как к универсальному финансовому учреждению критерием выбора концепции развития могут служить ответы на такие вопросы, как: кто является клиентом банка; какие потребности клиентов банк может удовлетворить; каким образом, за счет каких ресурсов будут удовлетворены эти потребности?

Так, концепция развития мелкого и среднего банка может заключаться в предоставлении услуг по расчетно-кассовому обслуживанию малого бизнеса, обслуживанию населения посредством приема денежных средств во вклады и выдачи потребительских ссуд. Крупные банки могут определить свою концепцию как содействие экономическому развитию корпоративных клиентов, обслуживающихся в этих банках, путем предоставления комплекса услуг в соответствии с высокими профессиональными стандартами.

На основе выбранной концепции определяются цели и устанавливаются задачи, служащие ориентиром для менеджмента в ходе реализации процесса стратегического планирования. Цели, обладая свойством иерархической вложенности, должны быть конкретны и измеримы, то есть обеспечивать возможность формулирования точных заданий по конкретным видам деятельности банка. Конкретность и измеримость, являясь важным условием выполнения управленческих функций, позволяют точно определить, насколько эффективно функционирует банковский менеджмент в направлении достижения поставленных целей. Все цели необходимо согласовывать по срокам достижения. Достижимость – так же принципиальное требование, означающее соизмерение целей с возможностями банка. Только достижимые цели могут

привести к повышению эффективности банковской деятельности. Постановка нереальной цели, превышающей внутренние возможности банка может привести к таким негативным последствиям, как снижение мотивации персонала, дезориентация менеджмента, отток клиентов, потеря доли рынка.

Наконец, цели должны быть взаимно поддерживающими, то есть совместимыми и непротиворечивыми на всех уровнях иерархии. Приемы и решения, способствующие эффективному достижению одной цели, не должны служить причиной невыполнения других целей.

Е. Никбахт, А. Гроннели [141], П. Роуз [165] отмечают, что процесс стратегического планирования предопределяется наличием следующих условий:

1. Возможность корректировки или пересмотра планов, что может быть вызвано такими причинами: как ухудшение финансового положения; утрата конкурентоспособности, плохая адаптация к маневрам конкурентов, потеря доли рынка.

2. Наличие глобальной системы стратегического контроля, отслеживающей: изменение долей обслуживаемого рынка; степень охвата рынка; сравнительную конкурентоспособность; относительные показатели качества услуг; их стоимость; организацию обслуживания клиентов; эффективность коммуникационных систем; отношения с клиентами, контрагентами, конкурентами, посредниками и контактными аудиториями. Этот контроль, в отличие от финансового, связан не столько с констатацией фактов, сколько с перспективным мониторингом складывающейся ситуации.

3. Заинтересованность руководства банка и поддержка им планирующих подразделений, готовность к необходимым реорга-

низациям, привлечению при необходимости специалистов, развитию информационной базы банка, разработке мер по оптимизации оплаты труда, улучшению условий труда, совершенствованию внутреннего контроля. Кроме того, внимание должно фокусироваться и на внутренних коммуникациях: для всех уровней необходима четкость в понимании задач и целей; объемы циркулирующей информации должны быть оптимизированы; обратная связь должна рационально сочетаться с управляющими воздействиями.

Планирование или введение корректив в планы представляют собой достаточно сложный процесс, требующий значительных временных затрат.

Стратегическое планирование – иерархия планов, стратифицированная разработка, конкретизация и координация которых требует установления ключевых переменных и пределов их изменений. В качестве таких переменных, на наш взгляд, могут выступать следующие факторы:

- сегментация рынка банковских услуг;
- широта охвата рынка;
- портфель услуг;
- темпы и масштабы внедрения новых видов операций и услуг;
- качество услуг (своевременность и точность выполнения);
- уровень продаж услуг и их ценовые составляющие;
- способы охвата рынка (использование новых информационных технологий);
- внутренняя банковская эффективность;
- общая результативность в плане достижения целей.

Выбор приоритетных сегментов, сужение или расширение границ обслуживаемого рынка, адекватное реагирование на колеблющийся спрос на банковские услуги, планомерное введение новых услуг, перманентная забота о качестве услуг, мобильная ценовая стратегия, рациональное использование и внедрение современных коммуникационных средств и систем интеллектуальной поддержки, оптимальное использование ресурсов, достижение поставленных целей – все это должно отражаться в конкретизированных программах действий, направленных на реализацию концепции развития, и постоянно находиться на контроле.

Выработка концепции развития банка и установление целей определяют необходимость оценки внешней среды функционирования банка, включающей анализ целого ряда внешних по отношению к банку факторов, позволяющих выделять стратегические проблемы, выявлять потенциальные рыночные возможности и опасности для банка. Совокупность внешних факторов может быть классифицирована по следующим группам (см. рис. 2.5):

политические (фискальная и денежно-кредитная политика, законодательная база, нормативные акты и пр.);

экономические (темпы инфляции, уровень занятости, платежный баланс, стабильность национальной валюты);

рыночные (демографические условия, жизненные циклы товаров и услуг, распределение доходов населения, уровень конкуренции);

культурные (морально-этические нормы, тенденции культурного уклада, образовательный уровень);

технические («футурошок»);

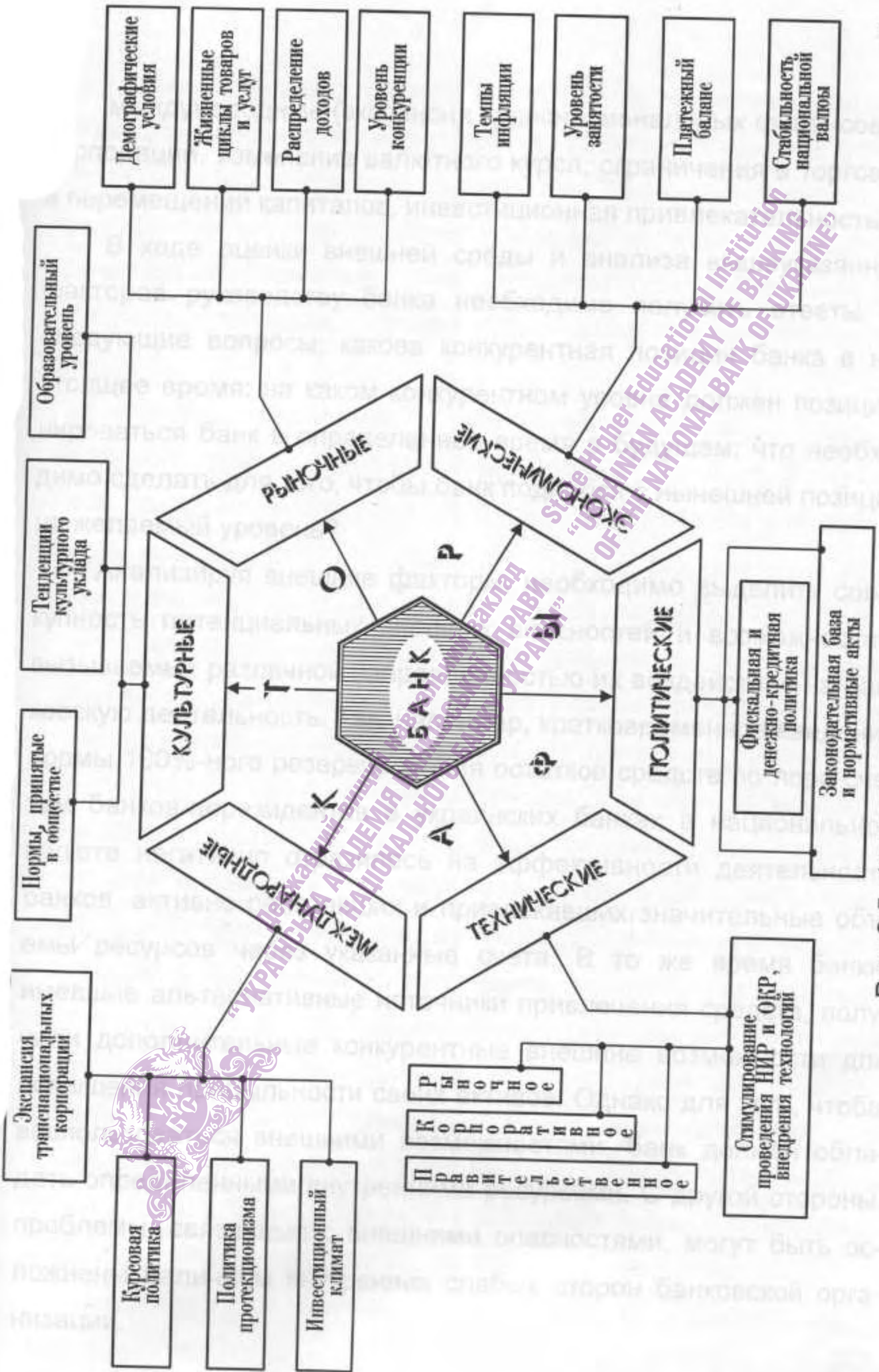


Рис. 2.5. Факторы макросреды деятельности банков

международные (экспансия транснациональных финансовых корпораций, изменение валютного курса, ограничения в торговле и перемещении капиталов, инвестиционная привлекательность).

В ходе оценки внешней среды и анализа вышеуказанных факторов руководству банка необходимо получить ответы на следующие вопросы: какова конкурентная позиция банка в настоящее время; на каком конкурентном уровне должен позиционироваться банк в определенное время в будущем; что необходимо сделать для того, чтобы банк поднялся с нынешней позиции на желаемый уровень?

Анализируя внешние факторы, необходимо выделить совокупность потенциальных внешних опасностей и возможностей, вызываемых различной направленностью их воздействия на банковскую деятельность. Так, например, кратковременное введение нормы 100%-ного резервирования остатков средств по лоро-счетам банков-нерезидентов в украинских банках в национальной валюте негативно отразилось на эффективности деятельности банков, активно работавших и привлекавших значительные объемы ресурсов через указанные счета. В то же время банки, имевшие альтернативные источники привлечения средств, получили дополнительные конкурентные внешние возможности для повышения прибыльности своих активов. Однако для того, чтобы воспользоваться внешними возможностями, банк должен обладать определенными внутренними ресурсами. С другой стороны, проблемы, связанные с внешними опасностями, могут быть осложнены наличием внутренних слабых сторон банковской организации.

Поэтому представляется важным учет и анализ факторов, позволяющих выявить и оценить внутренние сильные и слабые стороны банка. При этом выделяются различные направления внутреннего анализа, в частности: маркетинговой деятельности; финансового состояния банка; эффективности управления банковскими операциями; управления человеческими ресурсами (рис. 2.6).

Проведение анализа по указанным направлениям позволит банку сопоставить внешние возможности и опасности с внутренними ресурсами и слабыми сторонами, что приведет к необходимости выбора рыночной стратегии. В качестве основных укрупненных видов стратегий выступают следующие [79, 128, 212]:

стратегия ограниченного роста, применяющаяся в организациях, не желающих излишне рисковать и планирующих свою деятельность посредством установления целей от достигнутого, скорректированных с учетом инфляции. Данная стратегия представляется наиболее целесообразной для коммерческих банков, учитывая специфику их деятельности как учреждений, оперирующих со значительными объемами привлеченных ресурсов;

стратегия роста, выражающаяся в установлении краткосрочных и долгосрочных целей, уровень которых значительно превышает показатели предыдущего отчетного периода. Подобная стратегия активно применялась многими украинскими банками в период получения высоких инфляционных доходов в 1992 – 1993 гг. и выражалась в экстенсивном росте деятельности посредством открытия сети филиалов в различных регионах страны;

стратегия сокращения, предполагающая установление целей, значительно уступающих по уровню показателям, достигну-



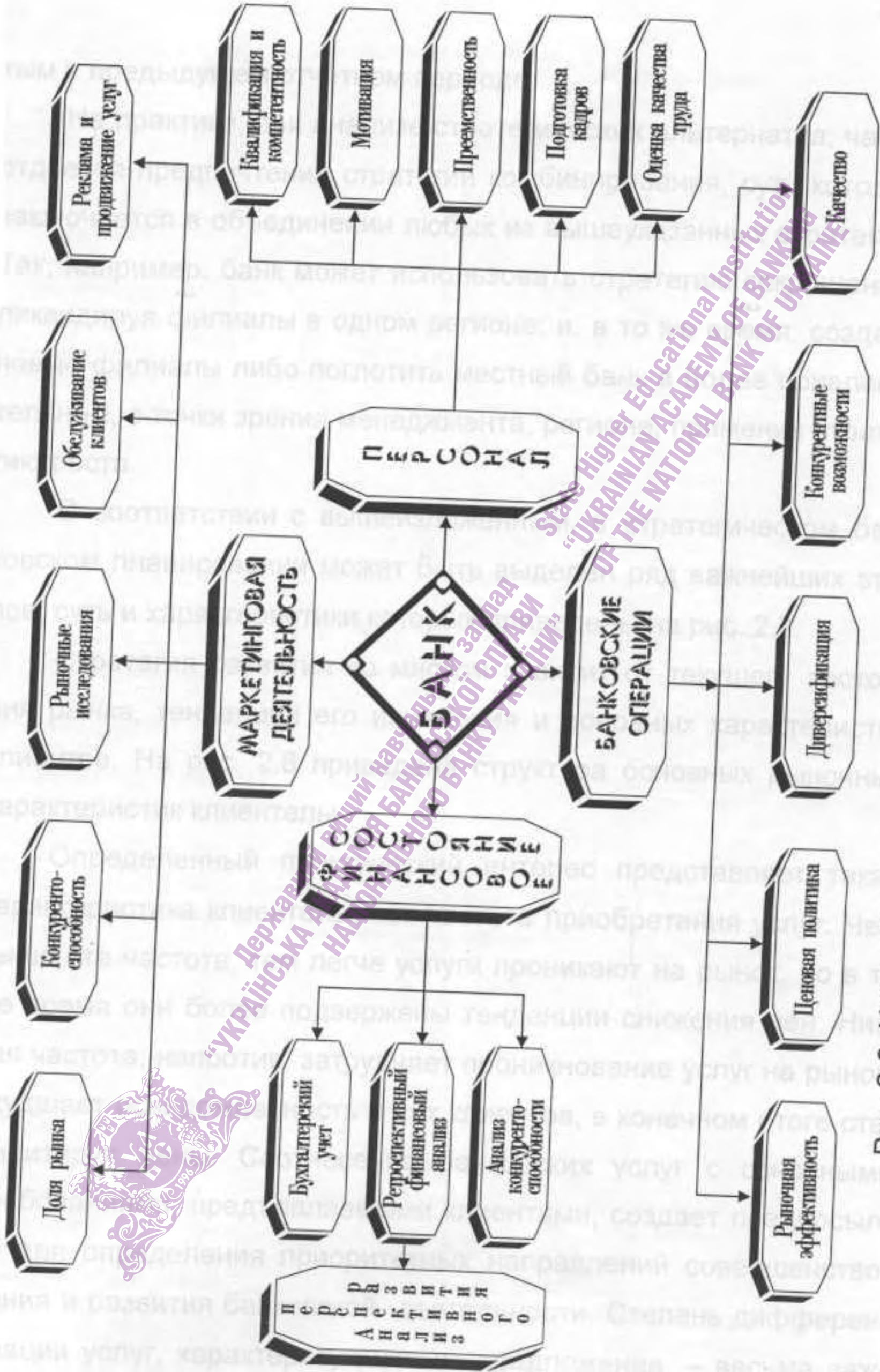


Рис. 2.6. Направления внутреннего анализа деятельности банка



Державний вищий навчальний заклад  
 "УКРАЇНЬСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ"  
 НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ

тым в предыдущем отчетном периоде.

На практике, при анализе стратегических альтернатив, часто отдается предпочтение стратегии комбинирования, суть которой заключается в объединении любых из вышеуказанных стратегий. Так, например, банк может использовать стратегию сокращения, ликвидируя филиалы в одном регионе, и, в то же время, создать новые филиалы либо поглотить местный банк в более привлекательном, с точки зрения менеджмента, регионе, применив стратегию роста.

В соответствии с вышеизложенным, в стратегическом банковском планировании может быть выделен ряд важнейших этапов, суть и характеристики которых приведены на рис. 2.7.

Стратегия развития во многом зависит от текущего состояния рынка, тенденций его изменения и основных характеристик клиентов. На рис. 2.8 приведена структура основных рыночных характеристик клиентелы.

Определенный практический интерес представляет такая характеристика клиентелы, как частота приобретения услуг. Чем выше эта частота, тем легче услуги проникают на рынок, но в то же время они более подвержены тенденции снижения цен. Низкая частота, напротив, затрудняет проникновение услуг на рынок, ухудшает осведомленность о них клиентов, в конечном итоге стабилизируя цены. Соотнесение банковских услуг с основными требованиями, предъявляемыми клиентами, создает предпосылки для определения приоритетных направлений совершенствования и развития банковской деятельности. Степень дифференциации услуг, характеризующая их предложение, – весьма важный фактор для привлечения клиентелы, поскольку находится в

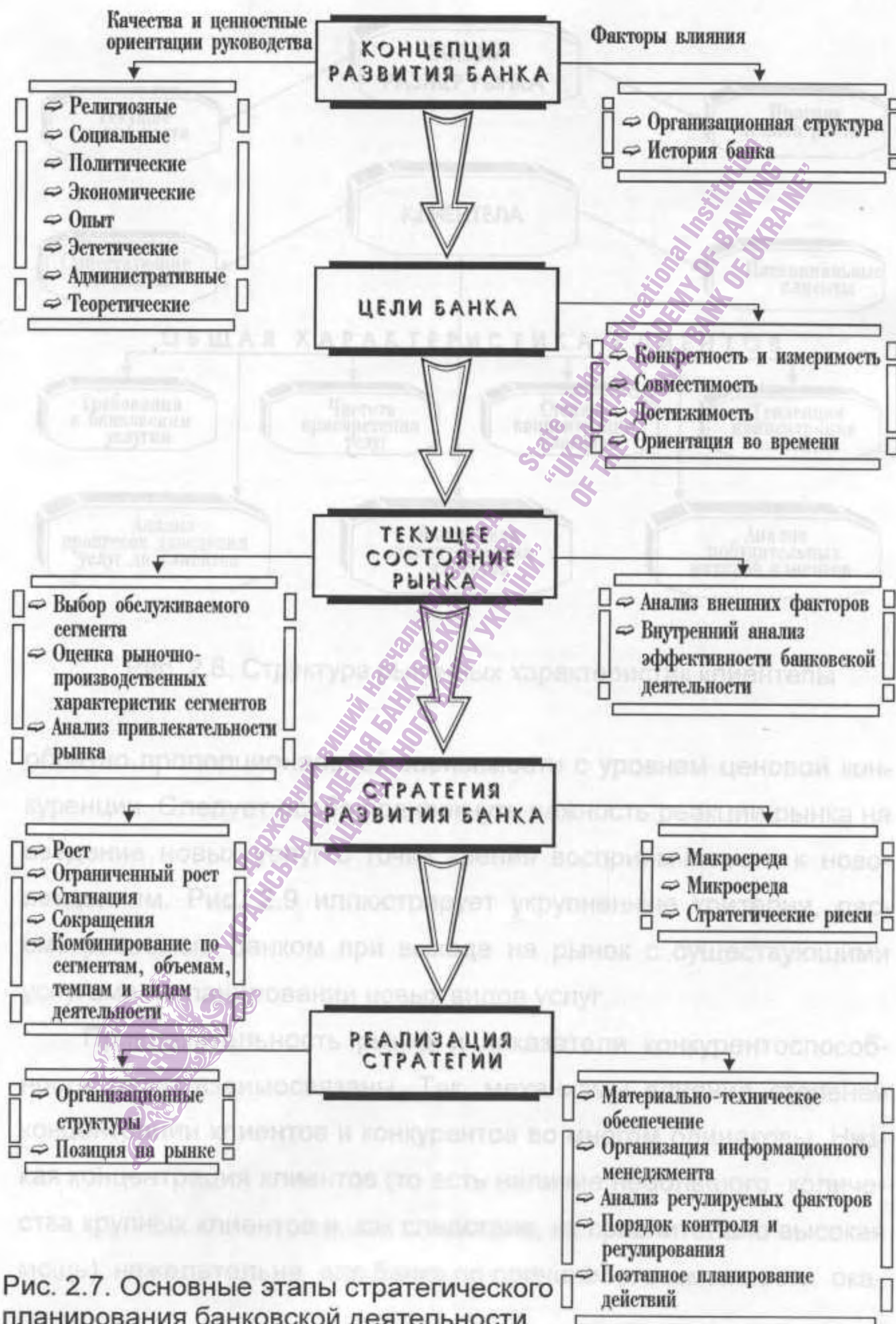


Рис. 2.7. Основные этапы стратегического планирования банковской деятельности

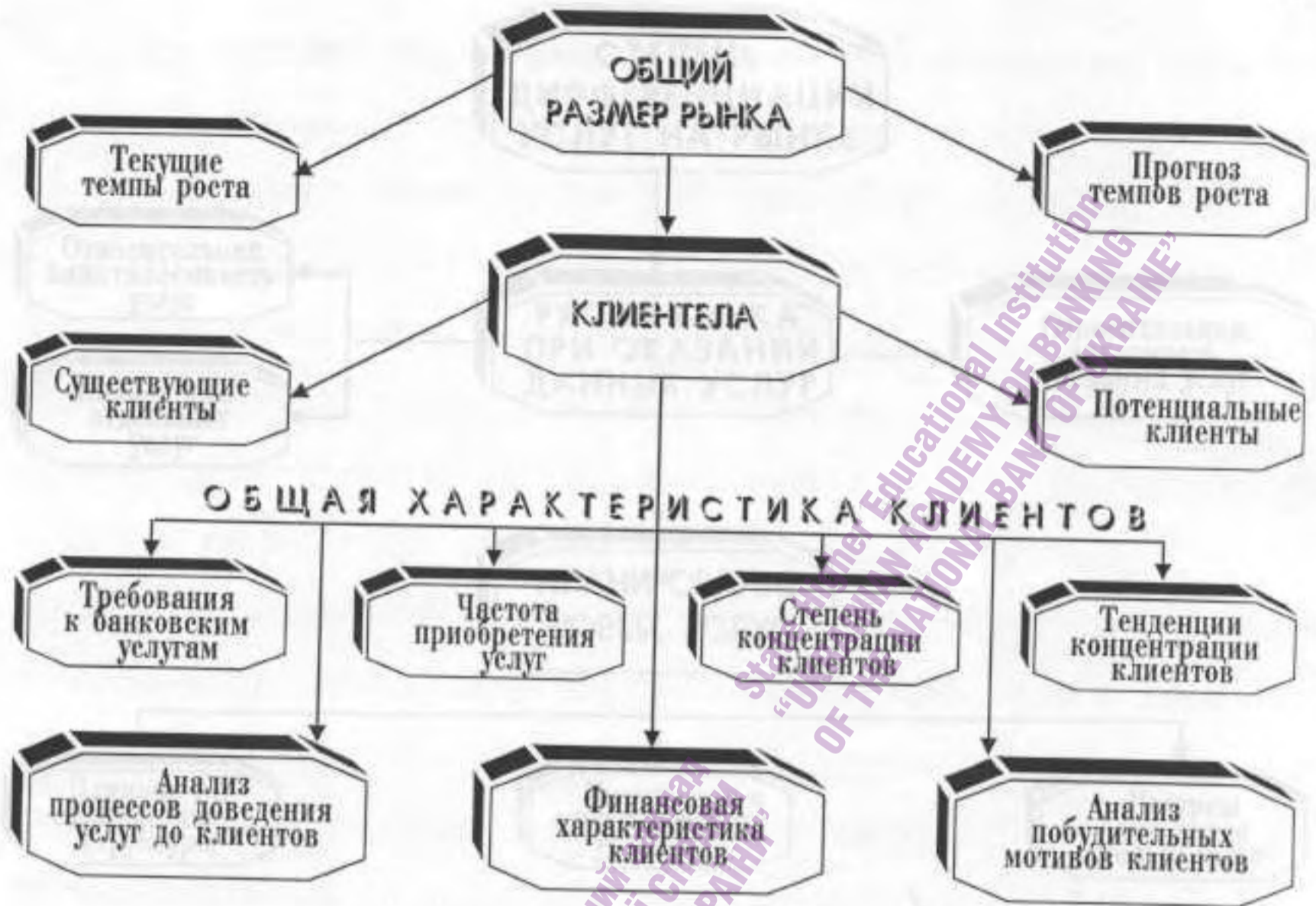


Рис. 2.8. Структура рыночных характеристик клиентелы

обратно пропорциональной зависимости с уровнем ценовой конкуренции. Следует особо подчеркнуть важность реакции рынка на введение новых услуг с точки зрения восприимчивости к нововведениям. Рис. 2.9 иллюстрирует укрупненные критерии, рассматриваемые банком при выходе на рынок с существующими услугами и планировании новых видов услуг.

Привлекательность рынка и показатели конкурентоспособности тесно взаимосвязаны. Так, механизмы влияния степеней концентрации клиентов и конкурентов во многом одинаковы. Низкая концентрация клиентов (то есть наличие небольшого количества крупных клиентов и, как следствие, их сравнительно высокая мощь) нежелательна для банка по причине их возможности ока-

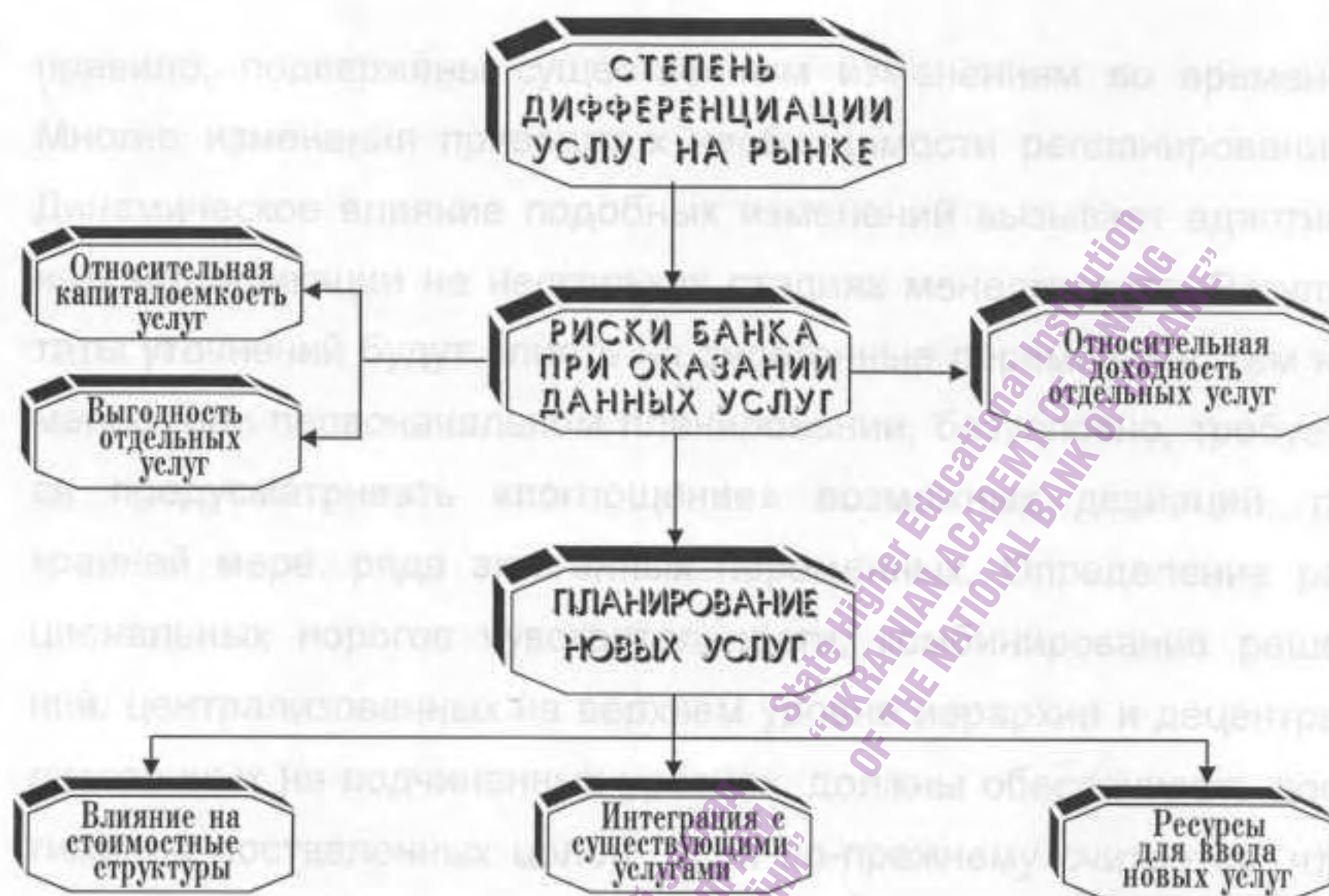


Рис. 2.9. Критерии, используемые при оказании и планировании банковских услуг

зывать на него существенное давление. Аналогично – низкая концентрация конкурентов свидетельствует об их силе; такие рынки менее привлекательны, так как имеются все условия для ужесточения конкуренции. Кроме того, высокая степень конкуренции свойственна рынкам с низкими барьерами входа и высокими выходными барьерами. Наконец, всесторонний анализ тенденций в разделении сфер влияния необходим для выявления перспектив расширения деятельности банка на исследуемом рынке.

Исходные предпосылки и информация, первоначально используемые при стратегическом планировании, практически всегда далеко не полны, часто не достоверны и не однозначны, как

правило, подвержены существенным изменениям во времени. Многие изменения приводят к необходимости репланирования. Динамическое влияние подобных изменений вызывает адаптивные модификации на нескольких стадиях менеджмента. Результаты уточнений будут влиять на эндогенные переменные, тем не менее, при первоначальном планировании, безусловно, требуется предусматривать «поглощение» возможных девиаций, по крайней мере, ряда экзогенных переменных. Определение рациональных порогов чувствительности, комбинирование решений, централизованных на верхнем уровне иерархии и децентрализованных на подчиненных уровнях, должны обеспечивать достижение поставленных целей, если по-прежнему считается, что первоначальный план остается для банка оптимальным.

Одной из важнейших составных частей процесса стратегического планирования является функция выбора как отражение оптимальности принимаемых решений. Оптимальность определяется, исходя из анализа следующих объектов: множества вариантов, которые вообще могут рассматриваться, совокупности допустимых альтернатив и, наконец, правил, которые ставят каждому набору некоторые его семейства наилучших (или оптимальных) решений. Следующая дефиниция – структура критериального пространства, предполагающая, что варианты полностью характеризуются своими оценками по выбранным критериям. Наличие различных оценок, влияющих на оптимальность тех или иных вариантов выбора, фактически означает наличие «скрытых параметров», то есть существование неучтенных критериев. Таким образом, при стратегическом планировании для достижения наилучших (или даже приемлемых) результатов требуется достаточ-

ная четкость в восприятии общих свойств возможных стратегий, их целей, условий реализации, то есть на первый план выступают проблемы методологического характера. Как представляется, концептуализация стратегического планирования должна выражаться на уровне таких основных факторов, как сегментационные переменные, то есть величин, позволяющих выбирать однородные по различным критериям или их комбинациям структуры.

Любая задача управления банковскими операциями многокритериальна. По своей природе эта многокритериальность связана с множественностью показателей эффективности, улучшение ряда которых приводит к ухудшению других. Типичный пример – максимизация прибыли при уменьшении ликвидности.

Проанализируем, каковы могут быть альтернативы стратегического планирования в условиях многокритериальности. Отметим, что естественное «размытие» понимания оптимальности связано также с тем, что решения принимаются определенным лицом (или лицами) в конкретной ситуации.

Наиболее часто используется подход, основанный на сведении многокритериальной задачи к однокритериальной: составляется некоторая функция от всех показателей; она интерпретируется как один «обобщенный» показатель, по которому и оптимизируется решение. Как правило, применяются два подхода к построению такого обобщенного показателя [99, 105]. Первый заключается в построении дроби, в числителе которой стоят все величины, увеличение которых желательно (например, продуктивность, прибыльность), а в знаменателе – те, увеличение которых нежелательно (расходы, трудозатраты и пр.). Отметим, что этот способ базируется на неявном допущении: один недостаток

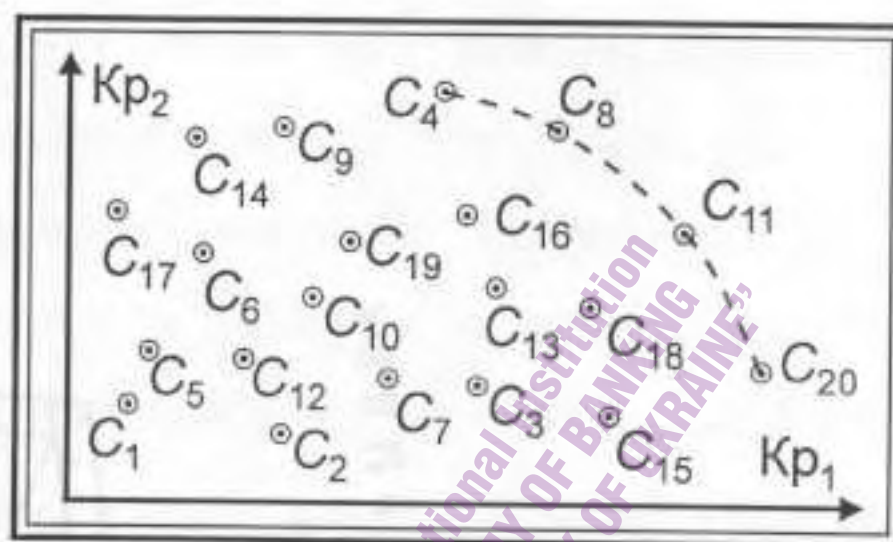
может быть компенсирован за счет другого (например, низкая продуктивность за счет низкой стоимости). Второй подход к обобщению критериев сводится к представлению глобального критерия в виде «взвешенной суммы» частных показателей, где «вес» отражает их важность. Главный недостаток второго подхода состоит в том, что коэффициенты весомости, с которыми входят в расчет различные показатели, не постоянны во времени, а меняются в зависимости от ситуации. Тем самым, приходится констатировать перенос субъективности, неоднозначности, противоречивости из одной инстанции в другую.

Изложенное позволяет сделать следующий вывод: свертка частных критериев в некоторый глобальный нецелесообразна, необходимо уметь, хотя бы поэтапно, работать с полным множеством критериев. Вместе с тем представляется необходимым осуществлять «выбраковку» из множества возможных стратегий заведомо неудачные, уступающие другим по всем критериям.

Проиллюстрируем, не нарушая общность рассмотрения, выделение доминирующих, иначе «Паретовских», стратегий на примере с двумя критериями:  $Kp_1$ ,  $Kp_2$ . Для простоты будем полагать, что оба должны быть максимизированы. Предположим также, что множество возможных стратегий  $S$ , состоит из конечного числа стратегий  $c_1, c_2, \dots, c_n$ . Каждой стратегии соответствуют определенные значения показателей  $Kp_1$ ,  $Kp_2$ . На рис. 2.10 эти стратегии обозначены точками на плоскости с координатами  $Kp_1$ ,  $Kp_2$ , а точки пронумерованы соответственно номеру стратегии. Очевидно, что эффективными (или оптимальными по Парето) будут только стратегии  $c_4, c_8, c_{11}, c_{20}$ , лежащие на правой верхней



границе области возможных стратегий. Для всякой другой стратегии существует хотя бы одна доминирующая, для которой величины критериев  $Kp_1$ ,



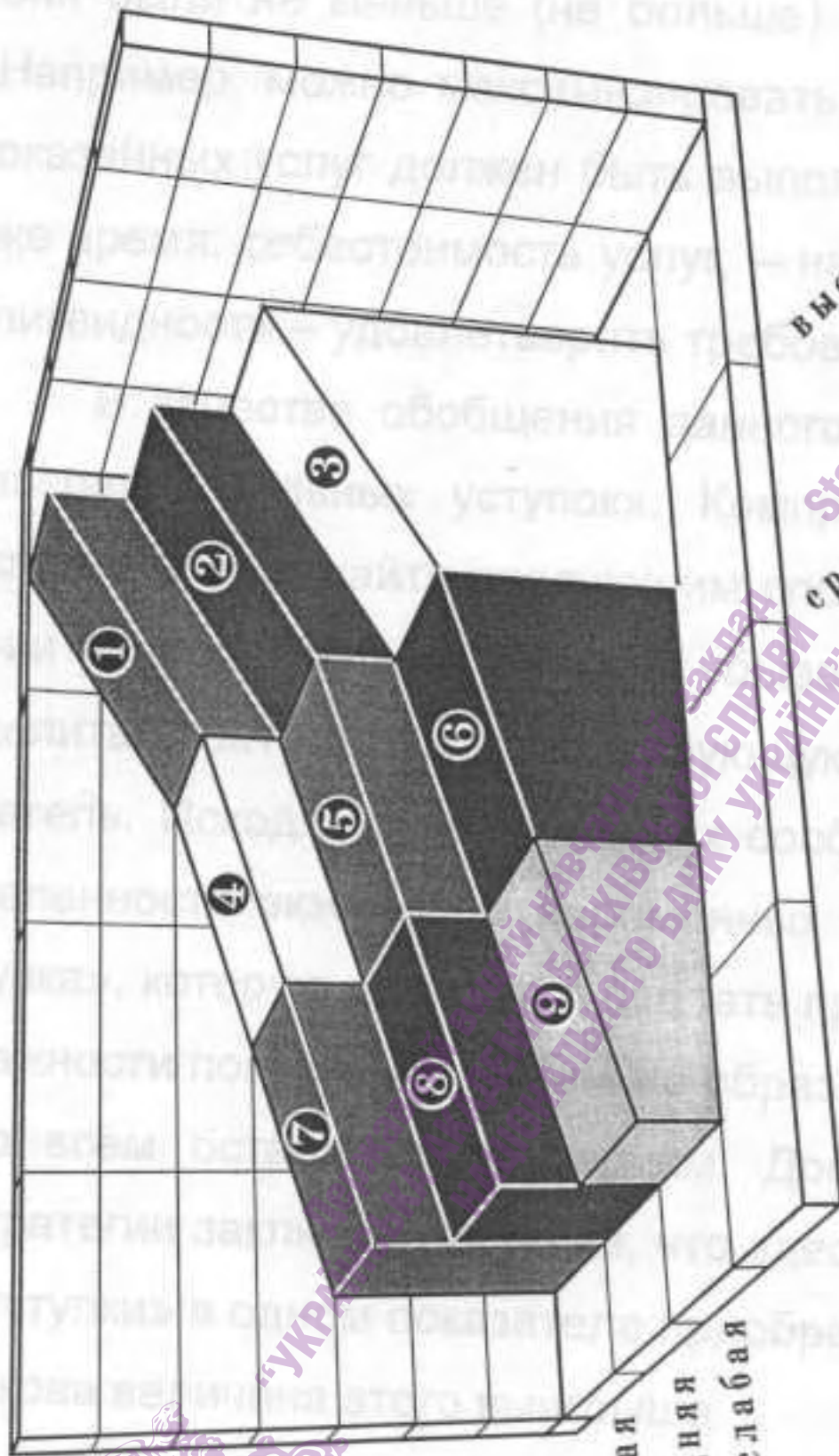
$Kp_2$  больше или равны, чем для данной, причем

Рис. 2.10. Выбор Парето-оптимальных стратегий развития

хотя бы одно значение действительно больше. Когда из множества возможных стратегий выделены эффективные, являющиеся существенно более обозримыми, чем исходное множество, дальнейший анализ проводится уже среди них. В нашем примере – это множество из четырех стратегий  $C_4, C_8, C_{11}, C_{20}$ , из них  $C_{20}$  – лучшая по критерию  $Kp_1$ ,  $C_4$  – по критерию  $Kp_2$ .

Приведем примеры интерпретации критериев  $Kp_1, Kp_2$  при построении частных стратегий. Пусть  $Kp_1$  – привлекательность рынка, задаваемая на качественном уровне: высокая, средняя, низкая;  $Kp_2$  – конкурентоспособность банка, определяемая аналогично – сильная, средняя, слабая. Этим значениям критериев может соответствовать девять стратегий, приведенных на рис. 2.11. Анализ указанных стратегий позволяет сделать следующий вывод: с одной стороны, можно, задаваясь стратегией, выбирать рынки; с другой, – имея их конкретные характеристики, выбирать соответствующую стратегию. Таким образом, критерии могут использоваться и в качестве ограничений при выборе стратегий.

Исходя из изложенного, укажем один из приемлемых в банковской сфере способов сведения многокритериальной задачи к



**КОНКУРЕНТОСЛОБНОСТЬ**  
 сильная  
 средняя  
 слабая

**ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЫНКА**  
 высокая  
 средняя  
 низкая

**Стратегия:**

- роста и укрепления позиций (1);
- роста и внедрения на рынке (2);
- инвестиционной реструктуризации (3);
- ограниченного роста (4);
- локального инвестирования (5);
- поиска и изъятия инвестиций (6);
- максимизации доходов без реинвестирования (7);
- изъятия инвестиций (8);
- сворачивания деятельности (9).

Рис. 2.11. Возможные инвестиционные стратегии банка

однокритериальной. Необходимо выделить один, главный для банка, показатель и стремиться достигать его максимума, а на остальные наложить некоторые ограничения, потребовав, чтобы они были не меньше (не больше) каких-то заданных значений. Например, можно максимизировать прибыль, а план по объему оказанных услуг должен быть выполнен или перевыполнен, в то же время: себестоимость услуг, – не выше заданной, показатели ликвидности – удовлетворять требованиям НБУ.

В качестве обобщения данного подхода выступает «метод последовательных уступок». Компромиссное решение в этом случае можно найти следующим способом. Поскольку все критерии располагаются в порядке убывания важности, нетрудно выделить стратегию, максимизирующую первый, важнейший, показатель. Исходя из практических соображений, с учетом неопределенности экзогенных переменных выбирается некоторая «уступка», которую допустимо сделать при максимизации второго по важности показателя. Таким же образом проводится оптимизация по всем остальным критериям. Достоинство синтезированной стратегии заключается в том, что здесь сразу видно, ценой какой «уступки» в одном показателе приобретается выигрыш в другом и какова величина этого выигрыша.

Таким образом, на данном этапе представляется целесообразным ввести следующее определение: управление банковскими операциями – это достижение требуемого внутреннего состояния системы-банк, обеспечивающего наилучшие по выбранным критериям выходные показатели. Но процесс управления является динамическим, следовательно, на каждом шаге принятия решений управляющее воздействие вырабатывается на ос-

нове текущего состояния, предыстории и результатов прогнозов с обязательным учетом всех его будущих последствий на всех еще предстоящих шагах. Очевидно, что это очень сложная задача, которая в меньших размерах, но, возможно, более ярко выраженная возникает и на тактическом уровне.

Для синтеза эффективных стратегий предлагается проводить планирование, которое назовем «ретроспективным». Суть этого подхода заключается в следующем. На основе поставленных целей определяются все компоненты желаемого состояния банка. В зависимости от факторов, которые невозможно учесть на этапе планирования, желаемое состояние представляется либо нечеткими описаниями, либо некоторым множеством возможных состояний. Их анализ позволяет сравнительно просто определить, каковы могут быть предыдущие по времени состояния, если менеджмент был эффективным. Выбрав, по возможности, рациональные с точки зрения данного банка состояния, можно и для них определить предыдущие. Процесс ретроспективного планирования продолжается до собственно момента времени проведения стратегического планирования. Имея в итоге множества «условных» состояний и множества «условных» оптимальных воздействий на каждом шаге, теперь можно выбирать стратегии банка, учитывая в них «поглощающие» свойства возмущающих влияний микро- и макросреды. Главный критерий выбора при этом формулируется так: каково бы ни было состояние банка перед очередным этапом, управление на этом этапе должно осуществляться таким образом, чтобы выигрыш на данном этапе плюс выигрыш на всех последующих этапах был максимальным.

При стратегическом планировании следует учитывать рациональное управление сложной иерархической системой-банком, предусматривающее постановку целей и задач каждым вышестоящим звеном последующему не жестко регламентировано, а оставляя определенную «инициативу», отвечающую общим требованиям системы. В этом плане, как было установлено в предыдущем параграфе, важную роль играет интегро-дифференциальный подход. Интегрированные показатели оставляют различные степени свободы, дифференциальные не позволяют нивелировать требуемые характеристики.

Процесс стратегического планирования, имеющего глобальную цель – максимизацию общей эффективности использования имеющихся и потенциальных ресурсов, базируется, на наш взгляд, на четырех взаимосвязанных направлениях: определение рынков; клиентелы; портфеля услуг; темпов роста.

При определении рынка укрупненную градацию возможностей можно представить цепочкой: один сегмент – выборочная специализация на сегментах – весь рынок. Каждый из вариантов имеет и преимущества, и недостатки. Так, обслуживание всего рынка, с одной стороны, обеспечивая устойчивость показателей в среднем, с другой, существенно подвержено конъюнктурному перепрофилированию деятельности, сложностям априорно неопределенной конкуренции, связано с отсутствием постоянных клиентов, невозможностью введения новых услуг для всех клиентов, огромной информационной насыщенностью. Работа на одном сегменте рынка наряду с простотой менеджмента в ряде случаев может оказаться весьма рискованной, а развитие на этом сегменте затруднено. Естественно, что степень охвата рынка в основ-

ном предопределяется исходными ресурсами банка, номенклатурой апробированных услуг, видами этих услуг, возможностями банка по введению новых услуг, однородностью рынка, показателями конкуренции. Предлагаемый интегро-дифференциальный подход и ретроспективное планирование позволяют добиваться рационального позиционирования банка.

Приведенные выше особенности позиционирования банка аналогичны и для определения клиентелы и совокупного портфеля услуг. Цепочка: одна потребность одной группы клиентов – выборочная специализация по группам и отдельным потребностям – все потребности одной группы – одна потребность всех групп – выборочная специализация по группам и потребностям – все потребности всех групп («финансовый универмаг») обеспечивает возможность оптимизации совокупного портфеля услуг. А цепочка: однородная группа клиентов – специализация по группам клиентов – все виды клиентов – найти место банка на розничных и оптовых рынках.

Главной характеристикой стратегий, как было отмечено выше, являются темпы роста (цепочка: сокращение деятельности – ограниченный рост – рост – комбинирование по видам деятельности), критерии которых и определяют принципиально политику и возможности банка. В качестве этих критериев можно предложить следующие:

равномерность роста по всем видам деятельности;

наилучшая равномерность роста (максимальная диверсификация);

рост интегральных характеристик;

рост интегро-дифференциальных характеристик;  
абсолютная уступка (предпочтение) по сегментационным

переменным;  
относительная уступка (предпочтение) по сегментационным  
переменным;

«оптимистическо-пессимистический» рост.

Установление приоритетов развития является важнейшим моментом, так как они будут распространены в конечном итоге на все виды и уровни деятельности банка. Очевидно, что комбинирование приведенных критериев обеспечит наилучший результат, давая в некотором смысле «смешанные» стратегии. В табл. 2.2 сведены критерии, которые, как представляется автору, должны учитываться при стратегическом планировании.

Выбор решений в условиях неопределенности всегда условен, субъективен. Однако последовательный анализ ситуаций с различных точек зрения создает предпосылки для рационального синтеза целей и задач по всем видам банковского менеджмента. Эффективный стратегический контроль обеспечит при необходимости пересмотр принятых решений с учетом получения новой информации о тенденциях изменения состояния банка.

Традиционные (в частности, интуитивные) методы управления банковскими операциями во многом остаются в прошлом. Конечно же, преимущества использования новых методологий управления можно оценить лишь по прошествии достаточно большого отрезка времени. Однако любая вновь предлагаемая методика анализа и управления может превратиться в неоднократно используемую систему, то есть затраты локального исследования могут породить более широкие перспективы извлече-

Таблица 2.2

## Критерии стратегического планирования

КРИТЕРИЙ	ПОКАЗАТЕЛЬ
Реалистичность	<p>Многокритериальность.</p> <p>Множественность функциональных ограничений.</p> <p>Учет стратегических рисков.</p> <p>Учет тактических и оперативных рисков.</p> <p>Наличие ограничений по трудовым ресурсам, оборудованию.</p> <p>Наличие ограничений по информационным потокам.</p> <p>Учет неопределенности (нечеткости) данных.</p> <p>Учет нечеткости исходных посылок.</p>
Гибкость	<p>Практическая конструктивность.</p> <p>Применимость к аналитическим исследованиям.</p> <p>Применимость к установлению приоритетных направлений.</p> <p>Применимость к стратегическому контролю.</p> <p>Применимость к рациональному распределению ресурсов.</p> <p>Применимость к планированию расходов.</p>
Диапазон применимости	<p>Применимость для:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>прогнозирования деятельности банка;</li> <li>оптимизации;</li> <li>моделирования;</li> <li>рационального выбора стратегий;</li> <li>распределения ресурсов;</li> <li>календарного планирования;</li> <li>стратегического контроля.</li> </ul>
Простота использования	<p>Низкая чувствительность к точности исходных данных.</p> <p>Ориентация на привычный набор данных.</p> <p>Дискретность сегментационных и других переменных.</p> <p>Отсутствие необходимости привлечения специалистов.</p> <p>Отсутствие необходимости специальных методов и средств интерпретации результатов.</p> <p>Легкость получения исходных данных.</p> <p>Сравнительная простота оценки параметров.</p>
Экономичность	<p>Низкая стоимость модификаций стратегий.</p> <p>Невысокая стоимость использования.</p> <p>Низкие затраты на персонал.</p> <p>Невысокие затраты на получение исходной информации.</p>



ния прибыли, чем это предполагалось вначале.

### Выводы по второму разделу

Рассмотрение особенностей и направлений совершенствования стратегического менеджмента банковской деятельности подтвердило необходимость тщательного подхода к вопросам повышения эффективности управляющих решений, их координации при претворении в жизнь, развития методов стратегического и тактического контроля и, наконец, создания более совершенных систем управления. В этом плане следует уметь выявлять управленческие альтернативы и их пересечения, акцентируя внимание не столько на самих управляющих воздействиях, сколько на их последствиях.

В ходе исследования особенностей стратегического управления в банковской сфере предложен интегро-дифференциальный подход к учету основных видов и направлений банковского менеджмента; проведена структуризация рисков банковской деятельности в виде двух укрупненных групп: внутренних и внешних рисков; обоснована необходимость рассмотрения менеджмента валютных операций и информационного менеджмента в качестве самостоятельных элементов управления банковской деятельностью.

Анализ основных компонентов стратегического банковского менеджмента позволил выделить элемент стратегического планирования как важнейшую составляющую менеджмента на стратегическом уровне. При рассмотрении методологии стратегического планирования деятельности банка выделены и раскрыты

основные этапы планирования, включающие концепцию развития, цели банка, текущее состояние рынка, стратегию развития банка, реализацию рыночной стратегии; исследованы внешние и внутренние факторы, влияющие на эффективность банковского планирования. Учитывая многокритериальную природу любой задачи управления банковскими операциями вообще и стратегического планирования в частности, предложен приемлемый в банковской сфере способ сведения многокритериальной задачи к однокритериальной, называемый «методом последовательных уступок». В целях синтеза эффективных стратегий развития банка в рамках процедуры стратегического планирования предложено использовать механизм «ретроспективного» планирования.

Что касается обеспечения эффективной реализации выбранной стратегии, то, в первую очередь, оно будет зависеть от того, насколько четкую концепцию развития выбрал банк, каковы установленные цели и способы их достижения, как взаимодействует банк с внешней средой, как выбранная стратегия согласуется со спецификой деятельности банка.

В целом реализация процесса стратегического менеджмента банковской деятельности, выраженная в постоянном взаимодействии между его элементами и контроле над ними, в последовательном прохождении рассмотренных выше этапов, позволяет четко оценить приоритеты и основные направления деятельности банка, определить его конкурентную позицию, а также обеспечить взаимосвязь между процессом определения стратегических целей и механизмом их достижения на тактическом уровне.

### РАЗДЕЛ 3

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ТАКТИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

### 3.1. Концепция тактического управления банком

Банк является сложной динамической системой с многоуровневой структурой управления. Глубинная взаимосвязь всех процессов функционирования банковской системы не позволяет провести четкой границы раздела компетенций стратегического, тактического и оперативного менеджмента.

Для целей исследования автором предложена следующая классификация:

стратегический менеджмент – решение задач долгосрочного планирования, реализуемых на значительных временных интервалах;

тактический менеджмент – обеспечение текущего функционирования банка на временном интервале от нескольких дней до нескольких месяцев;

оперативный менеджмент – техническое обеспечение реализации банковских операций, разрешаемых обычно в пределах банковского дня.

Современный этап развития банковского дела характеризуется все возрастающей сложностью и многогранностью менеджмента. Это обусловлено как увеличением разнообразия и объемов предоставляемых банком услуг, так и относительным уменьшением нормы прибыли, связанным с усиливающейся конкуренцией и необходимостью снижения банковской маржи. Одним из

основных направлений совершенствования банковского менеджмента является процесс автоматизации, основанный на применении новых технологий телекоммуникаций, современной оргтехники, компьютерной обработки данных и внедрения экспертно-консультационных систем. С точки зрения принятой нами классификации наиболее успешно автоматизируются те виды деятельности банка, которые находятся в компетенции оперативного менеджмента. Эффективные средства информационно-аналитической поддержки принятия тактических и, тем более, стратегических решений в настоящее время практически отсутствуют.

В связи с этим представляет интерес анализ основных способов и приемов реализации тактического менеджмента с целью выявления их сущностной взаимосвязи, что создает теоретические предпосылки для разработки автоматизированных методов управления банковскими ресурсами.

Коммерческий банк, как и любое коммерческое предприятие, при предоставлении определенного ассортимента и объема финансовых услуг, преследует основную цель – максимизацию капитала. Деятельность банка предполагает соблюдение определенного уровня качественных показателей предлагаемых услуг. К ним, в первую очередь, можно отнести устойчивость и надежность, которые достигаются с помощью комплекса мер, определяемых как действующим законодательством, нормативными и рекомендательными актами, так и практическим опытом, интуицией и, наконец, здравым смыслом управленческого персонала всех уровней.

Регулярность деятельности банка как вида финансового предприятия – одного из важнейших его свойств – предполагает

наличие двух условий: возможность оказания какой-либо услуги и потребность в данной услуге на финансовом рынке. Так, наличие сейфов и системы охраны позволяет банку оказывать различного вида депозитные услуги, наличие оборудованного операционного зала – услуги по ведению счетов клиентов, наличие свободных средств – услуги по кредитованию.

Привлекательность услуг банка определяется степенью их мгновенной дефицитности, то есть эффективность работы банка во многом связана с его свойством демпфировать колебания спроса и предложения, работая против тенденций рыночного ценообразования.

Например, если на рынке существует избыток коротких денег (предлагаемых по сравнительно низкой цене) и дефицит долгосрочных инвестиционных предложений (естественно, более дорогих), то существенная часть прибыли может быть получена путем преобразования банком временных характеристик заемных средств, а именно – постоянным привлечением и обновлением кратковременных депозитов для обеспечения возможности долговременного кредитования или инвестиций. В результате такого преобразования происходит выравнивание колебаний цен на ресурсы каждого типа, поскольку появляется дополнительный спрос на быстрые деньги (цена на них возрастает) и удовлетворяется спрос на долговременные инвестиции (цена на которые, соответственно, падает). Такие же возможности в деятельности банка возникают и при преобразовании видов капитала: мелкий – крупный, промышленный – сельскохозяйственный и т.д. В первом случае демпфируются неравномерности темпов развития крупного и мелкого бизнеса, а во втором – сезонные колебания сель-

скохозяйственного и промышленного производства. Анализируя объективные закономерности движения капиталов и денежных средств, данный список можно существенно расширить. Выявление наиболее значимых направлений движения капитала, определение их текущих параметров и тенденций их изменений, прогнозирование потребностей рынка и работа по подготовке к ним являются одной из основных задач банковского менеджмента.

Банк можно рассматривать как основное место актуализации движения финансовых ресурсов и капитала. Управление этим движением и отражает главную задачу финансового менеджмента. Под управлением движением финансовых ресурсов и капитала понимается процесс воздействия посредством финансовых отношений на величину и динамику изменения этих ресурсов.

При разработке системы управления банковской деятельностью следует четко определить:

цели управления (стратегические и тактические) и пути их достижения;

критерии оценки эффективности функционирования объекта управления;

структуру связей элементов объекта управления или отдельных его частей;

механизмы и способы целенаправленного (управляющего) и внешнего (возмущающего) воздействия на систему;

условия и ограничения, накладываемые на работу всего объекта управления.

Стратегические цели банковского менеджмента включают, в частности: занятие, освоение и удержание определенной ниши финансового рынка. На основе анализа макроэкономической и

политической ситуации, оценки собственного потенциала и при помощи различных прогнозов формируются реализуемые стратегические цели и определяются основные пути их достижения.

При этом обычно выделяется значительный временной интервал, а сами цели носят, как правило, достаточно общий качественный характер. Задачами же тактического менеджмента являются поиски конкретных возможностей и путей решения промежуточных задач, необходимых для достижения стратегических целей. Кассово-операционное и информационно-техническое обслуживание отдельных операций является, в свою очередь, функцией оперативного менеджмента.

В зависимости от конкретных начальных условий, а также от текущей экономической ситуации можно выделить несколько основных траекторий достижения стратегических целей (рис. 3.1).

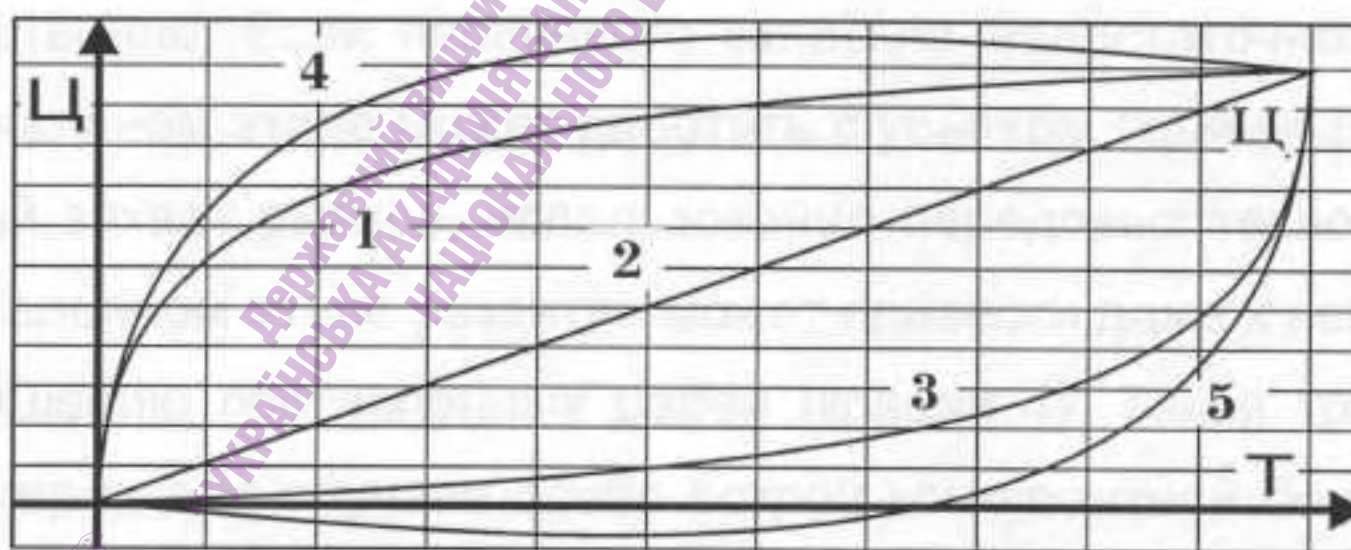


Рис. 3.1. Траектории реализации стратегических целей банковского менеджмента

Траектория, соответствующая кривой 1, предполагает реализацию «стратегии постоянного темпа развития». Это достигается путем инвестирования постоянной доли доходов в развитие предприятия при одновременном сохранении рентабельности

использования финансовых ресурсов. Она предполагает низкий уровень конкуренции и позволяет не привлекать для развития значительные внешние инвестиции.

Вторая траектория (кривая 2) направлена на реализацию «стратегии равного прироста доходов», применяется при высоком уровне конкуренции, когда форсированное развитие становится нерентабельным и, следовательно, часть прибыли следует использовать на инвестиции и другие виды деятельности.

Третью траекторию (кривая 3), можно назвать «форсированным развитием». Она применяется при высокой конкуренции, когда на рынке могут успешно работать только крупные банки. При этом предполагаются значительные инвестиции на начальном этапе и поэтому она свойственна, в основном, дочерним организациям крупных банковских учреждений.

Кривые 4 и 5 являются частными случаями кривых 1 и 3 соответственно. Если первичного капитала недостаточно, то банк на начальном этапе может работать с убытком (кривая 5). Интенсивный захват рынков, использование передовых технологий на определенном этапе развития может привести даже к некоторому превышению поставленных целей (кривая 4). Такая траектория характерна для случаев особо острой конкурентной борьбы, при которой для достижения поставленных целей необходимо наличие некоторых резервов темпов развития, позволяющих компенсировать ответные шаги конкурентов. Здесь рассмотрены только самые общие подходы к достижению стратегических целей. В работе практически любого банка должен присутствовать гибкий подход к выбору конкретной стратегии в зависимости от внешних условий и специфики выбранного направления развития, обеспе-



чивающего согласование поставленных целей и реальных возможностей.

Упомянутые траектории имеют планово-теоретический характер и рассчитываются, исходя из анализа условий текущей экономико-политической ситуации и на основании имеющегося прогноза ее изменения. Необходимость такого рода планирования обычно связана с предварительным планированием развития банка, когда решаются наиболее общие вопросы обеспечения его финансовой и организационной деятельности. Нельзя не заметить несколько искусственный характер и директивность такого подхода, однако, на наш взгляд, он является практически единственно возможным на этапе разработки банковской политики. В это время еще нельзя получить достоверные результаты реакции системы на управляющие воздействия, а возможны лишь прогноз и оценка различных сценариев развития событий. Поскольку реальные условия развития всегда отличаются от принятых за основу при стратегическом планировании, то и реальная траектория будет отличаться от расчетной.

Центральное место в управлении банком занимает тактический менеджмент, направленный на обеспечение реализации стратегических целей. Основная цель тактического менеджмента – принятие таких мер, которые бы компенсировали влияние негативных внешних воздействий и максимально использовали внешние возможности посредством мобилизации внутренних ресурсов банка в каждой конкретной ситуации.

Для достижения поставленных целей представляется целесообразным решать двуединую задачу статико-динамической оптимизации. Под статической оптимизацией будем понимать

максимизацию эффективности использования банковских ресурсов в каждый отдельный момент времени, а под динамической – поиск таких последовательностей (цепочек) статических решений, которые бы обеспечивали глобальную эффективность управления ресурсами.

Таким образом, если представить процесс достижения стратегических целей в качестве перехода через ряд элементарных состояний  $P_i$ , то целью тактического менеджмента является поиск такой последовательности элементарных состояний  $\{P_i\}$  и осуществление переходов между ними, которые бы обеспечивали максимальную эффективность достижения стратегических целей при одновременном соблюдении на каждом этапе различных внутрибанковских и внешних ограничений. Пример последовательности состояний банка приведен на рис. 3.2, где сплошная кривая представляет стратегию достижения основной цели, а пунктирная – ограниченную зону предельно допустимых состояний. Ломаные линии представляют собой различные тактические траектории достижения стратегической цели. Линии, расходящиеся из каждого узла ломаных кривых, характеризуют возможные варианты развития, которые может принимать объект под влиянием различных управляющих воздействий и внешних факторов. Если по вертикальной оси отложить какой-либо обобщенный показатель качества, например, текущую чистую прибыль, то площадь, ограниченная сверху ломаной линией, позволит судить об эффективности тактического менеджмента. Так, на первый взгляд, наиболее привлекательной кажется кривая 1, однако на одном участке она заходит в недопустимую зону и, следовательно-

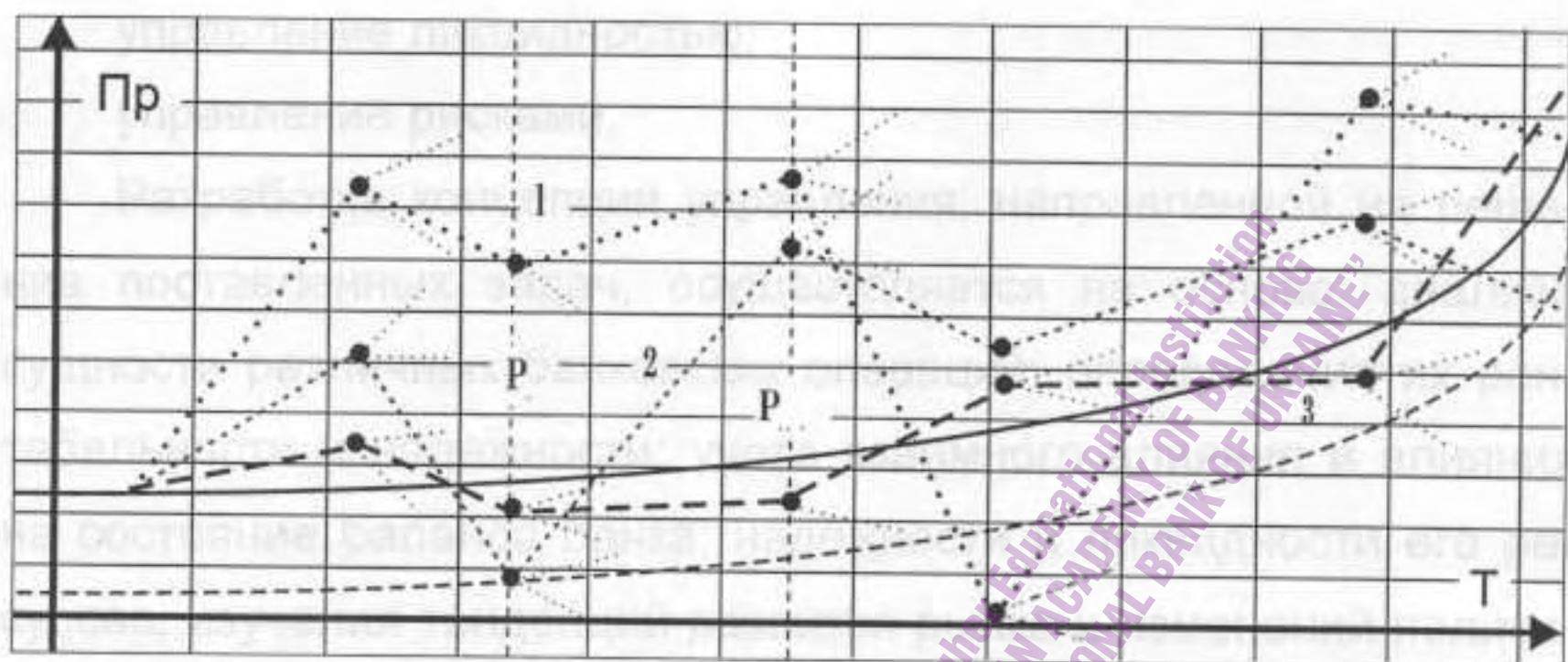


Рис. 3.2. Возможные тактические траектории достижения стратегических целей

но, исключается из дальнейшего рассмотрения, а из двух оставшихся кривых предпочтение отдается кривой 2.

Сложность поставленной задачи объясняется необходимостью исследования большого числа вариантов, обусловленных множеством факторов, значительная часть которых к тому же носит существенно неопределенный (нечеткий) характер.

На наш взгляд, достижению поставленных целей способствует решение следующих частных задач тактического менеджмента:

- повышение эффективности отдельно взятой операции;
- обеспечение надежности отдельной операции;
- оптимизация структуры и объемов проводимых операций;
- анализ динамики движения ресурсов;
- прогнозирование краткосрочных и долгосрочных изменений рыночной ситуации;
- соблюдение сбалансированности ресурсов;

управление ликвидностью;  
управление рисками.

Разработка концепции управления, направленной на решение поставленных задач, осуществляется на основе: анализа сущности различных банковских операций; определения их рентабельности и надежности; учета взаимного влияния и влияния на состояние баланса банка; надежности и ликвидности его ресурсов; изучения тенденций развития рынка и изменений политической ситуации.

Не менее важным этапом тактического менеджмента является выбор критериев оценки эффективности функционирования как отдельных подразделений, так и всего банка в целом. Учитывая особенности формирования обобщенных критериев, рассмотренных во втором разделе, представляется целесообразным задать генеральный критерий качества  $K_g$  в виде линейной комбинации частных показателей качества системы

$$K_g = \sum_i (a_i \times k_i) , \quad (3.1)$$

где  $k_i$  – численное выражение  $i$ -й характеристики рассматриваемого объекта;

$a_i$  – коэффициент весомости  $i$ -ого показателя качества;

$i$  – индекс, нумерующий рассматриваемые показатели.

Обычно большинство оцениваемых параметров системы являются связанными, то есть увеличение одного параметра приводит к соответствующему, необязательно пропорциональному, а часто и не вполне детерминированному увеличению или уменьшению другого. За исключением редких случаев безусловного превосходства (выдача хорошо обеспеченного кредита под высо-

кий процент) на практике чаще всего требуется выполнение противоречивых требований – увеличение объемов оборота при уменьшении относительной нормы прибыли. Знание функциональной зависимости между такими параметрами позволяет находить их оптимальные значения, обеспечивающие максимум  $K_g$ .

При увеличении числа параметров, по которым проходит оптимизация, многократно возрастает сложность и неоднозначность решаемой задачи, связанная также и с возможным отсутствием глобального экстремума. Это подтверждает то, что потребности практики банковского менеджмента требуют использования многоуровневой многокритериальной оптимизации.

В настоящее время существует много различных систем оценки эффективности функционирования банка [24, 71, 158]. Показатели деятельности, основные детерминанты которых – налоговое законодательство и законы, регулирующие деятельность банка, в первую очередь, отвечают потребностям заинтересованных ведомств. В связи с этим и с теоретических позиций, по мнению автора, нельзя предложить регулярные методы выбора критерия оценки работы такой сложной системы, как банк. Как правило, при современном состоянии информационно-аналитических систем и правовой базы во всем мире эта задача решается с использованием метода экспертных оценок.

Немаловажной задачей тактического менеджмента является необходимость структуризации банковского управления, отображающей качественные взаимосвязи между различными элементами системы менеджмента через их количественные эквивален-

ты, и получение таким путем обоснований его оптимизирующей модели.

Под системой тактического банковского управления понимается динамическое целенаправленное воздействие аппарата управления и информационно-технических средств на финансовые виды деятельности, определяемые в конкретных экономико-политических условиях при заданных законодательных, нормативных ограничениях и выбранной политике банка.

Результатом управления может быть либо поддержание параметров системы в некоторых заданных постоянных границах, либо изменение этих параметров по определенному закону. Сложная система, каковой и является банк, характеризуется большим набором потенциально возможных управляющих воздействий, а также большими объемами множества контролируемых параметров. Дополнительной сложностью построения системы управления зачастую является невозможность проследить или выявить точное, однозначное влияние управляющего воздействия на изменение управляемого параметра. С другой стороны, воздействие, направленное на регулирование одного параметра, косвенно может обуславливать изменение других параметров.

С точки зрения теории систем управления, банк удобно представить в виде схемы (рис. 3.3). Здесь в понятие «Менеджер» включается весь аппарат управления банка, принимающий решения по проведению тех или иных банковских операций. Термин «Ресурсы» определяет весь объем банковских ресурсов и ассортимент услуг, осуществляемых банком. УВ – управляющее

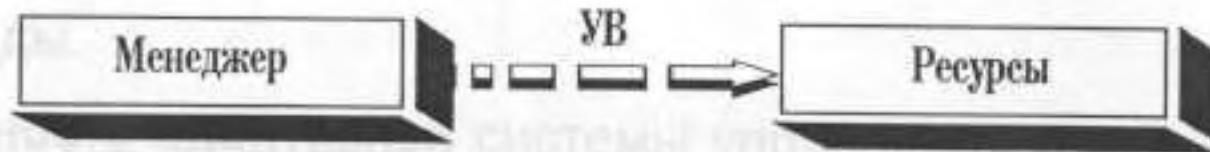


Рис. 3.3. Укрупненная схема управления банком

В реальной практической деятельности происходит постоянное изменение ситуаций, и наступает момент, когда перестают работать самые совершенные и выверенные прогнозы, и проявляются неучтенные на первоначальном этапе факторы. В этом случае для выполнения поставленных целей необходимо использовать управление с обратной связью (рис. 3.4.), позволяющее путем изменения параметров управляющих воздействий оперативно компенсировать последствия изменения окружающих условий. Благодаря обратной связи появляется возможность целенаправленно воздействовать на объект управления, корректируя сами управляющие воздействия в соответствии с наблюдаемыми результатами управления.

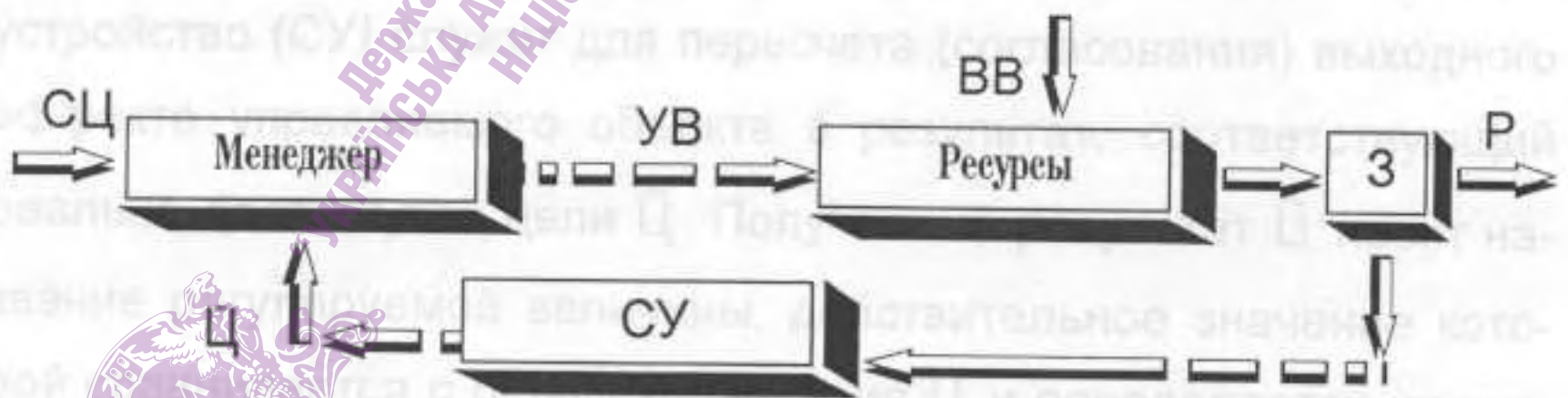


Рис. 3.4. Адаптивная структура управления с банком

Необходимость постоянной корректировки управляющих воздействий в банковском менеджменте вызвана, в первую очередь, практически перманентными трансформациями макро- и

микросреды.

Сущность адаптивной системы управления (см. рис. 3.4) состоит в том, что на основании стратегических целей управления (СЦ) аппарат управления вырабатывает управляющее воздействие (УВ). Под влиянием целенаправленного воздействия на выходе управляемой системы возникает результирующий эффект Р. Однако на управляемую систему воздействуют не только внутренние управляющие воздействия (УВ), но и целый ряд внешних воздействий (ВВ), под которыми понимаются как регулирующие воздействия в виде законов и нормативных актов, так и большой набор факторов, обусловленных суперпозицией действия изменяющихся экономических, политических и социально-психологических условий.

Другой особенностью тактического менеджмента является работа системы управления в условиях некоторого временного лага – задержки (З) изменения выходного эффекта относительно соответствующего ему управляющего воздействия. Согласующее устройство (СУ) служит для пересчета (согласования) выходного эффекта управляемого объекта в результат, соответствующий реально достигнутой цели  $\tilde{Ц}$ . Полученный результат  $\tilde{Ц}$  носит название регулируемой величины, действительное значение которой сравнивается с целью управления Ц и определяется их разность:

$$\Delta Ц = Ц - \tilde{Ц}. \quad (3.2)$$

В зависимости от тенденций изменения  $\Delta Ц$  управляющая подсистема корректирует воздействие УВ, оказываемое на объект управления.



В ряде случаев информации о состоянии объекта Ц недостаточно и управляющая подсистема не может выработать оптимальное управляющее воздействие УВ. В этих случаях методом пробных локальных управляющих воздействий можно попытаться получить заданное состояние по измеряемым выходным показателям объекта управления.

Таким образом, основную задачу управления банковскими ресурсами можно конкретизировать следующим образом. На систему управления действует множество входных величин А. Множество выходных величин Y представляет собой характеристику процесса, происходящего в управляемой системе. Условие управления заключается в том, чтобы множество выходных величин некоторым определенным образом зависело от множества входных величин, то есть

$$Y = f(A). \quad (3.3)$$

Зависимость Y от А не может быть абсолютно точно реализована в определенной или заданной форме. Причиной неточности, в частности, является заранее непредвиденная случайная помеха U, влияющая на систему. Таким образом, основная задача системы управления состоит в достаточно точном соблюдении требуемой формы зависимости между входными и выходными величинами при наличии помех, то есть в условиях априорной неопределенности, неполноты информации, влияния внешних возмущающих воздействий.

В настоящее время для технических систем разработан ряд методов построения моделей, отображающих множество входных данных А на множество выходных параметров Y. При этом задача управления решается методом идентификации и состоит

в нахождении значений  $A$ , при которых управляемая система переходит в заданное состояние  $C$  [32, 85, 100, 124].

В организационно-технических системах, к которым в полной мере относится и система управления банком, имеется ряд особенностей, затрудняющих моделирование поведения системы управления. Одна из них состоит в слабой структуризации задач управления, то есть в преобладании качественных взаимосвязей между элементами над количественными. Попытки выразить такие, чисто качественные, показатели состояния банка как устойчивость или ликвидность посредством числовой характеристики, по существу лишь переводят понятия «высоколиквидный», «низколиквидный» в другие – «больше единицы», «меньше единицы» (или какие-нибудь иные численные значения). Это повышает удобство формализованной обработки, но не меняет сути проблемы, которая требует для своего разрешения применения, например, аппарата нечетких множеств или вероятностно-статистических методов, которые будут рассмотрены ниже.

Особенностью тактического (впрочем, как и стратегического) банковского менеджмента является его многокритериальность. Однако в задачах тактического управления зачастую целесообразно рассмотрение векторного показателя состояния управляемого процесса по отношению к множеству заданных состояний

$$\tilde{C} = \{ \tilde{C}_1, \tilde{C}_2, \dots, \tilde{C}_k \} \quad (3.4)$$

Как нетрудно заметить, достижение оптимального значения одного показателя может приводить к ухудшению значений других показателей. Для решения этой проблемы обычно используются векторные методы оптимизации, позволяющие упорядочить

множество альтернатив с учетом тех или иных характеристик. Тем не менее можно предварительно проводить «нормализацию» невязки контролируемых параметров  $\Delta C$  таким образом, чтобы соответствующий показатель качества  $K$  изменялся от нуля (в случае максимально возможного отклонения) до единицы (в случае нулевой невязки). Например,

$$K = 1 - \left| \frac{C - \tilde{C}}{\tilde{C}_{max}} \right|, \quad (3.5)$$

где  $\tilde{C}_{max}$  – максимально возможное значение регулируемого параметра.

Кроме того, в этих случаях часто можно конкретизировать стратегические критерии оптимальности выбора управляющего воздействия  $A$ , приводящего к соответствующим значениям контролируемых показателей качества. Например:

критерий равномерности (максимина)

$$opt_1 A = \max \min(K_j(A)). \quad (3.6)$$

Согласно этому критерию из всего множества управляющих воздействий  $\{A_j\}$ , приводящих к различным наборам частных показателей качества  $\{(K_i)_j\}$ , оптимальным будет управляющее воздействие, которое формирует такой набор  $\{(K_i)_{opt}\}$ , для которого значение минимального параметра  $K_j$  больше минимального значения  $K_j$  из любого другого набора;

принцип абсолютной уступки

$$opt_2 A = \max \sum_i (\omega_i \times K_i(A)), \quad (3.7)$$

где  $\omega_i$  – коэффициент весомости  $i$ -го показателя. Оптимальным будет такое управляющее воздействие, при котором максимизи-

руется весовая сумма показателей качества.

Еще одной особенностью тактического банковского менеджмента является необходимость решения задач управления в условиях неопределенности. Эти задачи возникают в тех случаях, когда одни и те же управляющие воздействия  $A$  приводят к переходу из состояния  $Y_t$  в одно из возможных состояний  $Y_{t+1}^1, \dots, Y_{t+1}^n$ . Имеются две существенно различные ситуации управления в условиях неопределенности:

известна вероятность каждого перехода  $P_i$  из состояния  $Y_t$  в состояние  $Y_{t+1}^i$ ;

вероятности перехода неизвестны и даже не имеют смысла (то есть рассматривается принципиально не вероятностный подход), когда информация о сложившейся ситуации недостаточна, искажена или вообще отсутствует.

Эти два случая следует четко различать, так как необоснованное использование математических методов в неправильно определенной ситуации приведет к неадекватной интерпретации возможного состояния банка и, соответственно, к дискредитации этих методов. В любом случае сама специфика задачи приводит к возможности появления семейства траекторий состояний. Каждая цепочка состояний характеризуется как собственной вероятностью возможности осуществления, так и уровнем эффективности. Дальнейшее совершенствование системы управления связано с динамической оптимизацией эффективности использования финансовых ресурсов и технологического оборудования на основе поиска и реализации наиболее эффективной последовательности состояний, приводящей к достижению стратегических це-

лей.

По нашему мнению, в теоретическом плане наибольшего внимания к поиску оптимальной последовательности заслуживает итеративный подход, предполагающий многократный проход траектории состояний как в прямом, так и в обратном направлении с целью поиска наиболее эффективных управляющих воздействий. Причем, если на этапе стратегического планирования эта многократно осуществляемая процедура используется на «сценарно-теоретическом» уровне, когда анализируются различные варианты развития экономико-политической ситуации, то на этапе тактического управления она позволяет выбрать наилучшую практически реализуемую траекторию.

Таким образом, необходима декомпозиция управления на частные контуры, обеспечивающие эффективность проведения отдельно взятых операций и работы соответствующих отделов, тогда общий контур управления будет определять эффективность функционирования банка в целом.

### 3.2. Механизмы управляющих воздействий в системе тактического менеджмента

В мировой практике реализация тактического менеджмента в области финансово-экономической деятельности осуществляется через управление целым рядом операций. К наиболее распространенным из них относятся [24, 33, 46, 150, 212]:

депозиты и вклады;

кредитование и его формы;  
системы расчетов и их формы;  
валютные операции;  
страхование;  
залоговые операции;  
трансфертные операции;  
трастовые операции;  
лизинг.

Специфические же особенности функционирования коммерческих банков в нашей стране формализованы в статье «Банковские операции» Закона Украины «О банках и банковской деятельности» [2].

Отдельным положением Закона из сферы деятельности украинских банков исключена такая форма деятельности, как страхование, что является спецификой украинского финансового рынка. Как свидетельствует опыт последних лет, склонность большинства страховых компаний к рискованным и спекулятивным операциям, а также отсутствие соответствующей законодательной базы и должного контроля со стороны государства привели к краху многих из них, что наряду с инфляционными колебаниями существенно ухудшило состояние финансовой системы в целом. Это обусловило не только существенные потери банков в кредитной сфере, но и нанесло значительный ущерб сфере привлечения капитала, подорвав доверие вкладчиков ко всем финансовым структурам. Не случайно в последнее время обсуждаются способы возвращения населению долга Сбербанка Украины, сумма которого по текущим оценкам составляет примерно 150 млрд. грн. С одной стороны, эта сумма в 10 раз превышает

внешний долг государства и возратить ее будет необычайно трудно; с другой, – размер этой суммы в какой-то мере характеризует потенциальные возможности рынка, ресурсы которого в настоящее время заморожены либо в виде иностранной валюты, либо работают в сфере теневой экономики.

Перечисленные выше операции тактического менеджмента можно разделить на следующие основные группы [24]:

операции с депозитами и вкладами;

операции по кредитованию;

операции с иностранной валютой;

комиссионно-посреднические операции.

Две последние группы используются в основном для дифференцированного анализа конкретных операций.

Необходимым условием любой банковской деятельности является наличие достаточного объема денежных ресурсов. Составными частями ресурсов банка являются его собственные средства и средства, привлеченные от других юридических и физических лиц. Их структура и размер определяются интенсивностью и разнообразием операций, проводимых данным банком. Эти же параметры, в свою очередь, являются определяющими для состава и объема многих иных операций.

Основой собственных средств банка является уставный фонд, величина которого согласно действующему законодательству определяется учредителями банка, но не может быть меньше минимума, установленного НБУ [10].

В общем объеме банковских ресурсов собственные средства составляют незначительную величину, которая, однако, регламентируется нормативными документами и не может быть мень-

ше определенной доли привлеченных средств.

Для привлечения банковских ресурсов используются следующие традиционные источники:

денежные средства государственных и негосударственных предприятий и организаций;

средства бюджетных организаций;

средства общественных, религиозных и партийных организаций.

Следует отметить, что в современных условиях на конкурентоспособность банка возрастающее влияние оказывает возможность увеличения ресурсной базы за счет привлечения средств населения, суммарные запасы которых по официальным данным превышают 10 миллиардов долларов США.

Возрастает также роль таких источников привлечения средств, как:

ссуды, полученные в Национальном банке Украины и других финансово-кредитных учреждениях;

ресурсы других коммерческих банков, находящиеся на межбанковских депозитных и корреспондентских счетах;

средства, полученные от реализации акций, облигаций, векселей, депозитных сертификатов и других ценных бумаг.

Пассивные операции используются для мобилизации денежных средств. В результате таких операций, смысл которых, вне зависимости от использования различных форм взаимодействия с партнерами, сводится к получению денежных средств в кредит, создаются дополнительные ликвидные возможности финансирования активных операций. Результат этих операций ме-



няет структуру пассива банковского баланса, что требует постоянного контроля и управления порядком, очередностью и масштабом их проведения.

Основной задачей менеджмента пассивных операций является привлечение средств для обеспечения активных операций. При проведении пассивных операций требуется постоянное согласование их объемных, временных и стоимостных характеристик с текущими и прогнозируемыми активными операциями. Достижению этой цели служит постоянный контроль динамики движения депозитных средств (особенно краткосрочных), которые в наибольшей степени содействуют обеспечению соответствующей ликвидности баланса. При планировании депозитных и сберегательных операций менеджер должен следить, чтобы резервы свободных денег были минимально допустимыми. Вторым важным направлением менеджмента является оптимизация дифференциации процентных ставок по депозитам и сберегательным счетам в зависимости от сроков и иных характеристик вклада с целью обеспечения необходимого объема средств за минимально возможную в соответствующих условиях цену или, в конечном счете, максимизация прибыли.

Примерно с середины нашего века произошли значительные изменения в способах управления структурой активов и пассивов. Вследствие быстрого изменения величины процентных ставок и интенсивной конкуренции за фонды банки стали уделять повышенное внимание изысканию новых источников средств, а также мониторингу структуры и стоимости депозитов и недепозитных обязательств. В настоящее время банкам необходимо структури-

ровать источники средств в соответствии с определенными, четко заданными целями:

использовать те источники, которые минимизируют издержки привлечения средств, что оставляет в распоряжении банка больше новых средств для увеличения его прибыли и капитала;

выбирать оптимальные пропорции между величинами заемных средств и капитала, обеспечивающие желаемый уровень стабильности фондов так, чтобы банк мог позволить себе держать высокодоходные активы, которые обычно требуют инвестиций на более длительные сроки при более высоком уровне риска.

В этой связи представляется важной разработка эффективного механизма управления пассивами. Ее целью должно стать установление контроля над источниками средств банка, аналогично контролю над активами, учитывая, что главным рычагом управления являются цены, в том числе величина процентной ставки, и другие условия, которые банк предлагает депозиторам и кредиторам, чтобы обеспечить желаемые объем, структуру и издержки фондов. Столкнувшись с повышенным спросом на кредит, банк может просто увеличить предлагаемую ставку по депозитам и прочим заемным средствам денежного рынка по сравнению с конкурентами и получить дополнительные фонды. Банк, перенасыщенный фондами, но имеющий немногие прибыльные направления их использования, может сохранить свою депозитную ставку неизменной или даже снизить ее, давая конкурентам преимущества по привлечению средств на денежном рынке. Из вышесказанного следует:

собственные средства, депозиты и вклады служат для обес-

печения кредитных и комиссионно-посреднических операций;

структура привлеченных средств является одним из показателей устойчивости банка, регулирование структуры – один из инструментов повышения эффективности пассивных операций;

к мероприятиям по увеличению объема пассивов относятся как прямые операции, связанные с увеличением ассортимента и качества услуг по привлечению депозитов и вкладов, так и широкая дифференциация процентных ставок, соответствующих различным условиям вкладов. Тактический менеджмент предполагает управление как эффективностью отдельной операции, так и работой соответствующего отдела и всего банка в целом.

Поскольку основной активной операцией является кредитование, оно имеет множество форм и видов. В общем случае можно выделить две разновидности кредитования: кредитование деятельности хозяйствующего субъекта в форме прямой выдачи денежных ссуд (финансовый кредит); расчеты с рассрочкой платежей.

Ссуды, в свою очередь, классифицируются по характеру обеспечения на бланковые, то есть не имеющие обеспечения, и ссуды с обеспечением. Последние, в зависимости от вида обеспечения бывают вексельные (покупка или залог векселя), товарные, фондовые и ипотечные. По характеру погашения все ссуды подразделяются на погашаемые единовременно и в рассрочку. Существенное значение имеет также сфера применения ссуды, определяемая в основном видом заемщика: межбанковский кредит, при котором заемщиком выступает банк; коммерческая ссуда, то есть кредит для коммерческих целей, при котором заемщиком является предприятие. Для получения кредита заем-

щико необходимо представить ряд документов, количество и виды которых определяются банком-кредитором. Наиболее важными из них являются:

баланс на последнюю отчетную дату, заверенный в налоговой инспекции;

технико-экономическое обоснование эффективности проекта; гарантии возврата кредита.

Проверка представленных документов позволяет банку-кредитору оценить кредитоспособность и платежеспособность заемщика и гаранта, оценить эффективность предполагаемого использования кредитных средств и возможность заемщика по обеспечению своевременного погашения кредита и процентов по нему. В развитых странах большое значение придается кредитной истории заемщика, информация о которой легко доступна [127].

Правильность используемой методики оценки в конечном счете и является основой эффективного функционирования банка, а сама методика, как правило, является коммерческой тайной. Сложность методики оценки заключается в ее слабой формализации, обусловленной тем, что при оценке конкретного заемщика не применимы статистические методы. Так, например, может быть хорошо известно, что из 10 кредиторов данного класса один не сможет своевременно выполнить обязательства по кредиту. Выделить его еще на этапе подготовки к предоставлению кредита невозможно, так как ситуация на момент погашения кредита зависит от большого числа случайных факторов, которые не могут быть точно учтены в настоящий момент. Завышение требований к заемщикам с точки зрения обеспечения возврата кредитов

уменьшает число потенциальных пользователей данным видом услуги, а излишняя требовательность при страховании кредитных рисков приводит к снижению рентабельности кредитного отдела.

Подход к оптимизации работы кредитного отдела может основываться на методах статистической теории принятия решений [124, 131, 158, 177].

Функция принятия решения может быть представлена в виде

$$A(i) = \{1, 0\}. \quad (3.8)$$

На основании анализа всех имеющихся в распоряжении банка сведений следует выработать решение  $A = 1$  – выдавать и  $A = 0$  – не выдавать кредит данному заемщику. Поскольку данные, доступные анализу, могут быть не только неполными, но и во многом носить случайный характер, принимаемое решение будет также носить случайный характер. Случайные события, соответствующие этим решениям, обозначим соответственно  $\tilde{A}_1$  и  $\tilde{A}_0$ . Вместе с тем принятые решения могут не соответствовать действительным качествам заемщика, который на момент расчета мог оказаться платежеспособным – событие  $A_1$  и неплатежеспособным – событие  $A_0$ . При этом возможны четыре ситуации случайных событий «решения» и «условия» для каждой рассматриваемой ситуации:

$\tilde{A}_1 A_1$  – правильная выдача кредита;

$\tilde{A}_0 A_1$  – необоснованный отказ в кредите;

$\tilde{A}_1 A_0$  – неправильная выдача кредита;

$\tilde{A}_0 A_0$  – обоснованный отказ в кредите.

Возможным показателем эффективности принятия решения о кредитовании можно считать вероятности совмещения событий  $p(A_n, A_m)$ ,  $n, m = 0, 1$ . Каждая из вероятностей совмещения сводится к произведению условной вероятности решения  $p(A_n | A_m)$  на вероятность условия  $p(A_m)$ , то есть

$$p(\tilde{A}_n, A_m) = p(\tilde{A}_n | A_m) p(A_m). \quad (3.9)$$

Вероятности условия наличия качеств платежеспособности  $p(A_1)$  или неплатежеспособности  $p(A_0)$ , называемые априорными, обычно не известны. Условные же вероятности решений  $p(\tilde{A}_n | A_m)$  могут быть оценены экспериментально или путем расчета. Поэтому именно они, а не вероятности ситуаций совмещения могут быть использованы в качестве показателей эффективности принятия решений о кредитовании.

Так, для случая платежеспособности заемщика вводятся, в частности, условные вероятности правильного кредитования

$$D = p(\tilde{A}_1 | A_1) \quad (3.10)$$

и необоснованного отказа

$$\tilde{D} = p(\tilde{A}_0 | A_1) = 1 - D. \quad (3.11)$$

В случае неплатежеспособности заемщика вводится условная вероятность неправильного кредитования

$$F = p(\tilde{A}_1 | A_0) \quad (3.12)$$

и, значительно реже, условная вероятность правильного отказа в кредитовании

$$\tilde{F} = p(\tilde{A}_0 | A_0) = 1 - F. \quad (3.13)$$

Более общим показателем является средний риск ошибок кредитования – усредненная «плата» за ошибки кредитования, математическое ожидание которой определяется из соотношения

$$\tilde{R} = M(R_{nm}) = \sum_{nm} R_{nm} \times p(A_n, A_m), \quad (3.14)$$

где  $R_{nm}$  – плата за принятие ошибочных решений или прибыль от правильных действий соответственно.

Задачей оптимизации принятия решений о целесообразности кредитования является понижение условных вероятностей ошибочных решений  $\tilde{D}$  и  $F$  согласно принятым критериям. Требования понизить обе условные вероятности ошибок противоречивы. Отметим, что всегда можно добиться значения  $\tilde{D} = 0$ : достаточно выдавать кредиты всем желающим, но значение  $F$  возрастает тогда до единицы. Можно добиться значения  $\tilde{F} = 0$ , не выдавая кредитов никому – до единицы возрастает тогда значение  $\tilde{D}$ .

Подобные крайности предотвращаются при использовании критерия минимума среднего риска  $R = \min$ . На его основе можно получить и другие критерии оптимальности. Например, весовой критерий оптимальности, минимизирующий весовую сумму ошибок обоих родов:

$$\tilde{D} + I_0 F = \min, \quad (3.15)$$

где  $I_0$  – весовой коэффициент. После замен  $\tilde{D} = 1 - D$ ,

$\tilde{D} + I_0 F = 1 - (D - I_0 F)$  модифицируем запись весового критерия:

$$D - I_0 F = \max. \quad (3.16)$$

Ограничивая условную вероятность ложной тревоги  $F > F_0$

сверху, придем к известному критерию Неймана–Пирсона, согласно которому оптимальной будет стратегия, обеспечивающая максимальное количество удачных кредитов при условной вероятности невозвратных кредитов не выше заданной вероятности  $F_0$ .

Оптимизация в этом случае состоит в выборе наиболее целесообразного правила принятия решений «да», «нет» с позиций весового критерия. Плотности вероятности появления «хороших» и «плохих» заемщиков будем полагать известными и обозначим  $P_x(i)$  и  $P_n(i)$ , где  $i$  – значения их качества из допустимого множества  $I$ .

Из теории принятия решений [99, 100] известно, что следует сформировать выражение вида

$$l(i) = P_x(i) / P_n(i), \quad (3.17)$$

которое имеет название «отношение правдоподобия», то есть отношение плотностей вероятностей одного и того же набора характеристик заемщика при двух гипотезах: предъявлении «хорошего» и «плохого» заемщика. Отношение (3.17) характеризует правдоподобность гипотез о платежеспособности или неплатежеспособности заемщика, возрастая в первом и убывая во втором случае. Графическая интерпретация работы оптимального решающего правила  $A(i)$  для одномерного случая представлена на рис. 3.5.

Основополагающую роль отношения правдоподобия выявим из формального рассмотрения соотношения (3.17). Поскольку плотность вероятности по определению неотрицательна, наи-



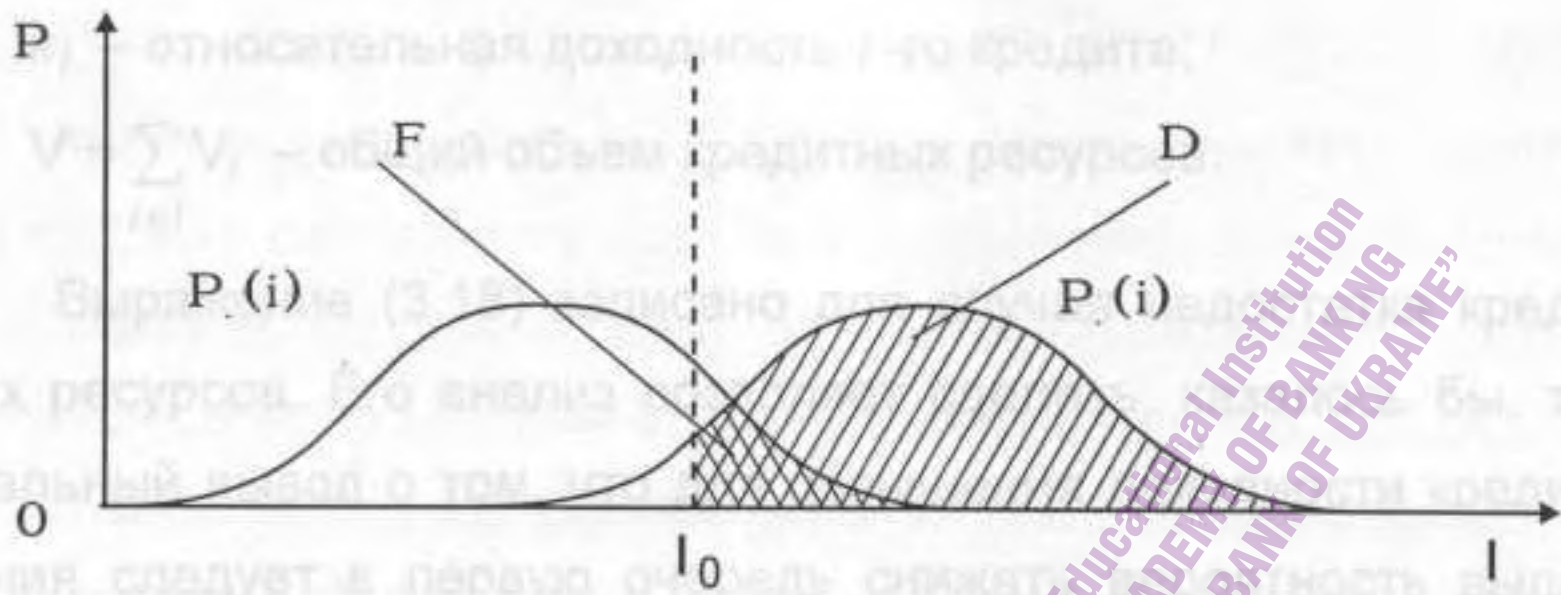


Рис. 3.5. Одномерный случай разбиения признакового пространства  $I$  согласно оптимальному правилу принятия решений

большее значение взвешенной разности достигается при суммировании только положительных величин следующих произведений  $A(i)[I(i) - I_0]$  для каждого возможного  $i$ . Следовательно, оптимальная решающая функция  $A(i)$  должна принимать значение 1, если  $[I(i) - I_0] > 0$ , и 0 в противном случае.

Таким образом, используя данный подход можно оптимизировать выбор кандидатов на предоставление кредитов.

Следующий этап оптимизации деятельности кредитного отдела связан с рациональным выбором максимально допустимой доли невозвратных кредитов  $F$ .

Доход от деятельности кредитного отдела можно в первом приближении описать выражением

$$S = \sum_{i \in I} (1 - F)V_i(1 + k_i) - FV_i - V_i = \sum_{i \in I} V_i[k_i - F(2 + k_i)], \quad (3.18)$$

где  $F$  – вероятность возврата кредита;

$V_i$  – объем  $i$ -го кредита;

$k_i$  – относительная доходность  $i$ -го кредита;

$V = \sum_{i \in I} V_i$  – общий объем кредитных ресурсов.

Выражение (3.18) записано для случая недостатка кредитных ресурсов. Его анализ позволяет сделать, казалось бы, тривиальный вывод о том, что для повышения доходности кредитования следует в первую очередь снижать вероятность выдачи невозвратных кредитов. Однако, как следует из проведенного выше анализа, снижение вероятности  $F$  приводит к соответствующему снижению вероятности  $D$ , что в конечном счете эквивалентно сокращению числа потенциальных заемщиков и соответствующему (кажущемуся) падению эффективного кредитного спроса.

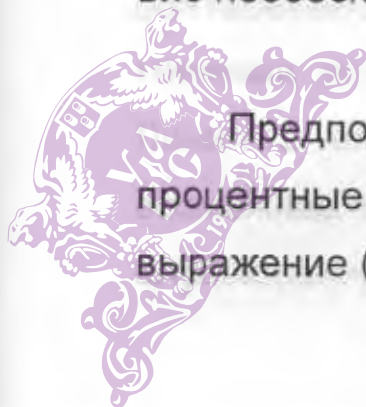
Предположим, что первоначально банк обладал ресурсами, способными удовлетворить всех желающих заемщиков. В результате проведенного отбора кредит был выдан  $D \times 100\%$  желающих. Это приводит к модификации выражения (3.18) в виде

$$S = \sum_{i \in I} D(1-F)V_i(1+k_i) - FV_i - DV_i - (1-D)V_i(1+k_i), \quad (3.19)$$

где учтено не только падение доходов за счет уменьшения использования кредитных ресурсов в  $D$  раз, но и дополнительное уменьшение доходов за счет недополученной прибыли вследствие необоснованного отказа от кредитования

$$(1-D)V_i(1+k_i). \quad (3.20)$$

Предполагая для упрощения рассуждений, что объемы и процентные ставки выдаваемых кредитов одинаковы, приведем выражение (3.19) к виду



$$S = D(1-F)V(1+k) - FV - DV - (1-D)V(1+k). \quad (3.21)$$

Анализируя выражение (3.21), мы можем прийти к выводу, что средняя вероятность невозврата выданного кредита должна быть меньше средней процентной ставки размещаемого кредита минус средняя процентная ставка оплаты привлеченных средств.

В данном случае рассматривался простейший вариант, не учитывающий затрат, связанных с обязательным резервированием и страхованием кредитных рисков, и других характеристик данных операций.

Обобщая проведенный анализ на произвольную операцию, выделим следующее:

рентабельность операции обычно прямо пропорциональна связанному с ней риску;

выгодность операции обычно обратно пропорциональна спросу на нее или, иными словами, вероятности ее успешного проведения.

В случае принятия решения в многокритериальной ситуации разумно воспользоваться методом Парето. Для иллюстрации применения данного метода на рис. 3.6 представлены возможные банковские операции в пространстве признаков Риск – Рентабельность в два момента времени  $T_1$  и  $T_2$ .

Линиями 1 и 3 обозначены граничные допустимые значения рентабельности и риска соответственно, определяемые нормативными документами и текущей политикой (стратегией) банка. Линия 2 определяет границы тактической привлекательности возможных операций. Таким образом, операции, попавшие в заштрихованную область, могут быть, в принципе, приняты к реали-

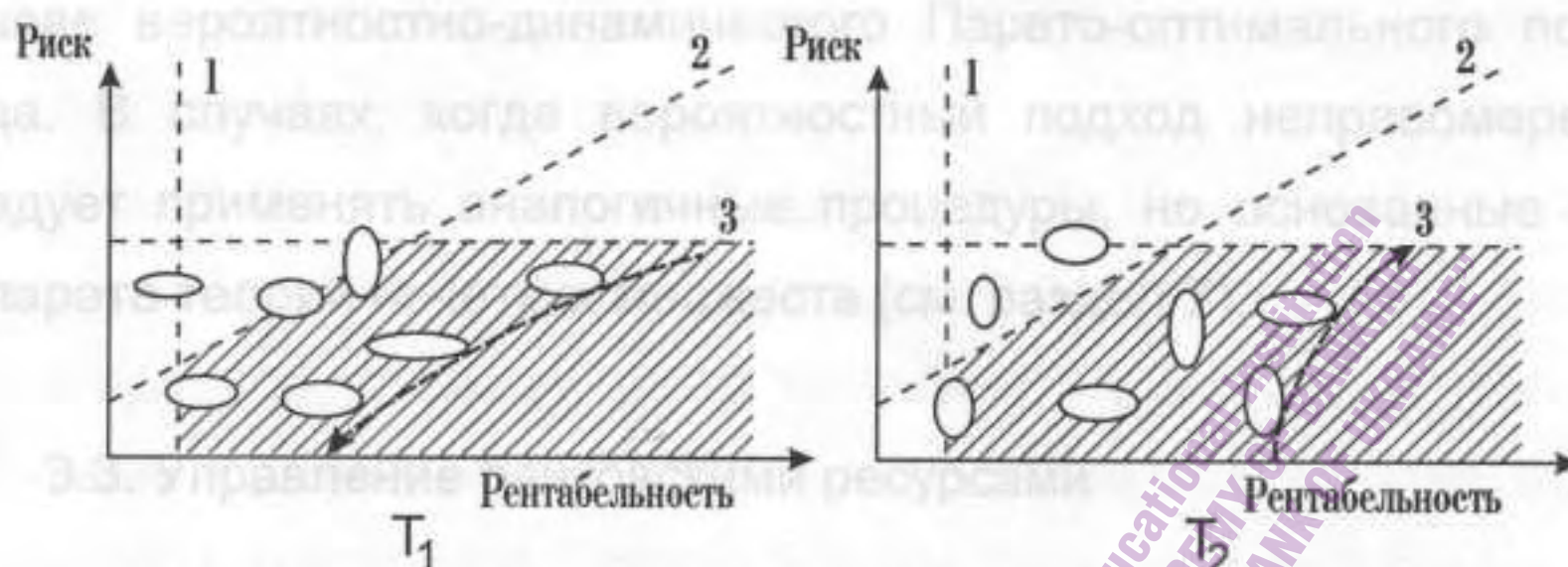


Рис. 3.6. Динамический Парето-оптимальный подход

еще 40 лет назад банкиры не рассматривали активы и пассивы менеджера соответствующего отдела. Ввиду того, что банк практически всегда работает в условиях дефицита ресурсов, из всех возможных операций следует выбрать наиболее предпочтительные. Согласно принципу Парето-оптимальности, в первую очередь, следует принимать к исполнению операции, находящиеся на правой нижней границе множества допустимых операций. Порядок обхода — начинать с самых правых или самых нижних операций — также определяется стратегической политикой банка. Следующий момент, который нужно учитывать при принятии решения, состоит в том, что множество допустимых банковских операций имеет динамически изменяющийся характер. Наиболее выгодные предложения могут иметь актуальность лишь на некотором ограниченном интервале времени.

Таким образом, менеджер, работающий в условиях постоянного дефицита ресурсов, должен учитывать не только имеющиеся возможности текущих операций, но и вероятность появления более выгодных операций в следующий момент времени.

Исходя из приведенного выше, автор предлагает выбор последовательности реализации частных операций производить на

основе вероятностно-динамического Парето-оптимального подхода. В случаях, когда вероятностный подход неправомерен, следует применять аналогичные процедуры, но основанные на аппарате теории нечетких множеств (см. раздел 7).

### 3.3. Управление банковскими ресурсами

Исследование мирового банковского опыта показывает, что еще 40 лет назад банкиры не рассматривали свои активы и пассивы в неразрывном единстве и большей частью воспринимали источники фондов – обязательства и собственный капитал – в значительной мере как нечто само собой разумеющееся. Согласно такому подходу к управлению активами предполагалось, что величина и виды хранимых банком депозитов и других заемных средств, которые он мог привлечь, обуславливались, главным образом, потребностями клиентов банка. Клиентела как бы сама определяла количественное соотношение между чековыми депозитами, сберегательными вкладами и срочными депозитами, которые она желала держать. Основная сфера принятия решений руководством банка была связана не с депозитами, а с активами. Банк мог осуществлять контроль над притоком депозитов, только принимая решения о том, кому предоставлять ограниченные объемы наличного кредитного ресурса, и каковы должны быть условия займов. Разумеется, в этом подходе к управлению активами была своя логика, поскольку до начала процесса дерегулирования виды депозитов, ставка процента, предлагаемая по депозитам, и другие недепозитные источники фондов, которые могли привлекаться банком, жестко регулировались. Управляющие

банками имели весьма ограниченную свободу в формировании источников собственных средств.

В соответствии с тактикой управления активами потребности банка в ликвидности удовлетворялись за счет разумного управления кредитами. Большинство банковских займов были краткосрочными или выданными на сроки, соответствующие сезонным потребностям клиентов. Таким образом, большая часть кредитов, которые стремились выдавать банки, являлась «самоликвидирующейся», так как платежи по ним проводились в течение всего нормального цикла деловой активности – от производства до конечных продаж. Если возникала дополнительная потребность в ликвидных средствах, то банк мог удовлетворить спрос, храня достаточное количество государственных ценных бумаг и других быстрореализуемых активов. Таким образом, тактика управления активами основывалась на той идее, что большую часть своих потребностей в ликвидных активах банк покрывал за счет конвертации активов в наличность.

Однако основной вид банковских активов – кредит – не всегда является самоликвидирующимся, особенно если экономика находится в состоянии глубокого кризиса. В этих условиях нужна реструктуризация некоторых займов, что в итоге приводит к необходимости изыскания новых источников средств для их поддержки. Имеются и прибыльные возможности кредитования: банк может выдать некоторую часть кредитов на длительные сроки. Но такой шаг, вероятно, потребует использования помимо традиционных ликвидных активов и краткосрочных депозитов.

В процессе развития техники управления пассивами и одновременного увеличения риска и изменчивости процентных ставок

представляется целесообразным применение стратегии управления фондами, которая преобладает сегодня в банковской деятельности. Это наиболее сбалансированный подход по отношению к управлению активами и пассивами, в рамках которого выделяются следующие ключевые задачи [165, с. 479].

1. Для достижения банком долгосрочных и краткосрочных целей необходимо в максимально возможной степени контролировать объем, структуру, прибыль или издержки как активов, так и пассивов.

2. Контроль над активами должен быть скоординирован с контролем над пассивами таким образом, чтобы управление активами и пассивами характеризовалось внутренним единством; поскольку только эффективная координация позволит максимизировать разность (спред) между доходами банка по активам и издержкам по эмитируемым обязательствам.

3. Издержки и доход относятся к обеим сторонам баланса – и активной, и пассивной, следовательно, политика банка должна разрабатываться так, чтобы максимизировать доход и минимизировать стоимость банковских услуг как по активам, так и по пассивам.

Таким образом, традиционная точка зрения, состоящая в том, что весь доход банк получает от займов и инвестиций, уступила место пониманию того, что банк продает целый пакет финансовых услуг – кредиты, сбережения, консалтинг и так далее, и цена каждой из них должна покрыть издержки банка по ее предоставлению. Доход, полученный в результате управления пассивной частью баланса, может помочь банку в получении прибыли точно так же, как и поступления, полученные от управления

активами.

В настоящее время принято рассматривать банковские портфели активов и пассивов как единое целое, определяющее роль совокупного портфеля банка в достижении общих целей – высокой прибыли и приемлемого уровня риска [169]. Такое совместное управление активами и пассивами дает банку не только инструментарий для защиты депозитов и займов от воздействия колебаний циклов деловой активности и сезонных колебаний, но и средства для формирования портфелей активов, которые способствуют реализации целей банка. Суть управления активами и пассивами банка заключается в осуществлении мероприятий, которые приводят структуру баланса в соответствие с его стратегическими программами. Основная цель управления активами и пассивами состоит, таким образом, в максимизации или, по меньшей мере, в стабилизации величины маржи банка (разности между процентными поступлениями и процентными издержками) при приемлемом уровне риска.

Какой бы стратегии управления активами и пассивами ни придерживался банк, всякий раз при поступлении новых средств в банк неизбежно возникает необходимость поиска ответа на вопрос: каким образом следует распределить новые фонды?

В случае привлечения депозитов или взятия кредитов возникает вопрос, следует ли банку держать эти деньги в качестве резерва для покрытия будущей потребности в ликвидности, вложить в новые займы и ценные бумаги или погасить часть своих обязательств?

Тесно связанный с предыдущими и не менее важный вопрос таков: должны ли величина и структура источников средств банка



оказывать влияние на способы размещения собственных средств? Например, если банк получает большую часть своих фондов за счет долгосрочных и среднесрочных депозитов, следует ли ему размещать эти средства в такие же кредиты и другие активы, как банку, который финансирует свою деятельность посредством операций в чековых счетах и займов на денежном рынке? Найти наиболее приемлемые ответы на эти вопросы позволит использование методов объединения и разделения источников ресурсов.

Метод объединения источников ресурсов (наиболее традиционный в деятельности банков) представляет все фонды банка как бы полученными из единственного источника [129, 179]. Задача руководства в данном случае заключается в определении приоритетов размещения активов. Преимущество данного метода состоит в простоте практического применения при принятии управленческих решений. Главная опасность заключается в пренебрежении связями между активами и пассивами. Так, увеличение в портфеле активов доли краткосрочных или долгосрочных кредитов неожиданно для управляющего персонала может создать дополнительную потребность в ликвидных средствах. Используя этот метод, банк также может легко поддаться соблазну держать ликвидность в качестве приоритетного актива за счет отказа от максимально возможной прибыли для акционеров банка.

Метод разделения источников ресурсов также широко применяется в управлении ресурсами [70, 179]. В соответствии с ним руководству банка следует рассматривать конкретные источники, за счет которых привлекаются основные средства. При этом необходимо тщательно отслеживать соотношения объемов вкладов

«до востребования» и объемов сберегательных и срочных вкладов, а также объемов займов на денежном рынке и общей величины обязательств банка. Если фонды банка формируются в основном за счет краткосрочных, относительно непостоянных источников (к примеру, вкладов «до востребования» или кредитов «овернайт» на денежном рынке), то большая доля средств должна вкладываться в краткосрочные кредиты и ценные бумаги (ценные бумаги денежного рынка и кредиты для пополнения оборотных средств). Напротив, банк, формирующий фонды за счет долгосрочных средств (к примеру, срочных депозитов), может с некоторым риском использовать их на долгосрочные займы – как потребительские, включая кредиты под залог недвижимости, так и предпринимательские.

В современных условиях представляется оптимальным использование банками сбалансированного подхода к управлению ресурсами, что подразумевает переход к интегрированно-дифференциальной стратегии, включающей методы разделения и объединения источников ресурсов для обеспечения большей гибкости. Этот подход основывается на следующих принципах [165]:

1. Главной целью банковской организации является максимизация стоимости инвестиций ее акционеров, что обычно подразумевает достижение максимально возможной рыночной цены акций при приемлемом уровне риска.

2. Управление активами и пассивами и принятие иных решений, например, по поводу открытия новых линий обслуживания или изменения цен, осуществляется с учетом того, что принимаемые меры должны способствовать увеличению или снижению

показателей эффективности банка, а также достижению других его целей.

3. Управление структурой баланса не цель, а скорее средство для достижения целей организации. Управление активами и пассивами может внести максимальный вклад в увеличение и сохранение маржи банка или спреда (разности) между доходами и издержками.

4. В управлении банковским портфелем активов и обязательств приоритет отдается выдаче прибыльных кредитов, которые отвечают определенным стандартам качества. Если же объем депозитов недостаточен, требуемые фонды должны привлекаться из наиболее дешевого наличного источника.

Применение методов сбалансированного управления ресурсами способствует усилению внимания к проблеме риска в банковской практике. По мнению В. Приходько [157], В. Севрука [169], последнее десятилетие является «эрой управления риском» в банковском секторе. Среди всех видов рисков, с которыми сталкиваются банки, не найдется другого, анализу и контролю которого уделяется столько внимания в последние годы, как риску процентных ставок, поскольку изменение их уровня может негативно воздействовать на доходы и стоимость банковских активов, пассивов и капитала.

Изменение уровня процентных ставок на рынке может нанести ущерб прибыльности банка, увеличивая его издержки финансирования, уменьшая поступления по активам, сокращая стоимость инвестиций акционеров (чистую стоимость или собственный капитал). В последние десятилетия в периоды колебаний процентных ставок приходится действовать в совершенно новой

и более непредсказуемой среде. Примером негативных последствий, вызванных изменениями процентных ставок, может служить общеизвестный факт, имевший место в штате Миннесота, США. «Ферст бэнк систем, инк.» в Миннеаполисе приобрел необычайно большое количество государственных облигаций, поскольку менеджеры этой корпорации предсказывали уменьшение процентных ставок. Однако в 1987 и 1988 гг. цены на государственные облигации упали. В связи с ростом процентных ставок убытки банка составили около 500 млрд. долл., что привело даже к продаже здания его штаб-квартиры [165].

Цель защитных мер против риска процентных ставок – ограждение прибыли банка (чистого дохода после выплаты налогов и других расходов) от негативных воздействий их изменений, поскольку в конечном итоге не так уж важно, в каком направлении меняются ставки, главное, чтобы прибыль оставалась стабильной.

Для достижения этой цели менеджеры банка должны концентрировать свое внимание на тех составляющих портфеля, которые наиболее чувствительны к изменению процентных ставок. В рамках активной части портфеля – это обычно кредиты и инвестиции в ценные бумаги, а в рамках пассивной части – это депозиты и займы на денежном рынке. Для того чтобы защитить прибыль банка от негативного влияния изменения процентных ставок, его руководство стремится к поддержанию на фиксированном уровне чистой процентной маржи (ЧПМ), которая вычисляется следующим образом:

$$\begin{aligned}
 \text{ЧПМ} &= \frac{\text{Процентный доход по кредитным линиям} - \text{Процентные издержки по депозитам и другим заемным средствам}}{\text{Стоимость всех активов, приносящих доход}} = \\
 &= \frac{\text{Чистый процентный доход}}{\text{Стоимость всех активов, приносящих доход}}.
 \end{aligned}$$

В случае, если процентные ставки по обязательствам банка растут быстрее, чем доход по кредитам и ценным бумагам, значение ЧПМ будет сокращаться с негативными последствиями для прибыли. Если процентные ставки снижаются и вызывают более быстрое уменьшение дохода по кредитам и ценным бумагам в сравнении с сокращением процентных издержек по заимствованным средствам, то ЧПМ банка также сократится. В данном случае менеджеры банка должны искать возможные пути снижения риска значительного роста издержек заимствования по сравнению с процентными доходами, что угрожает величине ЧПМ.

Наиболее популярной стратегией хеджирования риска процентных ставок, которую используют банки сегодня, является управление дисбалансами [30, 92, 129]. Эта стратегия требует проведения анализа сроков действия и возможностей изменения цен, связанных с приносящими процентный доход активами банка, депозитами и займами на денежном рынке. При осознании факта принятия банком чрезмерно большого риска процентных ставок как можно точнее сопоставляется объем активов банка, подвергающихся переоценке по мере изменений процентных ставок, с объемами депозитов и других обязательств, процент-

ные ставки по которым могут измениться в соответствии с рыночной конъюнктурой за тот же период.

Таким образом, банк может застраховаться от негативного воздействия изменений процентной ставки (причем неважно, растет она или уменьшается), если для каждого момента времени выполнено равенство:

$$\begin{aligned} & \text{Стоимость активов банка, подверженных переоценке} \\ & \text{(чувствительных к изменениям процентных ставок)} \end{aligned} = \begin{aligned} & \text{Стоимость пассивов банка, подверженных переоценке} \\ & \text{(чувствительных к изменениям процентных ставок)} \end{aligned}$$

В этом случае отдача от активов будет изменяться в том же направлении и примерно в той же пропорции, что и издержки по обязательствам.

Наиболее чувствительны к изменениям процентных ставок те активы и пассивы, которые должны быть в скором времени погашены или возобновлены. Если процентные ставки повысились после того, как такие займы были предоставлены в первый раз, банк будет в дальнейшем возобновлять их только в том случае, если ожидаемая доходность займов будет примерно соответствовать текущей ожидаемой доходности по другим финансовым инструментам сопоставимого качества. Таким образом, займы с истекающим сроком действия дадут банку средства, которые будут реинвестированы в новые займы под текущий процент, следовательно, они также представляют собой активы, чувствительные к изменениям процентных ставок. К подверженным переоценке пассивам относятся депозитные сертификаты перед по-

гашением или подлежащие возобновлению, поскольку в этих случаях банк и его клиенты должны договориться о новой процентной ставке в соответствии с рыночной ситуацией. Депозиты «до востребования» также могут быть рассмотрены как подверженные переоценке, так как они могут быть изъяты из банка в любой момент, если их владелец посчитает другие виды вкладов более привлекательными.

Когда объем подверженных переоценке активов не равен сумме подверженных переоценке пассивов, возникает дисбаланс между активами и пассивами, чувствительными к изменениям процента ставок:

$$\text{Дисбаланс} = \text{Активы банка, чувствительные к изменениям процентных ставок} - \text{Пассивы банка, чувствительные к изменениям процентных ставок}$$

Если чувствительные к изменениям процентных ставок активы в каждый плановый период (день, неделя, месяц и т.д.) превышают объем чувствительных к изменениям процентных ставок пассивов, банк имеет положительное сальдо (дисбаланс), или является чувствительным к активам:

$$\text{Положительное сальдо} = \text{Активы банка, чувствительные к изменениям процентных ставок} - \text{Пассивы банка, чувствительные к изменениям процентных ставок} > 0$$

Банк относительно защищен от риска процентных ставок

Если процентные ставки повышаются, то ЧПМ банка будет увеличиваться, поскольку процентные доходы по банковским активам возрастут в большей степени, чем издержки заимствования. При прочих равных условиях чистый доход банка будет возрастать. Если же уровень процентных ставок понижается в период, когда банк чувствителен по активам, ЧПМ банка уменьшается, поскольку процентные доходы по активам снижаются быстрее, чем связанные с пассивами процентные издержки. Банк с положительным сальдо в случае снижения процентных ставок теряет доход.

Противоположная ситуация возникает, когда чувствительные к изменениям процентных ставок пассивы превосходят по величине активы аналогичного качества. Тогда банк имеет отрицательное сальдо (дисбаланс):

$$\text{Отрицательное сальдо} = \frac{\text{Активы банка, чувствительные к изменениям процентных ставок}}{\text{Пассивы банка, чувствительные к изменениям процентных ставок}} < 0.$$

Рост процентных ставок будет уменьшать ЧПМ такого банка, поскольку увеличение издержек по чувствительным к изменениям процентных ставок пассивам превзойдет повышение процентных поступлений по чувствительным к изменениям процентных ставок активам. Снижение ставок будет приводить к увеличению ЧПМ и, возможно, также общих доходов, так как издержки заимствования будут снижаться быстрее процентных поступлений.

Банк относительно защищен от риска процентных ставок



только в том случае, когда объемы чувствительных к изменениям процентных ставок активов и пассивов равны. В этом случае процентные поступления по активам и издержки финансирования изменятся в одинаковой пропорции, то есть дисбаланс банка будет равен нулю, и ЧПМ будет стабильно независима от направления изменений процентных ставок. Однако, как показывает практика, нулевой дисбаланс не гарантирует полной защиты от процентного риска, поскольку процентные ставки по активам и обязательствам в действительности могут меняться в разной степени [159, 171, 179]. Например, процентная ставка по кредитам с некоторым лагом следует за величиной процентной ставки по займам на денежном рынке. Так, в периоды экономических подъемов доходы банков, как правило, опережают рост уровня издержек, тогда как во время спадов снижение процентных издержек опережает снижение доходов.

В настоящее время используются разнообразные по уровням сложности и форме методы управления дисбалансами, каждый из которых требует принятия руководством банка некоторых важных решений, а именно: в плане необходимости выбора периода времени, в течение которого ЧПМ банка должна достичь желаемого уровня (к примеру, полгода или год), а также продолжительности промежуточных этапов («спектры сроков погашения»), на которые намечено разделить плановый период. Необходимо также определить целевое значение ЧПМ, то есть будет ли оно зафиксировано примерно на текущем уровне или, возможно, увеличено. Если руководство банка хочет увеличить ЧПМ, оно должно либо сформулировать точный прогноз процентных ставок, либо искать способы для перераспределения своих акти-

вов и пассивов с целью увеличения разности между уровнем доходов и расходов.

Необходимо также определить предпочтительные объемы чувствительных к изменениям процентных ставок активов и пассивов в денежном выражении, которыми будет располагать банк.

Многие банки используют компьютерные методы, с помощью которых активы и пассивы банка классифицируются по срокам погашения (на текущий момент, в течение следующей недели, в ближайшие 30 дней и т.д.). Таким образом приводятся в соответствие объемы чувствительных активов и пассивов на каждом из этих интервалов сроков погашения для того, чтобы повысить возможность достижения целей банка с точки зрения его доходности.

Период, для которого рассчитывается дисбаланс, имеет решающее значение для распознавания реальной реакции активов и пассивов на изменение процентных ставок. Например, если в течение ближайших 24 часов банк имеет положительное сальдо, тогда его доходы в случае повышения процентных ставок в течение 48 часов возрастут. Однако прогноз повышения ставок денежного рынка в течение следующей недели может быть неблагоприятен, поскольку в этот период у банка возможно отрицательное сальдо, и издержки по обслуживанию процентных ставок будут расти быстрее аналогичных доходов. Если ожидается существенный рост процентных ставок, менеджеры банка должны предусмотреть контрмеры для защиты прибыли банка, включающие безотлагательную продажу долгосрочных депозитных сертификатов или использование фьючерсных контрактов для получения прибыли, способствующей компенсации потерь на марже,

которые практически наверняка могут возникнуть в ближайшую неделю. Однако, если в конечном счете сальдо снова станет положительным в течение нескольких ближайших месяцев, банк выиграет в случае роста процентных ставок.

На величину ЧПМ банка воздействует множество факторов, среди которых главными являются следующие:

1. Повышение или понижение процентных ставок.
2. Изменения спреда между доходностью активов и издержками по обслуживанию обязательств банка (они отражаются в изменении формы кривой доходности или соотношений между долгосрочными и краткосрочными процентными ставками, поскольку многие пассивы банка краткосрочны, а значительная часть банковских активов имеет более длительные сроки погашения).
3. Изменения в объемах приносящих доход активов, которые банк держит при расширении или сокращении общего масштаба своей деятельности.
4. Изменения в объемах пассивов, характеризующихся издержками процентных ставок, которые банк использует для финансирования своего приносящего доход портфеля активов при расширении или сокращении общего масштаба деятельности.

Динамика изменения соотношений активов и пассивов должна использоваться руководством банка при выборе между активами и пассивами с фиксированной и переменной процентными ставками, длительными и короткими сроками погашения, а также между активами с высокой и низкой ожидаемой доходностью (например, при трансформации больших объемов наличности в кредиты или при переходе от высокодоходных потреби-

привлечением средств, проанализируем особенности использования займов и кредитов под залог недвижимости к коммерческим кредитам с низкой доходностью).

### 3.4. Методы управления источниками банковских ресурсов

С теоретической точки зрения, как указывалось выше, фундаментом функционирования банка как финансового посредника является его ресурсный потенциал. Этот потенциал объективно индуцируется финансовой системой и экономикой в целом. Сложность динамического равновесия на финансовых рынках, чередование деловых циклов объединяют противоположные задачи – заимствование и кредитование. Мобилизация средств, обеспечивающих кредитную и инвестиционную деятельность банков, связана с решением двуединой задачи: найти источники ресурсов с минимальной стоимостью и обеспечить управляемую устойчивость баланса. Таким образом, для сохранения и увеличения клиентелы, достижения желаемого уровня прибыли и надежности банка в современных условиях необходимы эффективные методы управления источниками ресурсов в поддержку кредитной и инвестиционной деятельности. Это управление должно удовлетворять главному критерию: средств в любой момент должно быть не просто *largo manus* (в достаточном количестве), но именно – *quantum satis* (столько, сколько нужно).

Основными источниками средств банка, как уже отмечалось, являются депозиты, кредиты и другие альтернативные формы привлечения ресурсов, собственный капитал и забалансовое финансирование. Прежде чем сформулировать метод управления

привлечением средств, проанализируем особенности использования указанных источников.

Традиционно депозиты – базис всех привлекаемых банком ресурсов, которые обеспечивают ему необходимые резервы в соответствии с требованиями законодательства и дают сверх этих резервов основной объем средств для кредитования. Главными обобщенными характеристиками депозитов являются: сроки до момента изъятия депозитов, виды и формы их оплаты, категория вкладчика.

По своему экономическому содержанию депозиты принято подразделять на три группы [2, 6, 7]: срочные депозиты, депозиты до востребования; сберегательные вклады населения. Каждая из этих групп, в свою очередь, классифицируется по разным признакам: срочные депозиты классифицируются в зависимости от срока погашения, свойства депозитов до востребования определяются в зависимости от характера и принадлежности средств, хранящихся на счетах (средства на расчетных, текущих, бюджетных счетах предприятий и организаций разных форм собственности, на специальных счетах по своему целевому назначению фондов), сберегательные вклады в зависимости от особенностей их хранения подразделяются на срочные, срочные с дополнительными взносами, условные, на предъявителя, до востребования и т.д.

Каждый из видов депозитов имеет свои достоинства и недостатки. Например, с позиции банка основной недостаток депозитов до востребования заключается в необходимости иметь оперативный резерв для поддержания ликвидности, тогда как достоинство срочных депозитных счетов заключается в возмож-

ности поддержания ликвидности с меньшим оперативным резервом. В то же время их недостаток состоит в необходимости выплат повышенных процентов по вкладам. Сберегательные вклады выгодны тем, что они, как правило, носят долгосрочный характер и, следовательно, могут служить источником долгосрочных вложений. Недостатком же является подверженность этих вкладов самым различным факторам (политическим, экономическим, социо-психологическим), что повышает угрозу взрывного оттока средств с этих вкладов.

Таким образом, суть депозитных операций достаточно проста, управляемых параметров не так много (в основном это процентная оплата, сроки и формы привлечения). Однако в условиях конкурентной борьбы на рынке кредитных ресурсов необходимо постоянно заботиться как о количественном, так и о качественном улучшении депозитов, например, внедряя новые депозитные услуги и оперативно варьируя подходы к ценообразованию. основополагающие принципы организации депозитных операций заключаются в следующем [2, 6, 7]:

все депозитные операции должны содействовать получению прибыли или создавать условия для получения прибыли в будущем;

депозитные операции должны быть максимально диверсифицированы по видам операций и обслуживаемым субъектам;

для повышения стабильности условий работы особое внимание следует уделять срочным вкладам;

должна обеспечиваться взаимосвязь и согласованность между депозитными и кредитными операциями по срокам и суммам депозитов и кредитных вложений с целью минимизации свобод-

ных ресурсов и максимизации прибыли.

Для поддержания депозитов и предоставления займов банку нередко приходится использовать недепозитные источники средств, в частности, покупать фонды. Это связано с тем, что решение о выдаче ссуд (по крайней мере, первоклассных) имеет больший приоритет, чем текущее управление формированием средств банка. В то же время может оказаться, что имеющихся в наличии депозитов недостаточно, но кредиты и инвестиции, доходы по которым превышают расходы, и качество которых удовлетворяет политике и принятым в банке стандартам, должны быть реализованы. Следует отметить, что подход к управлению пассивами путем покупки фондов весьма эффективен, однако имеет и существенный недостаток – высокую чувствительность к вариациям процентных ставок. Отсюда следует, что гибкая реструктуризация источников с использованием фактора стоимости ресурсов является важным рычагом управления ресурсным потенциалом.

Инструментарий управления недепозитными пассивами базируется на следующих подходах:

- краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном заимствовании свободных ресурсов на межбанковском кредитном рынке;
- соглашениях о продаже ценных бумаг с обратным выкупом;
- приобретении евродолларовых займов;
- долгосрочных долговых и залоговых обязательствах.

При выборе из множества альтернативных недепозитных источников необходимо четко определять объемы покупаемых средств и инструменты, наиболее приемлемые в данный момент времени применительно к цели использования требуемых пассив-

вов. Доминирующими факторами, подлежащими учету при скрининге недепозитных источников фондов, являются следующие:

относительная стоимость средств, лежащая в диапазоне предельных издержек и определяемая взаимосвязью фактической суммы сформированных фондов с учетом необходимых резервных требований, сроков возврата и временного лага колебаний процентной ставки;

неустойчивость и степень надежности источников, то есть риски процентной ставки и доступности кредита;

сроки и условия погашения приобретаемых фондов;

соответствие размера банка-заемщика и его потребностей стандартным (или предлагаемым) объемам ресурсов;

выполнение обязательных нормативов после привлечения фондов.

На данном этапе развития банковской системы Украины большинство недепозитных источников привлечения ресурсов не получили развитие. Из этих источников банки в основном используют межбанковские кредиты в силу того, что они поступают в распоряжение банка-заемщика практически немедленно и, как правило, не требуют залогового обеспечения.

Разрыв спроса-предложения финансовых ресурсов в банковской сфере в общем случае можно представлять процессами взрывного, затухающего или колебательного характера (в идеале колебания имеют нулевой размах, то есть достигнут абсолютный паритет активно-пассивных фондов). Первые два типа дисбаланса активно-пассивных операций, особенно если их амплитуда высока, свидетельствуют о переходных стадиях (начальной и конечной) кризисных ситуаций в банке. Эти кризисные ситуации мо-



гут быть связаны с неудовлетворительным менеджментом или нестабильностью состояния обслуживаемого сегмента рынка. В любом случае для возврата к третьему типу традиционного чередования разрыва фондов необходима выработка неординарных управленческих воздействий. Эти решения могут связываться и с забалансовым финансированием. Забалансовые обязательства, являясь защитными средствами в регулировании деятельности банка, заменяют активы и пассивы в тех случаях, когда они улучшают обязательные нормативы (в частности, платежеспособность банка), качество активов и тому подобное. Ресурсы, получаемые банком за счет забалансового финансирования будем называть индуцированными, так как они являются производными (физически могут даже и не создаваться, как например, при использовании операций типа своп).

Одной из важнейших форм продуцирования таких ресурсов является секьюритизация обычно недостаточно ликвидных или долгосрочных активов, хранимых в банке. С одной стороны, выпуск ценных бумаг под обеспечение этих активов увеличивает ресурсы и их мобильность за счет трансформации активов в свободно продаваемые ценные бумаги. С другой стороны, секьюритизация может повысить уровень конкуренции между банками за депозиты, так как у мощных корпораций появляется возможность обходить банки и находить кредиты на рынке ценных бумаг, снижая тем самым рост банковских займов. В итоге за счет этих альтернативных источников средств на открытом рынке естественным следствием является повышение средней стоимости депозитов. Еще одна особенность секьюритизации состоит в том, что

банки сталкиваются с риском особого рода – риском досрочного платежа по секьюритизованным активам.

Другое направление забалансового финансирования – продажа низкоприбыльных активов пакетом, в форме участия в займах, дроблением для создания возможности привлечения высокоприбыльных (например, при повышении процентных ставок), конвертации неликвидных активов в ликвидные, снижения риска кредитования с одновременным удовлетворением обязательных нормативов.

В качестве еще одной важной формы синтеза индуцированных ресурсов необходимо указать доходы, получаемые в виде комиссионных выплат на рынках финансовых гарантий.

На собственный капитал банков, следующий источник ресурсов, возлагается выполнение трех основных функций: защитной, оперативной и регулирующей. Первая, главная функция собственного капитала, обеспечивает защиту вкладчиков и кредиторов (возможность выплаты компенсаций в случае возникновения убытков или банкротства банка); сохранение его платежеспособности за счет созданных резервов; продолжение деятельности банка, независимо от угрозы появления убытков. Оперативная функция – обеспечение финансовой основы деятельности банка является второстепенной, так как в качестве основных ресурсов активных операций используются привлеченные средства. Собственный же капитал банка обеспечивает адекватную базу роста активно-пассивных операций. Регулирующая функция связана в основном с обеспечением успешной работы на основе выполнения обязательных нормативов и оценочных показателей.

Банковский капитал можно структурировать на следующие группы:

обыкновенный акционерный капитал, определяемый номинальной стоимостью акций, доход по которым зависит от решения о выплате дивидендов;

привилегированный акционерный капитал, измеряемый на базе номинальной стоимости выпущенных акций с фиксированной ставкой дохода;

суммарная положительная разность между фактической ценой акций и их номинальной стоимостью;

резервные фонды, направленные на обеспечение непредвиденных расходов, выплаты еще не объявленных дивидендов, погашение обязательств и т.д.;

субординированные обязательства, то есть долгосрочный заемный капитал, вложенный в банк внешним инвестором;

неконтрольные пакеты акций (в основном консолидированных дочерних компаний банка);

ценные бумаги, погашение которых может осуществляться только за счет продажи акций.

Определение форм и объемов привлечения ресурсов является прерогативой руководства банка. Отметим, что текущие объемы средств не имеют «идеального» значения, которое можно было бы объективно оценить вследствие сложного влияния микро- и макросреды и поведения клиентов. В связи с этим методы управления пассивами не могут быть иными, как эвристическими. Они должны, в первую очередь, учитывать проведенные, требуемые в настоящий момент, планируемые и прогнозируемые активные операции, стоимость фондов, чувствительность этой

стоимости, время упреждения (при необходимости), источники получения, общие и структурированные объемы.

Каждое решение об управлении ресурсами при дальнейшем уточнении связывается с достижением множества целей (обеспечение ликвидности, снижение рисков, максимизация прибыли и т.д.). Поэтому при анализе потенциальных вариантов следует учитывать и побочные эффекты, такие, как диспропорция краткосрочных и долгосрочных активно-пассивных операций, возникновение необходимости управления интенсивностью привлечения депозитов, ожидаемая реструктуризация займов. Таким образом, основная сложность управления привлечением ресурсов заключается в том, что путем решения частных задач наиболее рациональным путем требуется решать главную – сбалансированное управление банковскими ресурсами в целом.

Несмотря на все различия характеристик привлекаемых средств, можно указать и их общие свойства. Например, при фиксированном на некотором интервале времени объеме собственных средств банка и стабильности стоимости ресурсов имеются возможности достаточно простой оптимизации управления. На рис. 3.7 показана зависимость общих затрат на создание и обслуживание фондов от их объемов. При увеличении суммарных объемов пассивов стоимость условной единицы привлекаемых ресурсов сокращается (проведена рекламная кампания, банк достиг определенного рейтинга, обеспечил определенный круг клиентов и т.д.), но с ростом этих средств расходы по обслуживанию практически линейно возрастают (в основном за счет оплаты). Отсюда следует, что для каждого банка имеется оптимальный объем активно-пассивных операций, обеспечивающий стаби-

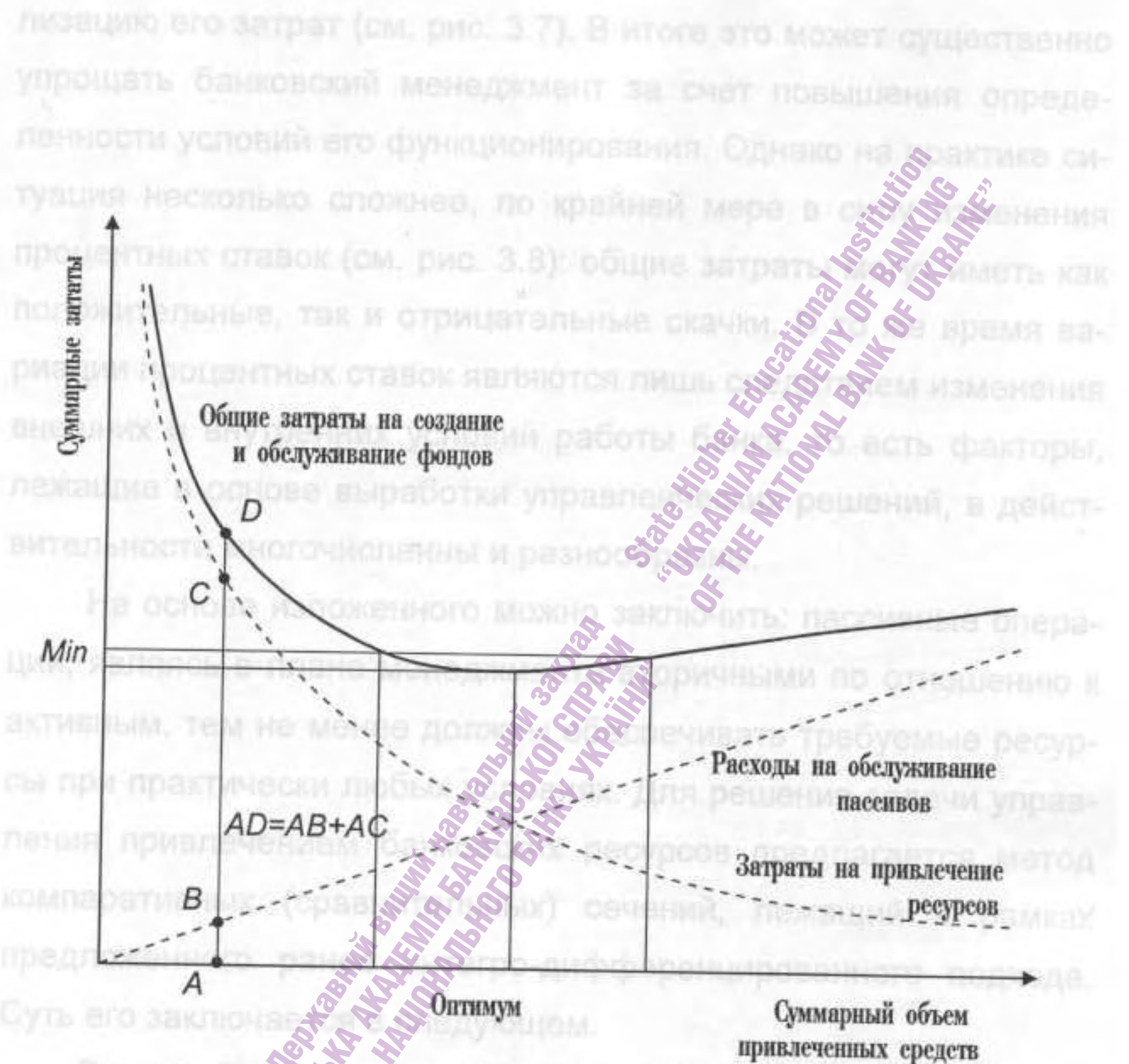


Рис. 3.7. Качественная зависимость затрат банка на привлечение и обслуживание ресурсов от их объема



В каждый момент времени состояние ресурсного портфеля и результаты его использования можно представлять сечениями по некоторому набору факторов. В качестве этих факторов могут выступать такие в банке классификаторы средств (по времени, источникам, формам заимствования, объемам и т.д.), а также основные детерминанты обслуживаемого сегмента рынка (характеристики состояния деятельности клиентов и конкурентов, результаты анализа экономического положения, нормативно-правовые детерминанты работы банка и т.д.). Сечения по различным параметрам, а именно: сравнение их изменений с ги-

лизацию его затрат (см. рис. 3.7). В итоге это может существенно упрощать банковский менеджмент за счет повышения определенности условий его функционирования. Однако на практике ситуация несколько сложнее, по крайней мере в силу изменения процентных ставок (см. рис. 3.8): общие затраты могут иметь как положительные, так и отрицательные скачки. В то же время вариации процентных ставок являются лишь следствием изменения внешних и внутренних условий работы банка, то есть факторы, лежащие в основе выработки управленческих решений, в действительности многочисленны и разнообразны.

На основе изложенного можно заключить: пассивные операции, являясь в плане менеджмента вторичными по отношению к активным, тем не менее должны обеспечивать требуемые ресурсы при практически любых условиях. Для решения задачи управления привлечением банковских ресурсов предлагается метод компаративных (сравнительных) сечений, лежащий в рамках предложенного ранее интегро-дифференцированного подхода. Суть его заключается в следующем.

В каждый момент времени состояние ресурсного портфеля и результатов его использования можно представлять сечениями по некоторому набору факторов. В качестве этих факторов могут выступать принятые в банке классификаторы средств (по времени, стоимости, источникам, формам заимствования, объемам и т.д.), а также основные детерминанты обслуживаемого сегмента рынка (характеристики состояния деятельности клиентов и конкурентов, результаты анализа экономического положения, нормативно-правовые детерминанты работы банка и т.д.). Сечения по различным параметрам, а именно сравнение их изменений с ги-

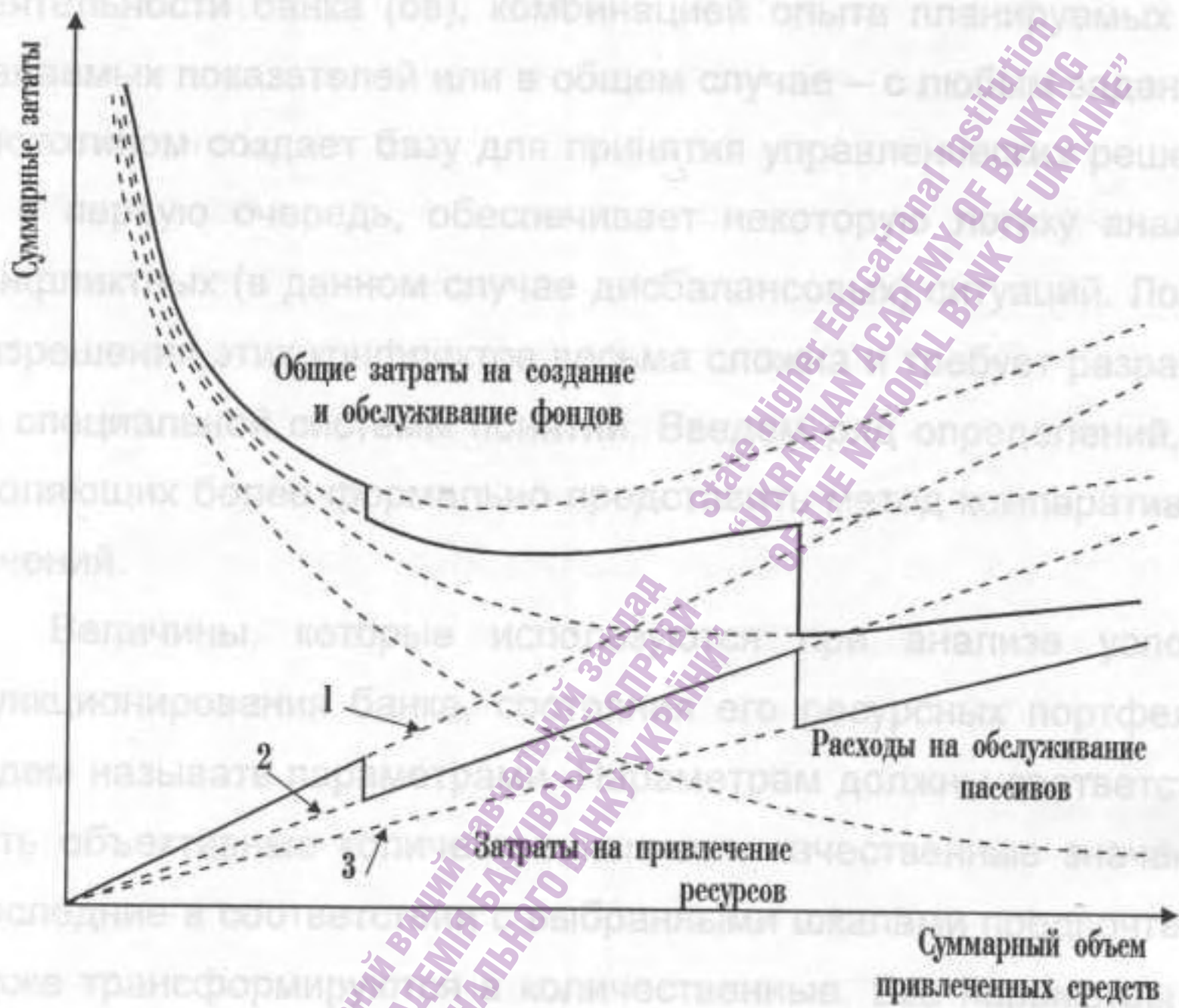


Рис. 3.8. Изменение общей стоимости привлеченных средств при снижении процентных ставок (лучи 1,2,3 соответствуют трем уровням процентных ставок)



потетическими эталонными представлениями, аналогичной, как минимум, на качественном уровне, информацией о предыдущей деятельности банка (ов), комбинацией опыта планируемых или желаемых показателей или в общем случае – с любым заданным прототипом создает базу для принятия управленческих решений и, в первую очередь, обеспечивает некоторую логику анализа конфликтных (в данном случае дисбалансовых) ситуаций. Логика разрешения этих конфликтов весьма сложна и требует разработки специальной системы понятий. Введем ряд определений, позволяющих более формально представить метод компаративных сечений.

Величины, которые используются при анализе условий функционирования банка, состояния его ресурсных портфелей, будем называть параметрами. Параметрам должны соответствовать объективные количественные или качественные значения. Последние в соответствии с выбранными шкалами предпочтения также трансформируются в количественные. Все параметры будем рассматривать в нормированном виде: нормирование осуществляется либо по каждому параметру в отдельности, либо по группе факторов, схожих по своей природе и единицам измерения. Это нормирование делает возможным проведение компаративного анализа принципиально различных параметров, например, изменения объемов привлеченных средств и их стоимости. Собственно формы параметризации индуцируются видами деятельности банка, сегментами обслуживаемого рынка, но в принципе они достаточно произвольны. Строится такая параметризация по принципу компромисса между информативностью и объемами данных. Нейтральность некоторого набора параметров оз-



начает их эквивалентность в плане привлечения и использования ресурсов, влиянии на итоговые результаты анализа и управления. Параметры, не оказывающие влияния на выработку управляющих воздействий или на исследования положения дел при решении конкретной задачи, будем называть избыточными.

Сечением реального или прогнозируемого состояния назовем любой набор параметров, характеризующий текущее состояние в различной степени. В качестве расширения (сужения) сечения примем увеличение (сокращение) числа параметров. Отсюда следует, что сечения могут пересекаться и, более того, одно сечение может полностью включать в себя другое, в частности, в интегрированном виде. Тем самым обеспечивается возможность любого иерархического рассмотрения задачи управления ресурсами.

Будем говорить, что сечение устойчиво, если оно не содержит избыточных параметров, а любое его расширение достигается лишь за счет включения нейтральных или избыточных параметров. Эффективные сечения – устойчивые сечения, содержащие все нейтральные параметры.

На рис. 3.9 приведены примеры однотипных сечений привлеченных средств в пять фиксированных моментов времени. Эти сечения позволяют анализировать диверсификацию источников, структуру привлеченных средств по объемам, динамику изменения их отдельных видов, оценивать достаточность капитала. Нейтральные параметры здесь представлены двумя уровнями: например, I уровень – депозиты и межбанковские кредиты, II – их деление на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные. Эти сечения в зависимости от инструментов, используемых в



банке могут быть и неустойчивыми, (не учтено забалансовое финансирование), и устойчивыми (включены абсолютно все источники средств), и эффективными (банк работает по методу разделения фондов на приведенном уровне).

Изменение во времени одного или нескольких параметров, в том числе и избыточных, и нейтральных, задают параметрический профиль. Параметрические профили являются монотонными по возрастанию (убыванию), если на рассматриваемом промежутке времени значения его параметров не убывают (не возрастают). Степенью монотонности, характеризующей чувствительность, назовем относительное изменение параметров на начальном и конечном этапах. Профиль стабилен, если он с заданной точностью одновременно не является монотонным по возрастанию и убыванию. Параметрический профиль является колебательным, если типы монотонности чередуются в пределах анализируемого временного интервала с превышением степени монотонности. На рис. 3.10 приведены примеры различных типов параметрических профилей, соответствующих рис. 3.9.

Отметим, что сравниваться могут любые сечения. Но для упрощения интерпретации результатов желательно сопоставлять однотипные сечения: в противном случае может оказаться, что выводы сделать весьма сложно, и, кроме того, они не верны. Сбалансированным покрытием сечения назовем полное его совпадение со сравниваемым эталоном или прототипом. Сбалансированность покрытий существенным образом зависит от уровня иерархии: например, при общем паритете активно-пассивных операций может наблюдаться явная диспропорция при более углубленном анализе (несовпадение сроков возврата кредитов и



погашения собственных займов, весомые различия в рисках колебаний процентных ставок привлечения ресурсов и прибыльности кредитов). Таким образом, только поливариантный анализ сечений позволяет добиваться желаемых показателей эффективности.

На рис. 3.11 показан пример иерархического анализа сбалансированности покрытия привлеченных средств. Привлеченные ресурсы в соответствии с выбранными сечениями представлены следующим образом: 1-2-3 – краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные депозиты физических лиц; 4-5-6 – аналогичная сегментация депозитов субъектов хозяйствования; группы 7-8-9 и 10-11-12 соответствуют краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным межбанковским кредитам и средствам, полученным от продажи ценных бумаг по соглашениям об обратном выкупе. Второй уровень иерархии подробно отражает структуру депозитов физических лиц (здесь выбран свой коэффициент нормирования, детализация депозитов гипотетическая, но ряд видов, не используемых в настоящее время, представляет и практический интерес). 13 – срочные депозиты с фиксированной процентной ставкой; 14 – депозиты с регулируемой процентной ставкой; 15 – депозиты с периодическим пополнением до требуемой суммы; 16 – депозиты с увеличивающейся процентной ставкой; 17 – депозиты с отсрочкой процентных выплат с целью регулирования налогообложения; 18 – индексные депозиты, используемые, например, в банковских инвестициях с долевым участием; 19 – депозиты до востребования без процентных выплат; 20 – депозиты до востребования с процентными выплатами; 21-22-23-24-25-26 – депозиты в иностранной валюте со сроками соответ-

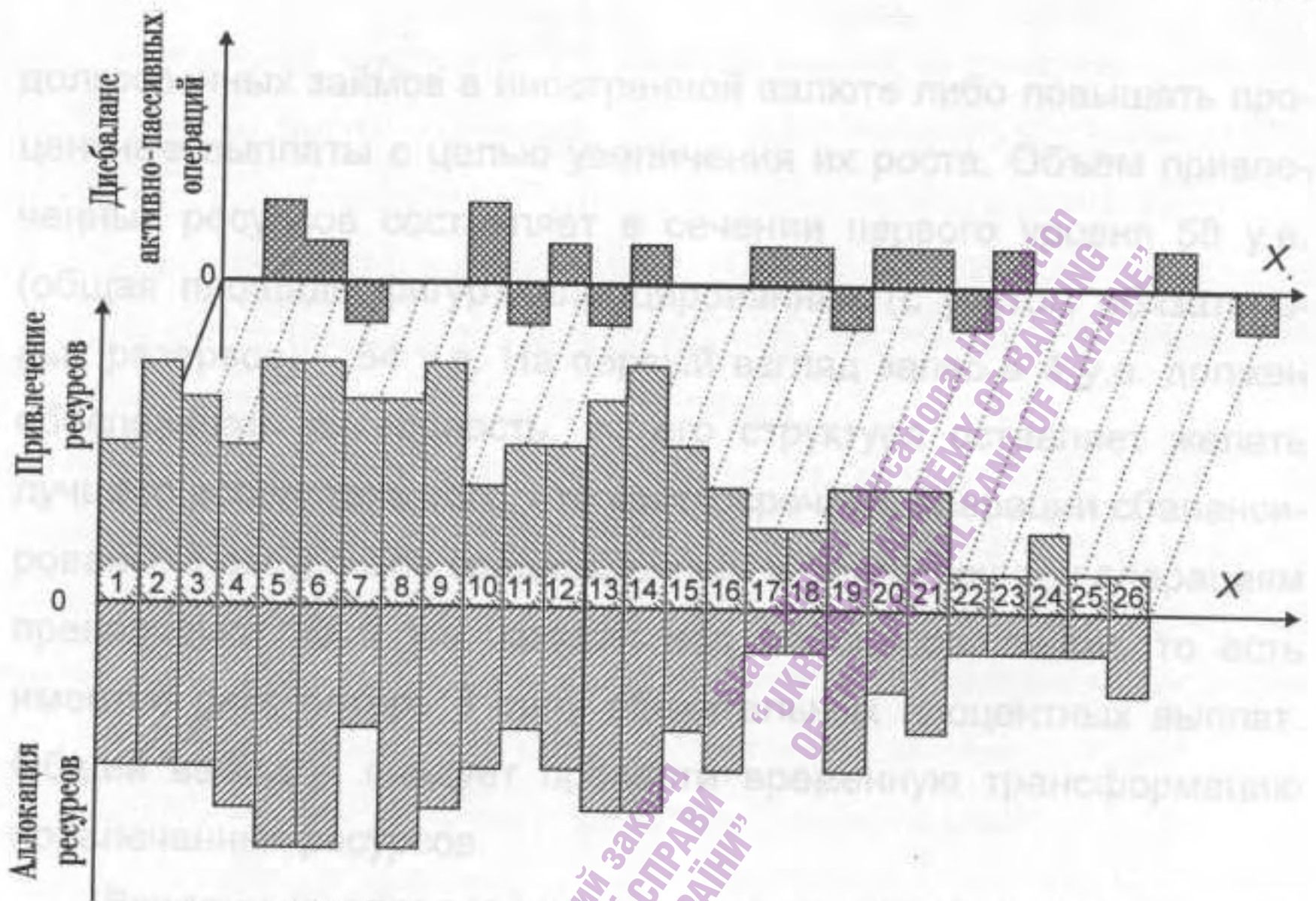


Рис. 3.11. Анализ сбалансированности покрытий активно-пассивных операций

ственно 3, 6, 9 месяцев, 1 год, 2 года, 3 года, более 3-х лет.

Фигуры на рисунке, расположенные над осью  $OX$  характеризуют по видам в условных нормированных единицах привлеченные средства, под ней – их использование. Ось  $OX_1$  отражает дисбаланс активно-пассивных операций. По первому уровню иерархии, например, нетрудно заключить, что в депозитах физических лиц преобладают среднесрочные и долгосрочные виды привлечения, тогда как аллокация их равномерна. Вместе с тем при дальнейшей детализации нетрудно заметить, что имеется явная нехватка долгосрочных (свыше трех лет, позиция 26) депозитов в иностранной валюте. Таким образом, следует сокращать выдачу

долгосрочных займов в иностранной валюте либо повышать процентные выплаты с целью увеличения их роста. Объем привлеченных ресурсов составляет в сечении первого уровня 58 у.е. (общая площадь фигур), аллоцированных (с учетом обязательных резервов) – 54 у.е. На первый взгляд запас в 4 у.е. должен обеспечивать ликвидность, но его структура оставляет желать лучшего вследствие того, что краткосрочные операции сбалансированы, а ресурсы по среднесрочным и долгосрочным операциям превалируют на 2 у.е. каждая над аллоцированными, то есть имеется риск потерь в силу обязательных процентных выплат. Общий вывод – следует провести временную трансформацию привлеченных ресурсов.

Введенные определения позволяют конкретизировать цели управления привлечением ресурсов и, собственно, описать предлагаемый метод сравнительных сечений.

На множестве эффективных сечений выбранных параметрических профилей необходимо построить максимально сбалансированные покрытия. Эвристический подход к достижению поставленной цели можно представить следующим образом:

для разных уровней иерархии при выбранной параметризации процесса построить доступные в информационном плане параметрические профили, сгруппировать монотонные и колебательные профили, выделить устойчивые сечения;

на множествах устойчивых сечений определить потенциальные для данной страты нейтральные элементы и синтезировать эффективные сечения для групп монотонных, колебательных и, возможно, их комбинаций профилей;

найти или построить соответствующее эталонное сечение, проанализировать сбалансированность покрытия, выработать меры его максимизации, оценить возможность его реализации;

процедуру направленного перебора повторять до появления возможности реализации максимизации сбалансированности покрытия, определяемого задачами банка.

Таким образом, на основе анализа и классификации всех источников банковских ресурсов и форм привлечения средств предложен новый подход к управлению ими, который назван методом компаративных сечений. Суть его заключается в формальном рассмотрении отдельных аспектов привлечения ресурсов, сравнении с некоторыми эталонами (прототипами) и выработке управляющих воздействий.

#### Выводы по третьему разделу

Рассмотрение концептуальных основ современного тактического банковского менеджмента позволило сделать следующие выводы:

максимальная эффективность функционирования банка достигается при организации сбалансированных и скоординированных встречных потоков активно-пассивных операций, позволяющих минимизировать остатки малопродуктивных средств на уровне, определенном нормативами, обеспечивающими сохранение ликвидности и платежеспособности;

выбор последовательности реализации частных операций производится на основе предлагаемого автором вероятностно-динамического Парето-оптимального подхода;





## РАЗДЕЛ 4

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ  
ВАЛЮТНЫМИ РЕСУРСАМИ

## 4.1. Основные детерминанты валют и валютных отношений

Как отмечалось выше, исследователи в современных условиях практически не выделяют вопросы управления валютными операциями в самостоятельное направление банковского менеджмента. Это, в основном, связано с достаточной стабилизацией и унификацией форм и условий деятельности коммерческих банков в развитых странах. Вместе с тем, практический опыт функционирования украинского банковского сектора подтверждает тезис о том, что на современном этапе развития национальной финансовой системы, в условиях недостаточной интеграции экономики Украины в мировое хозяйственное пространство, несоответствия внутренних условий экономической деятельности международным принципам и нормам, валютный менеджмент продолжает играть важную роль в организации эффективного управления банковской деятельностью, оставаясь первостепенным элементом банковского менеджмента. В поддержку этого тезиса говорит и тот факт, что при исследовании особенностей управления в различных отраслях нефинансового сектора экономики, в качестве самостоятельного направления менеджмента многие специалисты (В. Власова [151], С. Бир [32], М. Бункина [44]) выделяют такие элементы, как международный менеджмент, менеджмент внешнеэкономической деятельности и т.п.

В связи с изложенным, в рамках данного раздела представляется целесообразным рассмотреть подходы к управлению валютными операциями через исследование детерминант валютных отношений, раскрытие сущности валютных курсов и валютных систем, анализ методов управления валютными ресурсами.

В настоящее время многие экономисты, среди которых Э. Долан [79], В. Лексис [119], С. Макконелл [212], при использовании термина «деньги» обычно подразумевают не только выпускаемые государством и находящиеся в обороте денежные знаки в виде бумажных денег и монет, но и банковские депозиты и ликвидные активы в виде ценных бумаг, обладающих свойствами денег.

Для того чтобы отличать деньги, используемые во внутреннем обороте, от денег, используемых во внешнеэкономических отношениях, будем применять две традиционные категории: деньги и валюта. Категория «валюта» употребляется в широком понимании этого термина для денег, используемых при внешнеэкономических отношениях для проведения международных расчетов. Это могут быть как национальные деньги (национальная валюта), так и деньги других государств (иностранная валюта).

В статье 1 Декрета Кабинета Министров Украины № 15-93 от 19.02. 1993 г. «О системе валютного регулирования и валютного контроля» [8] понятия иностранной валюты, ценных бумаг и монетарных металлов разделены. На рис. 4.1 приведена схема, отображающая все составные компоненты категории «валютные ценности», которые были использованы в данном Декрете. В тексте Декрета даны определения понятий всех составных элементов данной категории, в частности, для иностранной валюты да-



Рис. 4.1. Структура категории «валютные ценности»

ется следующее определение: «иностранная валюта – иностранные денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, находящихся в обращении и являющихся законным платежным средством на территории иностранного государства, а также изъятые из обращения, либо такие, которые изымаются из него, но подлежат обмену на денежные знаки, находящиеся в обращении, средства в денежных единицах иностранных государств и международных расчетных (клиринговых) единицах, пребывающих на счетах, либо вносятся в банковские и другие кредитно-финансовые учреждения за пределами Украины» [8].

Понятие «иностранная валюта» используется в узком понимании этого термина. Оно относится только к иностранным денежным знакам, хотя далее в Декрете приводится обобщение:

«Под термином «иностранная валюта» понимается как собственно иностранная валюта, так и монетарные металлы, платежные документы и другие ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте либо в монетарных металлах...» [8]. В соответствии с данным определением на рис. 4.2 изображена структурная схема категории «иностранная валюта».

Системный анализ международных экономических отноше-

## И Н О С Т Р А Н Н А Я    В А Л Ю Т А

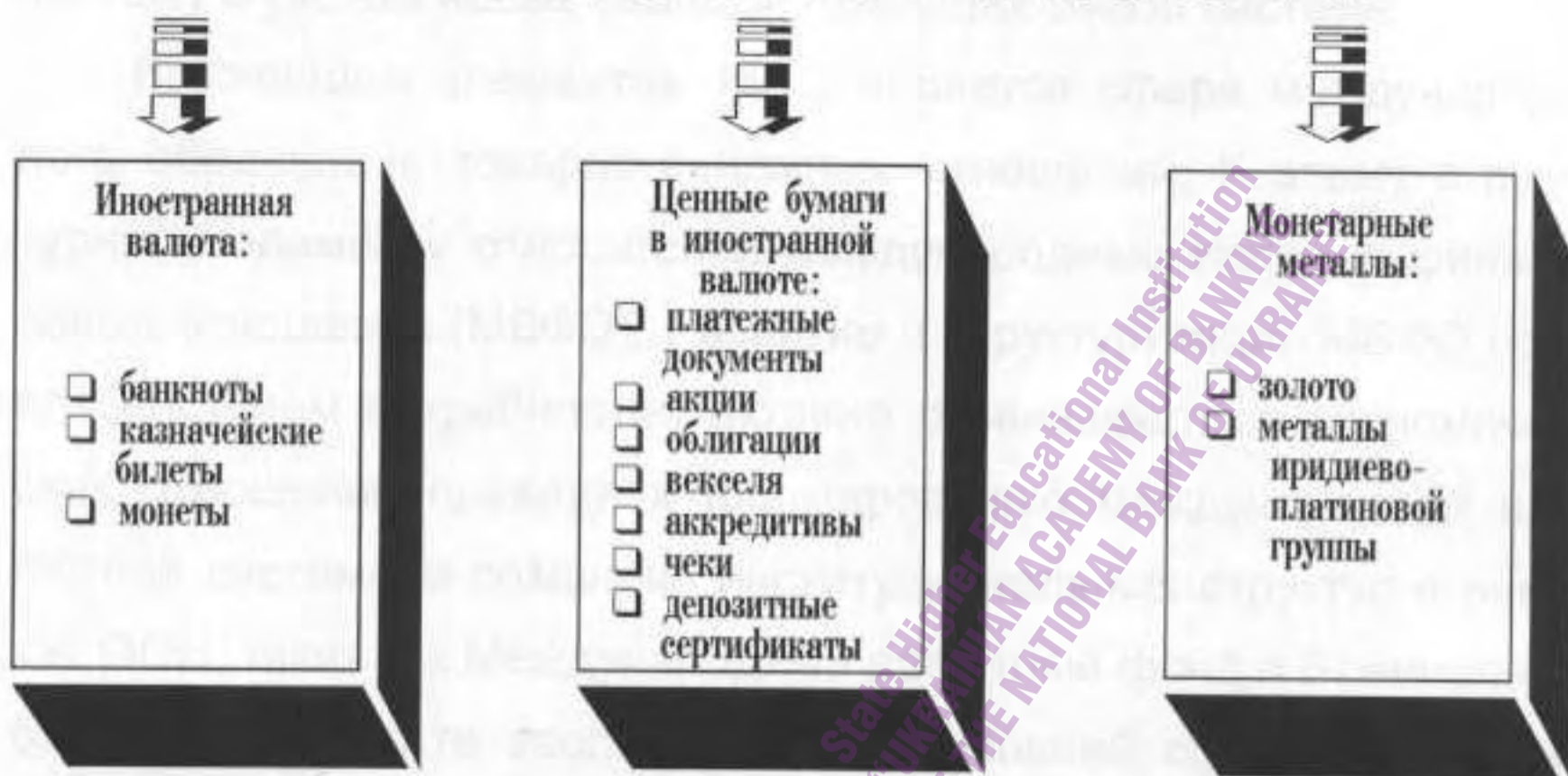


Рис. 4.2. Составляющие валют

ний (МЭО) позволил выделить основные элементы гиперструктуры, которой по своей сути является мировое хозяйство. Изучение свойств и всей совокупности взаимосвязей, присущих такой сложной системе, способствует построению оптимальных стратегий взаимодействия национальной экономики с мировым хозяйством. В настоящее время не существует единого подхода к изучению этой проблемы. Одни авторы обосновывают механическое включение национальных экономик в структуру мирового хозяйства, так как они являются его основой, не учитывая при этом фундаментальных свойств гиперсистемы (по классификации английского кибернетика С. Бира [32] – «очень сложной вероятностной системы»). Другие, например, Л. Бальцерович [25], опровергают подобный подход при изучении таких сложных систем. На наш взгляд, оптимальной является стратегия, которая может быть основана на условном включении национальных экономик в

систему с учетом новых свойств, присущих самой системе.

Важнейшим элементом МЭО является сфера международного обращения, товарно-денежных отношений. К этому структурному элементу относятся и международные валютно-финансовые отношения (МВФО). Развитие и структуризация МВФО под воздействием потребностей активно развивающихся экономических отношений привели к формированию международной валютной системы и созданию институциональных структур в рамках ООН, таких как Международный валютный фонд и Всемирный банк. В результате эволюционных изменений сформировалась поливалютная международная система на базе национальных валют (например, доллар США, немецкая марка и т.д.), система международных платежных средств (СДР, ЭКЮ) и региональные валютно-финансовые объединения.

Использование национальной валюты при включении национального хозяйства в МЭО обуславливает необходимость ее сопоставления с валютами других государств, что является предпосылкой для формирования ее валютных (обменных) курсов. Валютный курс – это цена национальной валюты, формирование которой зависит от множества различных факторов: состояния национальной экономики, платежного баланса страны, политики, дипломатических отношений, психологических особенностей населения и ряда других. Среди всех факторов можно выделить основополагающие, непосредственно влияющие на валютный курс, которые, назовем образующими, и факторы, прямо или косвенно оказывающие влияние на образующие, которые назовем регулируемыми. На рис. 4.3 приведена структура основных факторов влияния на валютные курсы. Учсть влияние всех фак-

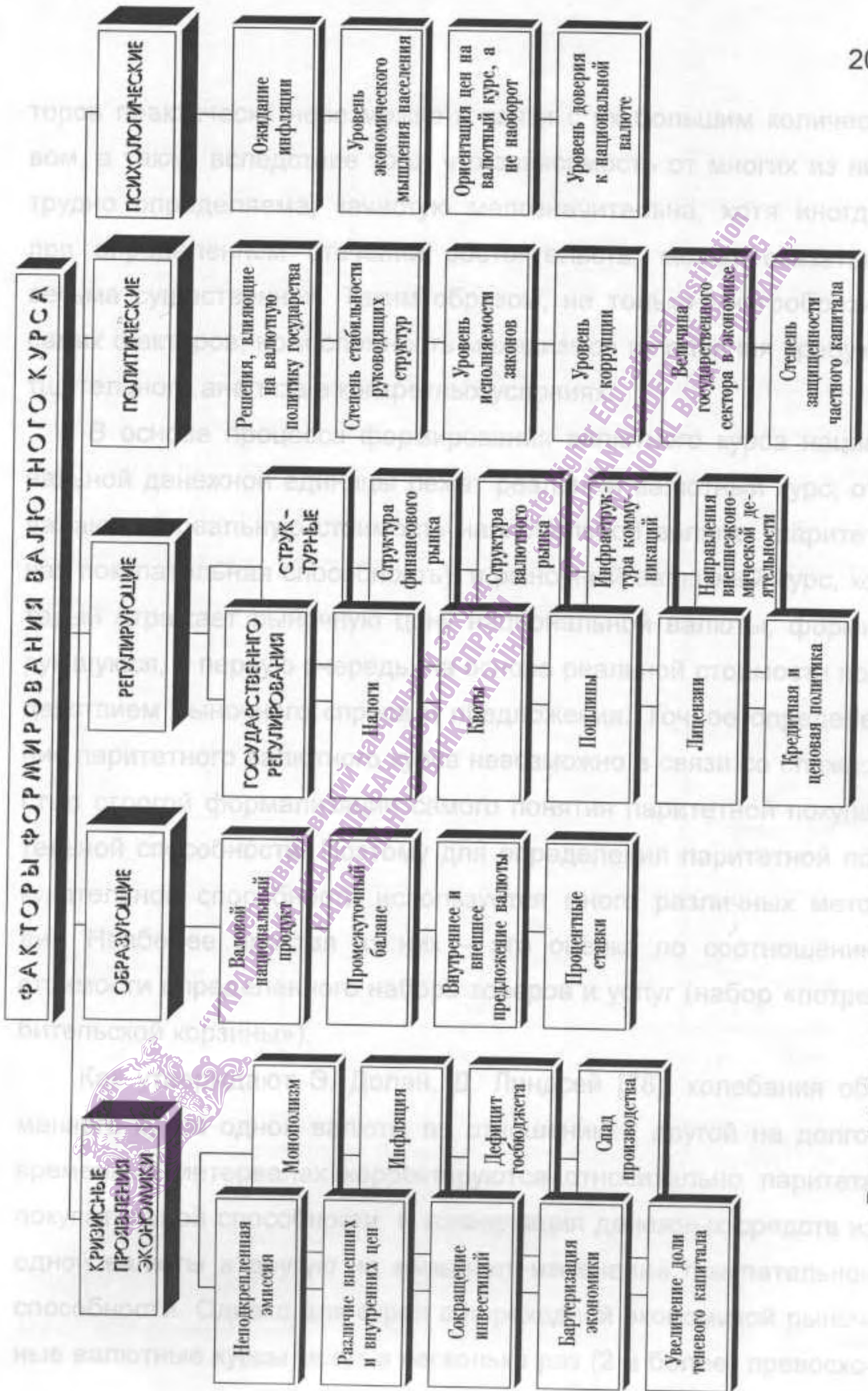


Рис. 4.3. Основные факторы влияния на формирование валютного курса

торов практически невозможно в связи с их большим количеством, а также вследствие того, что зависимость от многих из них трудно определяема, зачастую малозначительна, хотя иногда, при определенном стечении обстоятельств, может оказаться весьма существенной. Таким образом, не только многообразие самих факторов, но и сложность механизмов их влияния требуют тщательного анализа в конкретных условиях.

В основе процесса формирования валютного курса национальной денежной единицы лежат реальный валютный курс, отражающий реальную стоимость национальной валюты (паритетная покупательная способность), и рыночный валютный курс, который отражает рыночную цену национальной валюты, формирующуюся, в первую очередь, на основе реальной стоимости под действием рыночного спроса и предложения. Точное определение паритетного валютного курса невозможно в связи со сложностью строгой формализации самого понятия паритетной покупательной способности. Поэтому для определения паритетной покупательной способности используется много различных методик. Наиболее простая из них – это оценка по соотношению стоимости определенного набора товаров и услуг (набор «потребительской корзины»).

Как утверждают Э. Долан, Д. Линдсей [78], колебания обменного курса одной валюты по отношению к другой на длительных интервалах корректируются относительно паритета покупательной способности, и конвертация денежных средств из одной валюты в другую не вызывает изменений покупательной способности. Однако для стран с переходной экономикой рыночные валютные курсы могут в несколько раз (2 и более) превосхо-



дить курсы паритетной покупательной способности [25].

В качестве примера на рис. 4.4 приведены графики временной зависимости величины соотношения рыночных валютных курсов от паритета покупательной способности национальных денег (В/П) Болгарии, Чехии, Польши на начальном этапе реформ [25]. Аналогичные закономерности характерны и для стран, образовавшихся в результате распада Советского Союза, в том числе и для Украины. Как видно из приведенных зависимостей для различных стран, это отношение достигает двукратного превышения только на третьем году реформы, хотя на графиках явно прослеживается тенденция приближения рыночных валютных курсов к паритету покупательной способности.

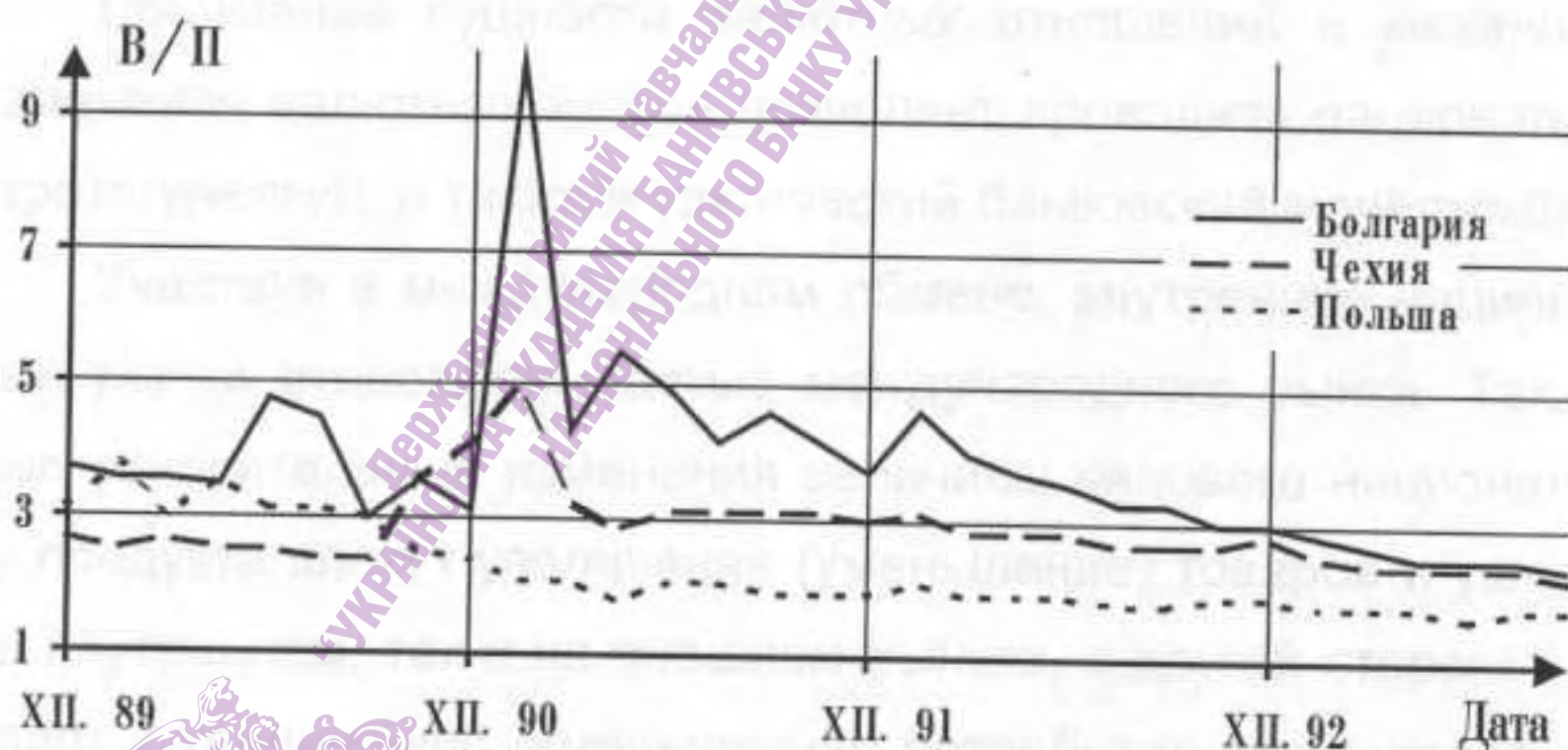


Рис. 4.4. Отношение рыночных валютных курсов к курсам паритетной покупательной способности (В/П)

Очевидно, что в условиях сложных и малоизученных переходных процессов при трансформации административной экономики, как справедливо отмечают Л. Бальцерович [25], Е. Больша-

кова [38], Я. Карнаи [103], требуется как можно более быстрое выведение экономики из кризиса, связанного со структурными преобразованиями. Именно в этих случаях необходимо учитывать наличие факторов, связанных с кризисом.

Как уже отмечалось, роль валютного рынка (в узком смысле – институционального механизма, опосредствующего международные финансовые отношения) в широком смысле определяется его функциями, основные из которых сводятся к следующим: обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов; формирование валютного курса под влиянием спроса-предложения; инструментарий для защиты от валютных рисков и спекулятивных приложений; аппарат государственного воздействия в целях денежно-кредитной и экономической политики.

Понимание сущности валютных отношений и механизмов изменения валютных курсов позволяет проводить рациональный стратегический, а также и тактический банковский менеджмент.

Участвуя в международном обмене, внутренние национальные рынки становятся частью международного рынка. Так, любые относительные изменения величины валового национального продукта влекут увеличение (уменьшение) товаров и услуг как на внутреннем, так и на внешнем рынках, с другой стороны, приводят к увеличению (уменьшению) потребительского спроса, а в конечном итоге – к изменению баланса спроса и предложения на валютных рынках.

Международные экономические отношения отображаются в платежном балансе, который не только количественно, но и качественно индицирует масштабы, структуру и характер внешнеэкономических отношений страны. Он представляет собой соотно-

шение между суммой поступлений, полученных в результате внешнеэкономической деятельности, и расходов за определенный период времени (год, квартал, месяц).

Формирование платежного баланса зависит от таких факторов: экономический потенциал страны; степень ее интеграции в международное хозяйство; структура национальной экономики; уровень концентрации ее производства и капитала и т.д. Платежный баланс отображает состояние экономики страны и используется для макроэкономического регулирования [79, 183].

Украина, как новое государство на политической карте Европы, до 1991 года своего платежного баланса не разрабатывала. После принятия в члены МВФ свой платежный баланс она разрабатывает по методике, рекомендованной Фондом. В соответствии с этой методикой платежный баланс включает следующие элементы: торговый баланс; платежи и поступления за товары и услуги; некоммерческие платежи и поступления; доходы от зарубежных инвестиций и платежи по ним; движение долговременного и краткосрочного капиталов; ошибки и пропуски; движение валютных резервов.

При нормальном состоянии экономики дефицит платежного баланса в случае достаточного объема валютных резервов не влечет негативных изменений. Однако при значительном дефиците, приводящем к исчерпанию валютных резервов, используя меры государственного регулирования, проводят корректировку платежного баланса. Так, например, государство путем введения квот, изменения ставок таможенных пошлин может проводить протекционистскую политику, стимулируя экспорт и ограничивая объемы импорта [79, 212].

По утверждению С. Макконелла, С. Брю [212], учетные процентные ставки применяются центральными банками при осуществлении операций с коммерческими банками и другими кредитными институтами по учету краткосрочных государственных обязательств и переучету коммерческих векселей. Поскольку в разных странах неодинаковые показатели уровня инфляции, для корректного определения доходности вычисляются реальные процентные ставки с учетом «эффекта Фишера», связывающего номинальные ( $i$ ), реальные ( $i^{\text{реальн.}}$ ) процентные ставки и показатель инфляции ( $p$ ):

$$(1+i) = (1+i^{\text{реальн.}}(1+p)). \quad (4.1)$$

Учетные процентные ставки по своей сути являются показателем доходности капитала. Поэтому при наличии твердых гарантий возврата капитала и процента свободные капиталы будут вкладываться в страну, где учетные процентные ставки выше. Степень влияния величины реальных процентных ставок на изменения валютного курса в краткосрочном периоде (с учетом риска) зависит от объема свободных, не связанных, капиталов. В длительных периодах при сохранении величины учетной процентной ставки происходит перемещение ранее «связанных» капиталов.

Стратегия государственного регулирования, а также выбор методов воздействия определяются в зависимости от цели и длительности регулируемого периода. Основными механизмами государственного регулирования являются налоги, квоты, пошлины, лицензии, кредитная и эмиссионная политика, регулирование цен на некоторые наиболее важные для экономической безопас-

ности товары и услуги (например, электроэнергия, транспортные тарифы и т.д.), а также регулирующие законодательные акты [79, 165, 212].

Все виды налогов (подходный налог, налог на добавленную стоимость, акцизный сбор и т.д.), являясь основой пополнения бюджета, могут быть использованы и используются для регулирования структуры товарооборота на внутреннем рынке и стимулирования экспорта. Введение налоговых льгот для стимулирования развития некоторых новых предприятий, экспортных отраслей и притока иностранных инвестиций, повышение уровня акцизного сбора для защиты отечественных производителей – вот неполный перечень механизма непрямого воздействия на состояние валютного рынка страны.

Устанавливаемые пошлины являются не только средством пополнения бюджетных средств, но и мощным регулирующим фактором, используемым для защиты внутреннего рынка. Фискальные функции пошлины используются, в основном, по отношению к тем товарам, которые не производятся внутри страны или являются стратегически важными для экономики (это, в первую очередь, относится к так называемому критическому импорту: энергоносителям, сырью, комплектующим изделиям и т.д.). Протекционистские функции пошлины используются в качестве регулирующего фактора для защиты отечественных производителей и экспортеров (например, пошлины на алкоголь, табачные изделия). Изменения ввозных ставок на отдельные виды товаров приводят к изменениям цен на эти товары, что влечет изменение спроса на них и, как следствие, сокращение (увеличение) импорта.

С целью регулирования используются также нетарифные барьеры, ограничивающие импорт, к которым относятся квоты и лицензирование. Правильно проводимая протекционистская политика не только защищает внутренний рынок и стимулирует экспорт, но и способствует решению таких важных социальных задач, как увеличение занятости населения. Это вызывает необходимость закрепить протекционистскую политику страны на законодательном уровне.

Использование в полном объеме всех мер, ограничивающих импорт, невозможно по нескольким причинам. Главной из них является необходимость бездискриминационного выхода отечественных экспортеров на внешние рынки, что требует вступления во Всемирную организацию торговли (ВОТ), пришедшую с 1995 г. на смену ГАТТ (англ. – General Agreement on Tariffs and Trade) и выполнения следующих требований: отказ от государственных дотаций промышленности и сельского хозяйства; лицензирование внешнеторговых операций; снятие пошлинных барьеров; приватизация государственной торговли.

Страны, желающие вступить в ВОТ, должны до 2000 г. на 36% снизить субсидии экспортным отраслям промышленности, на 20% – сельскому хозяйству, внедрить международный контроль выполнения санитарных и фитосанитарных стандартов.

В настоящее время Украина признана страной с переходной экономикой, то есть ей отведено около 5 – 7 лет для приведения в соответствие собственного законодательства по отношению к международному [68]. Подписанное временное соглашение о свободной торговле между Европейским сообществом и Украиной предоставило большие возможности для экспорта металлов

на европейские рынки. Вместе с тем из списка товаров изъяты сельскохозяйственные продукты и продукция ядерной отрасли.

Проводимая протекционистская политика европейских стран проявляется не только в антидемпинговых процессах, но и в необоснованном объявлении некоторых товаров стратегическими. Ими могут быть объявлены любые товары: польские помидоры, гусиная печень, вино и т.д.. Однако в настоящее время положение меняется, так как многие западные компании заинтересованы в дешевом сырье и комплектующих. Противостояние становится более условным также и по причине того, что наиболее перспективные предприятия Восточной Европы преобразовываются в филиалы или становятся субподрядчиками транснациональных компаний.

Важнейшим элементом государственной внешнеэкономической политики является центральный банк страны. Он непосредственно регламентирует функционирование валютных рынков страны, порядок использования иностранной валюты, выдает лицензии на право осуществления валютных операций, определяет деятельность кредитных учреждений страны, проводит эмиссию денег. Кроме этого, он регулирует кратковременные изменения обменного курса валют путем валютной интервенции.

Мировой опыт рыночных преобразований экономики, независимо от того, является ли она социалистической экономикой стран, возникших в результате развала СССР, стран восточной Европы либо экономикой «деформированного капитализма» стран Латинской Америки, показывает, что характерной особенностью возникающего структурного кризиса в переходный период является высокий уровень инфляции.

На рис. 4.5 приведен график зависимости уровня экономического роста от величины инфляции, полученный в результате усреднений данных по 127 странам мира за период с 1960 по 1992 гг. [42]. Из графика видно, что при уровнях инфляции свыше 25% усиливается деструктивное проявление инфляции. Особенно сильно это проявляется в условиях гиперинфляции, приводящей к разрушению кредитно-финансовой системы со всеми вытекающими последствиями, как, например, долларизация и бартеризация экономики.

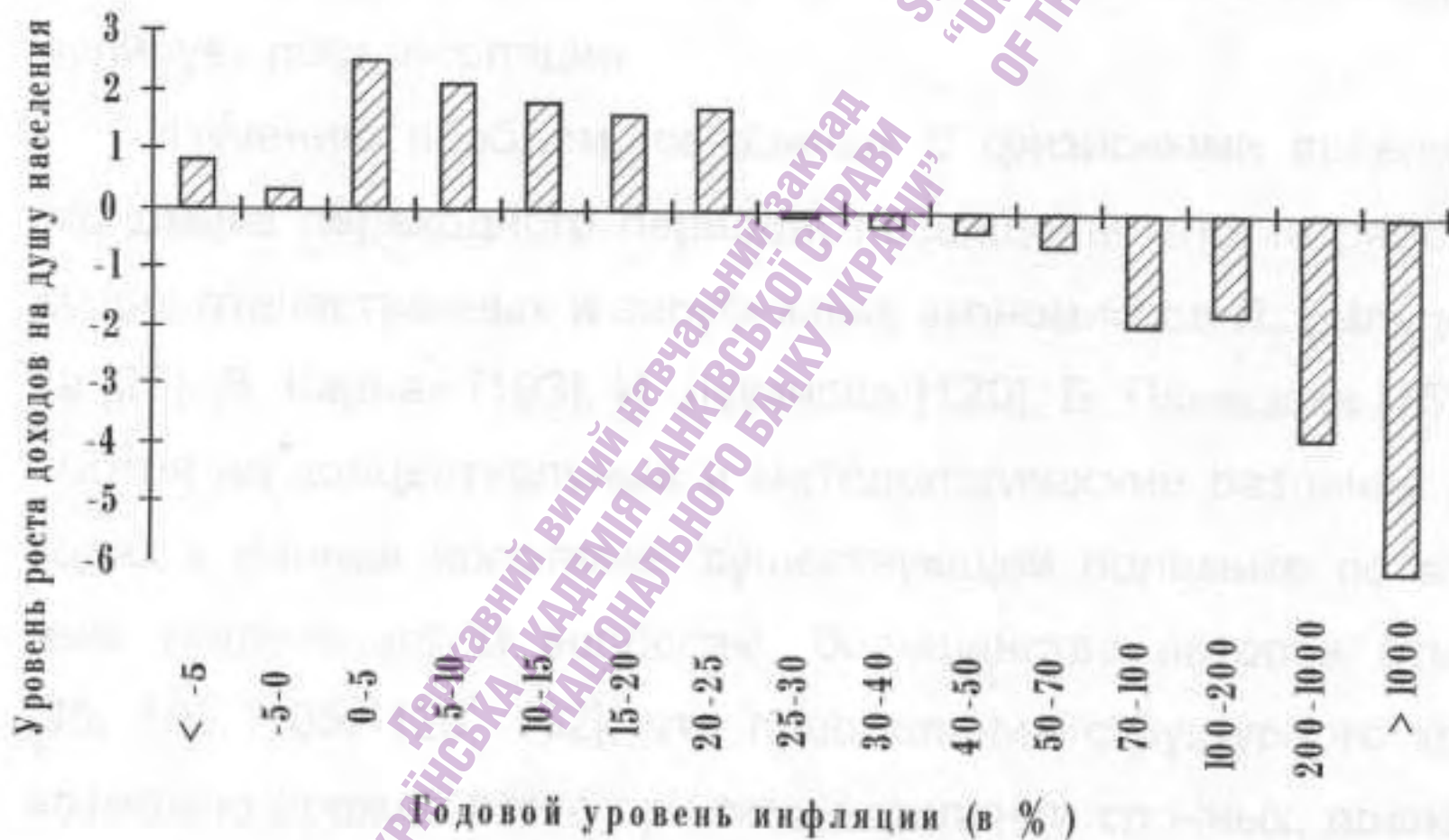


Рис. 4.5. Рост инфляции и доходов на душу населения

Экономика Украины на первых этапах реформ не смогла противостоять долларизации товарно-денежных отношений на своих внутренних рынках: замещение в обороте национальной денежной единицы иностранной валютой (как правило, долларами США) стимулировало ее интенсивное обесценивание и экономическое угнетение. Иностранная валюта, участвуя в обороте



наравне с национальной денежной единицей, усиливала инфляцию [33, 109, 167].

Анализ структуры денежной массы свидетельствует о росте в этот период удельного веса иностранной валюты в обороте. По положению на 1 августа 1994 года, удельный вес национальной валюты составлял 86,5%, иностранной – 13,5%, а на 1 января 1995 года соответственно – 68,6% и 31,4%. Очевидно, что влияние иностранной валюты тем сильнее, чем выше уровень инфляции. В таких условиях валюта к тому же становится привлекательным средством накопления денег, что, в свою очередь, стимулирует рост инфляции.

Изучению проблем, связанных с кризисными явлениями в экономике переходного периода, посвящены многие работы ведущих отечественных и зарубежных экономистов Л. Бальцеровича [25], Я. Карнаи [103], И. Лукинова [120], Б. Панасюка [152]. Несмотря на концептуальные и методологические различия в подходах к данной проблеме, существующей полемике по отдельным теоретическим вопросам, большинство авторов отмечает [25, 103, 105, 120, 152], что преодоление структурного кризиса возможно прежде всего при осуществлении срочных, последовательных и жестко проводимых антиинфляционных мероприятий.

В последнее время, начиная с 1996 года, принятые меры по стабилизации финансовой и денежной системы позволили снизить уровень инфляции (1996 г. – 39,7%) и в результате этого ввести в оборот национальную денежную единицу – гривню. Но, несмотря на явную стабилизацию национальной валютной системы, кризисные явления в экономике продолжают сказываться. Хотя уровень инфляции в 1997 г. удалось снизить до 10,1%, про-

должает увеличиваться «теневой» сектор экономики (в 1997 г. он составил около 60% общего объема), не преодолена тенденция роста невыплат пенсий и заработной платы, растет дебиторская и кредиторская задолженность предприятий и т.д. Правительством Украины и Президентом Украины принимаются срочные меры по уменьшению неконтролируемых бюджетных расходов. Так, все финансовые операции бюджетных организаций производятся только через отделения созданного Государственного казначейства. Регламентированы и статьи расходов, так, 75% всех расходов должна составлять заработная плата и статьи, приравненные к ней. Запрещено финансирование капитального строительства, за исключением объектов государственной собственности. Очевидно, что только эти меры не смогут в отрыве от всего комплекса стабилизационных мероприятий ускорить трансформацию национальной экономики. Вместе с тем, они призваны содействовать укреплению финансовой системы, что повлечет за собой повышение доверия со стороны международных институтов, расширение возможностей выхода Украины на мировой валютно-финансовый рынок.

#### 4.2. Валютные курсы и валютные системы

На валютных рынках валюта выступает в качестве товара с определенной ценой, которая устанавливается под воздействием рассмотренных выше факторов, в том числе и уровня спроса и предложения. Любые изменения спроса или предложения приводят к изменениям обменного курса валют. Однако следует учитывать, что валютный курс – это не просто цена одной денежной

единицы относительно другой, а синтетический показатель ценового соотношения национальных экономик, участвующих в международном обмене, их конкурентоспособности и взаимодополняемости. Это становится более очевидным при рассмотрении содержания функций, которые валютный курс выполняет в системе валютных отношений, а именно:

способствует интернационализации финансово-денежных отношений;

обеспечивает возможность сопоставления ценовых структур, условий и результатов производственного воспроизведения стран-партнеров, производительности труда, производственных затрат, уровня заработной платы и торгово-платежного баланса;

определяет перераспределение национального продукта между странами, участвующими в международных экономических отношениях;

предоставляет возможности включения национальной экономики в мировое хозяйство.

Валютные курсы устанавливаются котировкой иностранных валют, то есть признанием государственными органами (как правило, центральным банком страны) цены иностранной валюты. В мировой практике существует два способа котировки:

прямая, когда единица иностранной валюты приравнивается к определенному количеству национальной валюты;

косвенная, когда единица национальной валюты приравнивается к определенному количеству иностранной валюты. Первый способ котировки используется большинством стран, а второй – лишь небольшим числом стран (например, Великобританией).

В международной торговле иногда возникают ситуации, когда прямая покупка валюты невыгодна. Обычно это случается, когда у продавцов требуемой валюты отсутствует спрос на предлагаемую национальную валюту, либо конъюнктура рынка такова, что покупка валюты для проведения операций более выгодна с использованием валюты третьей страны. Для проведения таких операций устанавливается кросс-курс, представляющий собой ценовое соотношение между двумя валютами, устанавливаемое по отношению к курсу валюты третьей страны. Подразумевается, что покупается валюта третьей страны (чаще всего это доллары США, которые являются не только основной резервной валютой, но и наиболее часто используемой в практике валютных операций), а затем за эту валюту покупается нужная для совершения сделки валюта. Операция сложная, но часто необходимая и выгодная.

Уровень спроса на валюту определяется, таким образом, и ее конвертируемостью – способностью обмениваться на другие валюты. По степени конвертируемости валюты делятся на свободно конвертируемые, частично конвертируемые, неконвертируемые (замкнутые), клиринговые.

Свободно конвертируемая валюта (СКВ) свободно и без ограничений обменивается на другие валюты, обладая полной внутренней и внешней обратимостью. В настоящее время имеется лишь незначительное число государств с национальной СКВ. К СКВ относятся валюты следующих государств: Австрии, Бахрейна, Великобритании, Гонконга, Дании, Канады, Кувейта, Малайзии, Нидерландов, Новой Зеландии, ОАЭ, Омана, Сейшельских островов, Сингапура, США, ФРГ и Японии. Свободная конверти-

руемость обуславливается прежде всего уровнем развития, стабильностью национальной экономики и доверием к ней со стороны иностранных партнеров.

Клиринговая валюта – расчетные валютные единицы, которые существуют только в счетной форме в виде бухгалтерских записей банковских операций по взаимным поставкам товаров, выдаче кредитов и оказанию услуг странам-участницам платежного соглашения.

Валютный курс оказывает значительное влияние на различные секторы экономики, связанное либо с потреблением импортируемых ресурсов из-за рубежа, либо с их экспортом. Изменение курса воздействует на экономику страны на макроэкономическом уровне. Поэтому с целью влияния на формирование валютного курса государство разрабатывает валютную стратегию с учетом конкретных экономических и политических условий, всех факторов, в том числе и социальных, так как возможные ошибки и просчеты в сфере валютных отношений могут принести значительные убытки. В связи с этим проблема правильного выбора валютной стратегии чрезвычайно важна. На теоретическом уровне для решения данной проблемы существует два противоположных подхода: один представлен кейнсианской экономической школой, а другой – монетаристской. Кейнсианский подход теоретически обосновывает важность централизованного государственного регулирования экономики, исследует факторы, воздействующие на агрегатные показатели спроса и предложения, отказавшись при этом от ряда аксиом неоклассической экономической школы, в том числе и аксиомы о «нейтральности» денег. Монетаристский подход провозглашает необходимость ограниче-

ния централизованного вмешательства, блокирующего стихийные рыночные механизмы приспособления к спросу и предложению. Многие современные исследователи считают, что наиболее продуктивный подход основан на синтезе неокейнсианства и монетаризма [76].

В настоящее время при формировании обменных валютных курсов используются два типа систем валютных курсов (рис. 4.6): плавающих валютных курсов (свободное и регулируемое «плавание»), фиксированных валютных курсов, основанных на выборе золотого стандарта или привязке к одной или нескольким валютам (валютная «корзина»). Некоторые исследователи [180] выделяют так называемую множественную систему валютных курсов, то есть одновременное существование нескольких валютных курсов, например, официального и рыночного. Такая ситуация имеет место либо на начальных этапах рыночного реформирования экономики при наличии большого разрыва между рыночным валютным курсом и паритетной покупательной способностью денег, либо в экономических системах с чрезмерно сильной системой государственного регулирования и контроля (например, КНР). Такая валютная стратегия для всех постсоциалистических стран, в силу присущих им недостатков, мера временная.

Государство на основе выбора соответствующей системы обменного курса, длительности временных интервалов и проводимой экономической политики строит свою валютную стратегию. Анализируя опыт проведения различными государствами валютной политики, можно выделить следующие основные варианты валютной стратегии:



Рис. 4.6. Классификация видов обменных курсов

финансирование временной нестабильности;

свободное «плавание» валютных курсов;

постоянно фиксированные курсы;

регулируемое «плавание» валют.

Финансирование временной нестабильности наиболее часто используется, когда платежный дефицит государства имеет временный характер, возникающий под воздействием прогнозируемых факторов, например, сезонного характера поступлений иностранной валюты. В этом случае кредитование дефицита за счет поступивших в другое время избытков позволяет, не изменяя валютного курса, устранить дестабилизирующий дисбаланс за счет государственного финансирования. Такая стратегия оптимальна в случае отсутствия ошибочной оценки.

Стратегия «свободно плавающих» валютных курсов харак-

терна для стабильных и сильных валют, таких как доллар США, марка ФРГ, иена Японии и т.д. Формирование валютного курса определяется под прямым воздействием спроса и предложения, а пределы изменения валютных курсов ограничиваются международными соглашениями. Использование этой стратегии будет тем эффективней, чем стабильнее национальная экономика.

При рассмотрении стратегии «свободно плавающих» валютных курсов необходимо учитывать две присущие им особенности:

«свободное плавание» валютных курсов, как показала мировая практика, приводит к слишком высоким уровням инфляции в условиях нестабильной экономики. При этом у государств имеется выбор: либо уменьшить рост инфляции, что приводит к росту безработицы, либо проводить политику полной занятости, смирясь с ростом инфляции;

при «плавающих» валютных курсах государство не вмешивается в регулирование, поэтому, если проводится спекулятивная игра, то валютные курсы могут довольно значительно колебаться, что может вызвать экономический кризис.

Главное преимущество «плавающих» курсов валют заключается в том, что они оказывают авторегулирующее воздействие на платежный баланс, не требуя при этом значительных валютных резервов центрального банка. Именно этот фактор способствовал тому, что основным требованием МВФ при заключении договора о программе расширенного финансирования, представленной странам бывшего СССР для проведения рыночных преобразований экономики, является переход к системе «плавающих» обменных курсов.



В условиях стран с переходной экономикой, к которым относится и Украина, стратегия «плавающих» валютных курсов не оптимальна, поскольку между индустриально развитыми странами с развитой рыночной инфраструктурой и странами с переходной экономикой существуют институциональные отличия, снижающие эффективность данной стратегии [120]. Так, в первом случае удешевление национальной валюты приводит к уменьшению агрегированного спроса, а во втором – к сокращению агрегированного предложения, что вызывает стагфляцию. Это особенно сильно проявляется в странах с высокой зависимостью производства от критического импорта (энергоносители, сырье и комплектующие).

В качестве полной противоположности «плавающим» валютным курсам выступают фиксированные валютные курсы. Их преимущество заключается в сдерживании инфляции и препятствии дестабилизирующим валютным спекуляциям. Реализация стратегии фиксированного валютного курса требует выбора валюты привязки, определения допустимых пределов изменения валютного курса и наличия независимого центрального банка. Ее эффективность зависит, в первую очередь, от эффективности государственного регулирования, наличия достаточных валютных резервов и проведения соответствующей потребностям государства торговой политики (стимулирование экспорта и производства, ограничение импорта, введение пошлин, лицензий и импортных квот). С целью увеличения объемов продажи иностранной валюты вводится контроль за ее поступлением и устанавливается объем обязательной продажи на валютном рынке. Главным недостатком фиксированного курса является необходимость на-

личия достаточно больших валютных резервов, а также государственного регулирования внешнеторговых операций, препятствующего свободной торговле. Блокирование механизмов авторегулирования, присущих стратегиям «плавающих» курсов, делает политику фиксированных курсов существенно зависимой от корректности принимаемых решений. А это особенно важно для стран с переходной экономикой при наличии политической нестабильности, прессинга на правительство со стороны политических сил, отстаивающих интересы некоторых отраслей экономики.

Обменные валютные курсы, установленные на валютных рынках. Компромиссным решением при выборе валютной стратегии является регулируемое «плавание» валют. Валютный курс пребывает в свободном «плавании» внутри определенного валютного «коридора». Задача регулирующего государственного органа состоит в том, чтобы не допустить превышения изменения валютного курса установленных границ.

Большинство же валют котируется в смешанном режиме. Так, например, валюты стран-членов валютно-клиринговых союзов фиксируются с допустимым пределом колебаний относительно друг друга, пребывая одновременно в режиме «свободного плавания» относительно валют других стран. Этот подход был выбран странами Европейского Союза. Их валютная стратегия – совместное «плавание» валют относительно валют стран, не являющихся членами союза, при одновременной фиксации валют относительно валют стран-членов («европейская валютная змея»).

Анализ стратегий в сфере политики обменных курсов [180] показывает, что все известные стратегии жизнеспособны, за ис-

ключением золотого стандарта. Однако для стран с переходной экономикой универсальных решений нет. Так, например, Чехия выбрала систему фиксированного курса, а другие страны (Словения, Молдова) базируются на стратегии «плавающего» курса. Прибалтийские государства в качестве основы приняли систему фиксированного обменного курса, хотя валюты, к которым привязаны их денежные единицы, разные: доллар США (литовский лит), марка ФРГ (эстонская крона), СДР (латвийский лат). Россия выбрала стратегию регулируемого «плавания» валюты.

Обменные валютные курсы, устанавливаемые на валютных рынках под воздействием рыночных механизмов, являются номинальными. Другой важной характеристикой, используемой при сопоставлении взаимных цен различных валют, является так называемый реальный обменный курс. Введение этого понятия вызвано необходимостью сопоставления валют в условиях наличия различных уровней инфляции в разных странах. Данная характеристика должна нивелировать влияние инфляции при анализе изменяющихся номинальных курсов валют. Основываясь на предположении о неизменности внутренних цен на относительно небольшом временном интервале, вводят характеристику, связывающую номинальный валютный курс с реальным, определяемым по отношению к некоторому базисному году. Реальный валютный курс вычисляется по формуле

$$E_{\text{реальн.}} = E_{\text{ном.}} (P_{\text{внутр.}} / P_{\text{стр.}}), \quad (4.2)$$

где  $E_{\text{реальн.}}$  – реальный валютный курс;

$E_{\text{ном.}}$  – номинальный валютный курс;

$P_{\text{внутр.}}$  – «внутренний» уровень цен;

$P_{\text{стр.}}$  – уровень цен в другой стране.

Цены определяются некоторым набором товаров и услуг (потребительской «корзиной») в один и тот же базисный год.

Анализируя последствия изменения номинального курса (это особенно важно при проведении операций с валютами, подверженными высоким уровням инфляции), необходимо учитывать изменение  $E_{\text{реальн.}}$ . При неизменном уровне реального валютного курса при прочих равных условиях не следует ожидать изменения объемов притока и оттока капиталов.

Валютные отношения, как уже отмечалось выше, являются важнейшими в сфере международной торговли. Обслуживая международные экономические отношения, валюта оказывает непосредственное воздействие на динамику развития внешнеэкономических связей. Поэтому проблема упорядочения государственного регулирования валютных отношений ставилась и решалась рядом межгосударственных соглашений еще во второй половине XIX столетия, что привело к оформлению международной валютной системы. Она тесно связана с национальными валютными системами стран-участниц.

Международная валютная система является пакетом международных соглашений, регулирующих валютные отношения, основная цель которых состоит в обеспечении максимальной взаимной пользы для стран-участниц соглашения. Среди решаемых вопросов важным является выбор базы национальных валют для определения паритетных курсов валют и режима обменных курсов национальных валют.

За время своего существования международная валютная

система прошла три этапа своего развития (табл. 4.1).

Особенности эволюции и динамика развития мировой валютной системы подробно исследованы автором в [61].

Проблемы концепции введения мировой валюты, ее функционирования разрабатывались многими экономистами, в том числе видными американскими экономистами, в частности Р. Триффинем, обосновавшим достоинства СДР в качестве международной валютной расчетной единицы, Э. Берштейном, Э. Хансеном, Ф. Модильяни. Концепцию мировой валюты разрабатывали также английские экономисты М. Стэмп, Ф. Кассель, Р. Харрод, французские – Ф. Перру, Ж. Денидзе и др.

В 1967 году было достигнуто соглашение между промышленно развитыми и развивающимися странами о создании расчетной денежной единицы, действующей в рамках Международного валютного фонда. Первое изменение устава, связанное с введением СДР, вошло в силу в 1969 году. С 1970 года единица СДР была приравнена к 0,888671 г золота (в тот период это соответствовало золотому содержанию доллара США).

С 1 июля 1974 года было отменено золотое содержание национальных валют и принято решение об определении курса единицы СДР валютной корзиной – средневзвешенным курсом валют 16 стран, внешняя торговля которых была не менее 1% объема мировой торговли. С января 1978 года состав валютной корзины был скорректирован с учетом усиления валют стран ОПЕК. С января 1981 года состав валютной корзины был сокращен до пяти стран: США, ФРГ, Японии, Франции и Великобритании. Исходя из необходимости учета изменений ситуации на мировых валютных рынках, состав и доля валют, участвующих в определе-

Таблица 4.1

## Эволюция мировой валютной системы

		ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА				
Критерий		Парижская (с 1867г.)	Генуэзская (с 1922г.)	Бреттон-Вудская (с 1944 г.)	Ямайская (с 1976-1978 гг.)	Европейская (региональная) (с 1979 г.)
1.База		Золотомонетный стандарт	Золотомонетный стандарт	Золото-девизный стандарт	Стандарт СДР	Стандарт ЭКЮ
2.Использование золота как мировых денег	Золотые стандарты Золото как резервно-платежное средство			Конвертируемость доллара в золото по официальной цене	Официальная демонетизация золота	Объединение 20% официальных золотодолларовых резервов
		Конвертируемость валют в золото				
3.Режим валютного курса		Свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек	Свободно колеблющиеся курсы (с 30-х годов)	Фиксированные паритеты и курсы ( $\pm 0,75\%; \pm 1\%$ )	Свободный выбор режима валютного курса	Совместно плавающий валютный курс в пределах $\pm 2,25, \pm 15\%$ с августа 1993 г. («европейская валютная змея»)
		Конференции	Конференции, совещания	МВФ – орган межгосударственного валютного регулирования		
4.Институциональная структура		Конференции	Конференции, совещания	МВФ – орган межгосударственного валютного регулирования	МВФ; совещания (в верхах)	Европейский фонд валютного сотрудничества; с 1994 г. Европейский валютный институт

нии курса СДР, меняется каждые пять лет. Так, уже в июле 1993 года «валютную корзину» определяли национальные валюты четырех стран.

В марте 1979 года странами-членами ЕС была создана региональная валютная система, имеющая в качестве расчетной валютной единицы ЭКЮ. Принято решение определять курс ЭКЮ «валютной корзиной», куда входят национальные валюты стран-участниц с весами, отображающими вес соответствующей валюты в общем межгосударственном обороте. Курсы национальных валют жестко фиксировались, их отклонения не могли превышать 2,5% [48].

В июне 1988 года на сессии ЕС, проходившей в г. Ганновере, главы государств ЕС приняли Единый европейский акт, подтверждающий стремление к созданию европейского валютно-экономического союза. Сессия поручила специальному комитету, возглавляемому председателем Комитета ЕС Ж. Делором, составить проект создания союза, который был разработан и изложен 12 апреля 1989 года.

Принятый Единый европейский акт установил главной ближайшей целью ЕС формирование единого европейского рынка без внутренних таможенных границ к концу 1992 года. Одним из главных элементов Союза является полная свобода в передвижении лиц, товаров, услуг и капиталов. Эта свобода должна осуществляться в условиях стабильных цен, стабильного экономического роста, конвертации уровней жизни, высокой занятости, равновесия сферы внешнеэкономических связей стран-членов Союза. Создаваемый Союз является конечным результатом европейского интеграционного процесса.

Действия национальных правительств в сфере экономики и валютно-экономических отношений должны согласовываться с единым валютным и макроэкономическим регулированием. Однако полномочия коммунитарных органов ограничены лишь представленными необходимыми функциями.

Важнейшим условием Союза является фиксирование взаимных валютных курсов стран-членов, что приводит к постепенному выравниванию процентных ставок. Введение общей валюты – ЭКЮ (ECU – англ. аббревиатура от European Currency Unit – Европейская валютная единица), на первоначальном этапе выполняющей ограниченную функцию валютной расчетной единицы, является важным этапом в создании Союза. ЭКЮ облегчает валютное регулирование и устраняет издержки на конвертацию национальных валют стран-членов. К настоящему времени валюта ЭКЮ завоевала значительный международный авторитет. Так, например, ЭКЮ и ЭКЮ-облигации используются во фьючерсных контрактах Лондонской международной биржи финансовых фьючерсов, на Филадельфийской фондовой бирже проводятся опционы на ЭКЮ. Кроме того: в ЭКЮ фиксируются основные обменные курсы валют стран-членов Союза и показатели изменений курсов национальных валют относительно ЭКЮ; операции по оказанию помощи и представлению кредитов в рамках Европейского экономического и валютного союза.

ЭКЮ определяется как корзина валют стран-членов соглашения. При создании ЭКЮ в марте 1979 года ее содержание совпало с принятым для европейской расчетной единицы; позже оно дважды пересматривалось в соответствии с соглашением о Европейской валютной системе.



С 1999 года новая европейская валюта, получившая название евро, появится в обороте одиннадцати наиболее развитых государств Европы. Согласно существующим соглашениям, Италия и Испания, в том числе, присоединятся к новой валютной системе либо на начальном периоде ввода в оборот евро, либо в течение последующих двух лет. По мнению многих аналитиков евро имеет все шансы стать новой резервной валютой, потеснив при этом доллар США [193].

Таким образом, в настоящее время мировая валютная система базируется на ряде международных соглашений и на функциональных формах мировых денег. Под мировыми подразумеваются деньги, обслуживающие международные экономические отношения. К мировым относятся национальные валюты нескольких экономически наиболее развитых государств (например, доллары США, марки ФРГ, иены Японии и т.д.) и международные валютные единицы (СДР, ЭКЮ). Особой функцией наделены валюты государств, используемые в качестве резервных. Такие валюты не только используются в качестве международного платежного средства, но и служат базой определения валютного паритета и валютного курса других государств. Они также являются средством манипулирования и регулирования валютного курса государством путем проведения валютной интервенции, повышающей или понижающей обменный валютный курс, что существенно корректирует спрос на нее.

#### 4.3. Методы управления валютными ресурсами

Управление валютными ресурсами в рамках банковского

менеджмента связано с наличием специальных организационных и технических мероприятий, направленных на эффективное выполнение валютных операций своих клиентов и получение максимальной прибыли с учетом наличия валютного риска. По цели, направленности и свойствам эти операции можно разделить на четыре группы:

- перевод валютных средств;
- перемещение капитала для его прироста;
- спекулятивные операции;
- страхование от валютного риска.

На рис. 4.7 представлена структурная схема классификации объектов управления валютными ресурсами. Выполнение большинства валютных операций связано с операциями по обмену валют на валютном рынке. Это может быть, например, финансирование импортных или экспортных операций, проводимых клиентами банка, защита собственных валютных активов от валютного риска или получение прибыли на основе использования разницы обменных курсов. Любые операции, проводимые на валютном рынке, по своей природе содержат определенный валютный риск. Это не только риск, существующий при проведении спекулятивных операций, связанных с «игрой» на валютных курсах, что является природным атрибутом рыночного механизма, но и риск, обусловленный неопределенностью экономической конъюнктуры, трудностями в прогнозировании с достаточной достоверностью изменений валютных курсов (особенно на больших временных интервалах). Поскольку современный валютный рынок является институционально регулируемым, совокупность существующих международных валютных союзов, соглашений, система страхо-

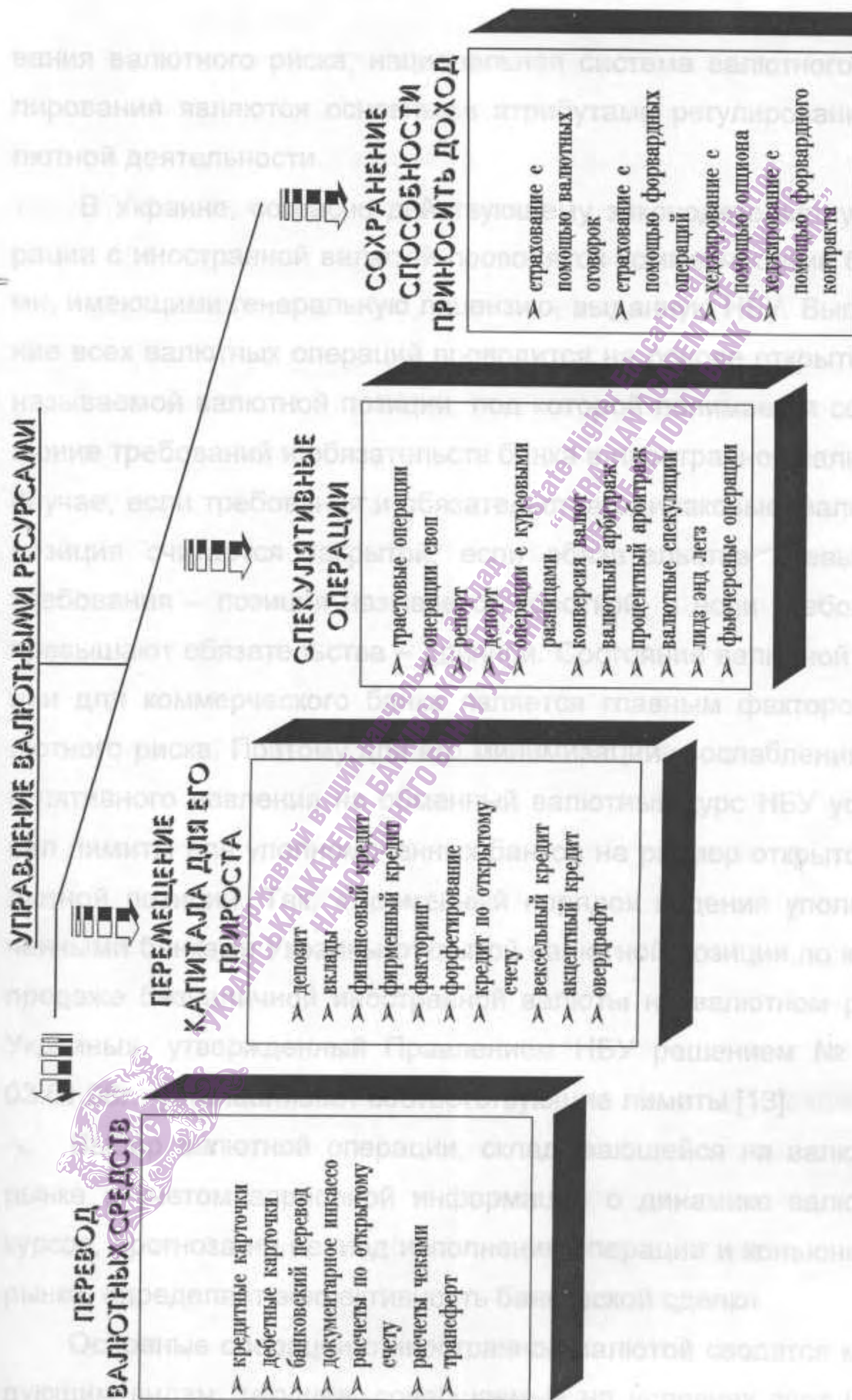


Рис. 4.7. Управление валютными ресурсами

вания валютного риска, национальная система валютного регулирования являются основными атрибутами регулирования валютной деятельности.

В Украине, согласно действующему законодательству, операции с иностранной валютой проводятся коммерческими банками, имеющими генеральную лицензию, выданную НБУ. Выполнение всех валютных операций проводится на основе открытия так называемой валютной позиции, под которой понимается соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте. В случае, если требования и обязательства одинаковые, валютная позиция считается закрытой, если обязательства превышают требования – позиция называется короткой, а если требования превышают обязательства – длинной. Состояние валютной позиции для коммерческого банка является главным фактором валютного риска. Поэтому для его минимизации и ослабления спекулятивного давления на обменный валютный курс НБУ установил лимиты для уполномоченных банков на размер открытой валютной позиции. Так, «Временный порядок ведения уполномоченными банками Украины открытой валютной позиции по купле-продаже безналичной иностранной валюты на валютном рынке Украины», утвержденный Правлением НБУ решением № 1 от 03.01.96г., устанавливает соответствующие лимиты [13].

Выбор валютной операции, складывающейся на валютном рынке с учетом априорной информации о динамике валютных курсов, прогноза на период исполнения операции и конъюнктуры рынка, определяет эффективность банковской сделки.

Основные операции с иностранной валютой сводятся к следующим видам: текущие, совершаемые на условиях спот (англ.

spot – наличный, немедленно оплачиваемый), называемые также спотовыми; срочные, называемые форвардными (англ. forward transaction – сделка «вперед», срочная сделка); фьючерсные (англ. futures transaction – срочные сделки); опционы и арбитраж. Кроме этих операций могут быть использованы их комбинации и некоторые другие операции, проводимые для уменьшения валютных рисков.

В основном все валютные операции (около 90%) являются текущими, совершаемыми на условиях spot. Спотовые операции представляют собой сделку по совершению купли-продажи валюты без каких-либо предварительных соглашений, при которой обмен валют производится в течение нескольких дней, как правило, в течение 48 часов по текущему валютному курсу, называемому также курсом «spot». Оплата за нее совершается на следующий рабочий день после заключения сделки. Курс «spot» является базовым для всех сделок, проводимых валютной биржей на момент заключения сделки. На формирование валютного курса «spot» влияет вся совокупность рассмотренных выше факторов. Несмотря на короткий срок исполнения сделки, при выполнении операции присутствует валютный риск, связанный с колебаниями валютных курсов. Для его уменьшения операции проводят на основе краткосрочного прогноза динамики валютных курсов. Учет возможных изменений курса позволяет выбрать направление валютных операций, предназначенных как для трансляции одной валюты в другую, так и для получения дополнительной прибыли (совершения спекулятивной операции).

Форвардные операции представляют собой сделку, при которой банк производит покупку или продажу определенной суммы

иностранной валюты по фиксированному (форвардному) курсу, определяемому в момент заключения сделки с целью получения (передачи) этой валюты на определенную дату в будущем. Форвардный курс, на основе которого заключен форвардный контракт, определяется по курсу «спот» на момент заключения сделки и процентной ставке по депозитам в национальной и иностранной валютах. Форвардный курс может быть выше или ниже курса «спот». Разница курсов составляет величину премии или дисконта, вычисляемую по формуле

$$\text{премия/дисконт} = \frac{KB(\%B - \%A)СФ}{360} \times 100, \quad (4.3)$$

где KB – курс валюты «спот»,

%B – ставка по депозитам в валюте B;

%A – ставка по депозитам в валюте A;

СФ – срок форварда.

Характерной особенностью форвардных контрактов является их нерасторжимость и обязательность для клиентов банка. Выполнение контракта (доставка валюты и оплата) осуществляется в течение времени, указанного в контракте. Срок, на который заключается сделка, составляет 1 – 3 месяца, иногда около года.

Форвардные операции используются банками-кредиторами для защиты от возможного понижения курса валют. Дилеры же используют их с целью «игры» на разнице курсов.

Фьючерсные операции представляют собой срочную сделку по продаже или покупке валютных активов по фиксированной в момент совершения сделки цене на основании подписанного фьючерсного контракта. Как правило, размеры фьючерсных кон-

трактов регламентированы соответствующими суммами.

Валютный фьючерс – это валютный контракт на покупку или продажу определенной суммы валюты в будущем, причем на каждую сторону сделки накладываются твердые обязательства по покупке или продаже валюты. Сам фьючерсный контракт может перепродаваться покупателем, то есть переходить от одного покупателя к другому до момента исполнения контракта. Поэтому сторона, заключившая контракт для минимизации валютного риска или с целью получения максимальной выгоды от сделки, должна предвидеть изменения валютного курса в будущем на момент исполнения контракта и постоянно отслеживать тенденцию изменения валютного курса. При появлении неблагоприятной тенденции желательно перепродать контракт. Таким образом, фьючерсные операции выполняют две функции:

позволяют инвесторам хеджировать валютный риск, связанный с изменениями валютного курса;

дают возможность валютным спекулянтам получать прибыль.

Наличие нестабильного валютного курса и, как следствие, меняющихся процентных ставок повышает спрос на финансовые инструменты защиты капиталов, создает предпосылки для спекуляции ими.

Во время заключения фьючерсного контракта для гарантии выполнения взятых обязательств с участников сделки берется залог (депозит), зависящий от суммы контракта.

В отличие от форвардных контрактов эффективность заключенной фьючерсной сделки определяется маржой, то есть разностью между курсами валют в день заключения сделки и на день

исполнения контракта, рассчитываемой по формулам:

для фьючерса на покупку валюты

$$M = K(C_{\text{б}} - C_{\text{п}}), \quad (4.4)$$

где  $M$  – величина маржи;

$K$  – объем сделки по фьючерсу (количество покупаемой иностранной валюты);

$C_{\text{б}}$  – курс иностранной валюты на момент исполнения сделки;

$C_{\text{п}}$  – курс иностранной валюты в день заключения сделки;

для фьючерса на продажу валюты

$$M = K(C_{\text{п}} - C_{\text{б}}), \quad (4.5)$$

где  $C_{\text{п}}$  – курс иностранной валюты в сделке по фьючерсу.

Валютные опционы (англ. option of exchange – выбор обмена) представляют собой соглашение на покупку или продажу определенного количества иностранной валюты. Особенностью этой валютной операции является отсутствие обязательств стороны, заключившей контракт, его исполнять – она может уклониться от исполнения. Существует два типа опционов – опцион покупателя и опцион продавца. Опцион покупателя дает право на покупку определенного количества иностранной валюты по фиксированной цене (продавец опциона обязан продать определенное количество валюты по фиксированной цене). Опцион продавца дает покупателю право на продажу определенного количества валюты по фиксированной цене. Опционные контракты, как правило, заключаются для устранения необходимости обновления форвардных контрактов и продления их на какой-то срок, поскольку эта операция может вызвать значительные издержки. Таким образом, клиент покрывает свой валютный риск, даже если



он не знает требуемый момент времени. Сделка осуществляется по форвардному курсу с определенной дополнительной премией.

В настоящее время существуют опционы двух видов: европейский и американский. Эти два стиля опционов различаются по срокам исполнения. Опционы европейского стиля могут быть использованы только в фиксированную дату, американского стиля – в любой момент в пределах срока опциона. Использование валютных операций типа опционов целесообразно в случаях:

когда время и сумма валютных поступлений или платежей не определены. Если сделка не совершена по какой-либо причине, опцион может быть продан или исполнен с прибылью;

для поддержки коммерческого предложения на заключение зарубежного контракта, оцененного в иностранной валюте;

для проведения коммерческого проекта по экспорту и импорту товаров, чувствительных к цене.

Арбитраж представляет собой валютную операцию, позволяющую воспользоваться различиями валютных курсов, например, временными. Арбитраж связан с покупкой валюты и одновременной продажей с целью получения прибыли. В зависимости от того, как осуществляется покупка и продажа валюты, он может быть разных видов. Основные виды арбитража: валютный (простой, сложный и географический) и процентный. Простой валютный арбитраж – это операция с двумя валютами: иностранной и национальной, сложный – с несколькими иностранными и национальной валютами. Географический арбитраж использует существующую разницу обменных валютных курсов на различных валютных биржах. При этом используется классический рыночный принцип: покупается по меньшей цене – продается дороже. Раз-

ница между ценой продажи и покупки (спред) определяет прибыль валютного дилера.

Процентный арбитраж использует ситуацию, когда меняется процентная ставка, а форвардный рынок еще не отреагировал на изменение. Он может быть двух видов: с форвардным прикрытием и без него. Процентный арбитраж с форвардным прикрытием – это операция, при которой производят покупку валюты по курсу «спот», помещают ее на депозит и одновременно осуществляют ее продажу по форвардному курсу. Здесь источником прибыли является существующая разница в уровнях доходов, получаемых за счет разницы в процентных ставках по валютам, и размером форвардной маржи.

Арбитраж без форвардного прикрытия – это операция, связанная с покупкой валюты по курсу «спот» с последующим размещением ее на депозите и обратной конверсией по истечении срока депозита. Эффективность данной операции зависит от динамики изменения валютного курса и поэтому она более подвержена валютному риску.

Сделка «своп» (англ. swap – обмен, менять) связана с покупкой или продажей валюты на условиях фиксированного курса с одновременным заключением обратной сделки. Как правило, при заключении сделки «своп» сроки расчетов не совпадают. Для коммерческих банков этот вид сделки является формой страхования валютной сделки, диверсификации и пополнения валютных резервов. Кроме функции страхования рисков валютных сделок они используются для извлечения прибыли из разницы в процентных ставках, в операциях с другими валютными ценностями, в том числе и монетарными металлами. При их осуществлении

возможный риск связан с появлением краткосрочных открытых позиций.

Развитие международных финансово-экономических отношений способствовало формированию и совершенствованию методов управления валютным риском как на внутригосударственном, так и на международном уровнях. Это, в первую очередь, использование системы хеджирования, включающей в себя совокупность биржевых, банковских и коммерческих мероприятий, направленных на уменьшение валютных рисков. Эти мероприятия могут осуществляться как на межгосударственном уровне, так и на уровне коммерческого банка. На межгосударственном уровне мероприятия разрабатываются и осуществляются как в рамках международных соглашений (МВФ, ЕВС, валютно-клиринговых союзов и т.д.), включающих наиболее общие нормы и принципы валютного регулирования, так и на основе заключенных двусторонних межгосударственных соглашений. Наиболее развитой и разносторонней является система управления валютным риском, реализованная на уровне юридических субъектов валютного рынка.

Можно выделить три основных вида валютных рисков, связанных с изменениями валютных курсов и процентных ставок: валютных операций, пересчетов и экономический.

Наиболее распространенным является риск валютных операций, возникающий в результате неблагоприятных изменений валютного курса в течение времени заключения коммерческого соглашения и времени осуществления платежей в иностранной валюте. В результате, если не принимать специальных мер по страхованию риска, изменения валютного курса могут не только

снизить эффективность сделки, но и привести к значительным убыткам.

Риск пересчетов, или балансово-валютный риск, возникает в результате того, что при изменениях валютных курсов субъекты экономической деятельности вынуждены производить переоценку своей учетно-балансовой позиции, выраженной в иностранной валюте.

Экономический, или конъюнктурный, риск связан с тем, что под действием изменений валютных курсов меняется конъюнктура и, как следствие, конкурентные позиции клиентов банка на внутреннем или внешнем рынках.

Для обеспечения комплексного подхода к минимизации валютных рисков система управления и страхования должна включать в себя следующие элементы:

мероприятия по прогнозированию валютных курсов, тенденций и динамики развития внешнеэкономической деятельности, использование краткосрочных, среднесрочных, срочных и долгосрочных прогнозов. Следует отметить высокую эффективность этих мероприятий, даже если расчетные прогнозы носят только качественный характер, то есть отображают только тенденции возможных изменений (методологические аспекты финансово-экономического прогнозирования приведены в приложении А);

оценка возможных финансовых потерь, вызванных наличием валютного риска, и планирование на этой основе мероприятий и программ действия как в тактическом, так и в стратегическом плане. Оценка валютного риска проводится по следующим параметрам: определение периода существования риска; активов и пассивов, находящихся под риском; возможных потерь при за-

ключении контрактов и проведении операций. Стратегическое и тактическое планирование проводится на смешанной основе с использованием текущей корректировки по определенным параметрам. Корректировка может проводиться поквартально, ежемесячно и в некоторых случаях – ежедневно;

определение способов и механизмов страхования. В мировой практике существует достаточно обширный набор таких методов: широко используются стратегии диверсификации, концентрации, иммунизации и хеджирования. Наиболее широкое применение получили методы выборочного страхования. При этом страхуются только те операции, по которым риск потерь больше вероятной прибыли.

Распространенными методами страхования валютного риска при осуществлении операций с валютой являются коммерческие операции на основе рассмотренных ранее срочных контрактов форвардного типа, опционов, фьючерсных контрактов и свопов. Эффективность этих мероприятий зависит от соотношения суммы возможных потерь и величины затрат на хеджирование. Затраты на проведение вышеперечисленных операций состоят из затрат на исполнение самих операций (разности в ценах покупателя и продавца на валютном рынке) и транзакционные издержки (комиссионные вознаграждения брокерам, маржа и неполучение процентов).

Кроме перечисленных могут применяться и другие методы защиты капиталов от их обесценивания, обусловленного валютным риском. Например, получение специальных кредитов, используемых в качестве гарантии будущих валютных поступлений или платежей по внешнеторговым соглашениям.

Анализ и принятие решений по управлению валютными ресурсами банка основываются на декомпозиции сложной проблемы на ряд подзадач, легче поддающихся всестороннему количественному и качественному анализу либо интуитивному рассмотрению с учетом их взаимосвязей. Такой подход к проблеме управления валютными ресурсами, на наш взгляд, в целом верен, так как он основан на двух естественных допущениях:

1. Делимость. На основе тщательного анализа механизмов работы с валютными средствами, выявления факторов, влияющих на эффективность, и существующих ограничений общая проблема разделяется на ряд отдельных, более простых задач.

2. Аддитивность. Общая эффективность принятых решений определяется как суммарная эффективность по каждой из операций с учетом значимости операции.

Результаты исследований, проведенных для каждой из подзадач (пооперационного анализа), являются основой для анализа общей проблемы (системного анализа). Такие исследования проводятся с учетом всех факторов, определяющих эффективность валютных операций, а также по возможности наиболее полных объемов всесторонней информации. Принимаются во внимание все источники информации, на основе которой производится прогноз факторов, действующих на эффективность деятельности банка, таких, например, как динамика валютных курсов, изменение конъюнктуры рынка и т.д. При проведении системного анализа для принятия решений следует учитывать, что банк, как система, функционирует в условиях априорной неопределенности, поэтому прогноз экономических результатов будет носить вероятностный характер, то есть он характеризуется определенной

достоверностью. Это предъявляет определенные требования не только к качеству исследований, но и к уровню профессионализма работников, как интерпретирующих результаты исследований, так и принимающих решения.

На рис. 4.8 приведена структурная схема управления валютными ресурсами, на которой представлены основные решаемые задачи.



Рис. 4.8. Структурная схема управления валютными ресурсами

Поскольку банк является системой с ограниченными ресурсами, то эффективность его работы определяется не столько объемом собственных и привлеченных средств, сколько распределением их по операциям во времени и по объемам. Таким образом, планирование и текущий контроль проводятся на основе пооперационного и системного анализа валютных операций и отслеживания синтетического показателя, характеризующего экономическую эффективность деятельности банка. На наш взгляд, в качестве такого показателя удобно использовать интегральные

критерии, учитывающие величину прибыли и обобщенного риска проводимых операций. Решения вырабатываются на основе оптимизационных подходов, например, максимизируя прибыль и минимизируя валютный риск или используя пессимистическо-оптимистический подход, основанный на максимизации суммарного показателя, оценивающего возможное развитие проводимых операций по благоприятному, и минимизации – по неблагоприятному сценарию. Управляющие решения принимаются на основе выявления всех возможных альтернатив, их разветвления и пересечения с учетом, в первую очередь, всех последствий, которые могут возникнуть вследствие принятия решений. При этом особое внимание уделяется выявлению «узких мест». Значительное число анализируемых и исследуемых альтернативных решений, учет их последствий, особенно при диверсификации операций, требуют надлежащего структурного, информационного и технического обеспечения.

Итак, управление валютными ресурсами, в первую очередь, зависит от неопределенности, которую трудно, а зачастую и невозможно, устранить и даже должным образом учесть. Из этого следует, что достоверное «хорошее» решение найти, как правило, не удастся, то есть надо уметь вырабатывать, по крайней мере, не самое худшее управляющее воздействие. Проанализируем методологические аспекты выбора решений, имеющих право на существование.

На рис. 4.9 приведены области риска проведения операций управления валютными ресурсами (здесь РП – расчетная прибыль, УР – уровень рентабельности, СС – собственные средства).





Рис. 4.9. Области рисков при проведении операций

На первый взгляд приемлемым подходом к решению задач управления валютными ресурсами является использование методов аппарата теории игр. Однако этот аппарат предполагает, что каждому игроку известны все возможные стратегии противника, неизвестно лишь которой из них он воспользуется в данный момент времени в данной ситуации. Однако на практике перечень потенциальных стратегий далеко не всегда известен, и более того, наилучшим решением в конфликтной ситуации часто будет именно выход за пределы известных противнику стратегий. Кроме того, одинаковые стратегии участников и даже одинаковое информационное обеспечение ведут к стереотипу поведения, и как следствие, к серьезным диспропорциям состояния рынка (наглядный пример – цепь финансовых кризисов конца 1997 года). Наконец, вследствие значительного числа участников противостояние осуществляется не конкретными конкурентами, а состоянием сложного конгломерата – рыночных отношений (то есть доминанта конфликтных ситуаций – отсутствие, как правило, соз-

нательного противодействия).

Достаточно адекватным реальной практике подходом к управлению валютными ресурсами в условиях неопределенности является использование методов, основанных на статистических решениях. Главная сложность в этом случае – обоснование решений. Рассмотрим методику принятия решений в условиях неопределенностей состояния международного финансового рынка, свойственных управлению валютными ресурсами.

Пусть у банка имеется  $n$  возможных стратегий поведения  $A_1, A_2, \dots, A_n$  (пролонгирование сроков погашения долгов с низкой процентной ставкой форвардными свопами, управление колларами при существенных вариациях процентных кэп и фло потоков опционов, спредовые внутрирыночные, межрыночные и межтоварные фьючерсы и т.д.) при прогнозируемых состояниях среды функционирования  $P_1, P_2, \dots, P_m$  (состояния показателей протяженности, то есть ценовой чувствительности и изменчивости, приведенной стоимости базисного пункта, дрейфа и изгиба протяженности и т.д.). Выигрыш (в широком смысле) задается матрицей  $a_{ij}$  при каждой паре ситуаций  $A_j P_j$ . Требуется выбрать стратегию  $A_i$ , являющуюся наиболее выгодной по сравнению с другими.

Естественно, что если какая-то из стратегий превосходит другие (доминирует над ними), выбор прост. Если нет доминирующих стратегий, необходимо выделить множество, если оно существует, дублирующих, нейтральных, стратегий (в отличие от теории игр нейтральные или эквивалентные стратегии выявляются только среди набора своих управляющих воздействий). По-

сколькx сложившxся ситуацiю практически невозможно интерпретировать однозначно, на наш взгляд, целесообразно применять модификации метода компаративных сечений, рассмотренного в третьем разделе. В данном примере с выбором оптимальной стратегии управления валютными операциями каждое сечение в той или иной мере характеризует сложившxся ситуацiю, соответствующая ей матрица выигрышей безусловно является основой для выбора стратегий. Но информация в ней вторична, неполна и не отражает должным образом достоинств и недостатков каждого решения. В связи с этим желательно ввести такие показатели, которые не просто давали бы выигрыш при данной стратегии в каждой ситуации, но и отражали бы «удачность» или «неудачность» выбранной стратегии в каждой ситуации.

Введем с этой целью меру ожидаемой полезности – риск-эффективность. Риск-эффективность  $r_{ij}$  использования стратегии  $A_j$  в условиях  $P_j$  определяется разностью между выигрышем, который был бы получен если бы условия  $P_j$  были известны, и выигрышем, который был бы получен без их знания при выборе этой же стратегии:

$$r_{ij} = \beta_j - a_{ij}, \quad \beta_j = \max_i \{a_{ij}\}. \quad (4.6)$$

Рассмотрим пример: в табл. 4.2 приведена матрица выигрышей, а в табл. 4.3 – риск-эффективностей (в качестве стратегий, например, выбраны:  $A_1$  – лимитный фьючерс, то есть приказ на покупку или продажу по оговоренной цене или более выгодных условиях;  $A_2$  – рыночный фьючерс, то есть приказ на покупку или продажу по наиболее выгодной текущей цене;  $A_3$  – обусловлен-

ный или базисный фьючерс, то есть покупка или продажа контракта по одному инструменту, если что-либо произошло с контрактом по другому инструменту;  $P_1 - P_4$  – изменения курса спот.)

При выборе, например, стратегии «текущей цены»  $A_2$

элементы  $a_{21} = a_{23} = 30$ , од-

нако эти выигрыши совсем не равноценны в смысле удач-

ного выбора стратегии: при состоянии  $P_1$  максимальный

выигрыш составляет 40 у.е.

(выбор почти оптимален,

максимальный выигрыш равен 40 у.е.), но при состоянии

$P_3$  выигрыш мог бы быть на

60 у.е. больше, то есть выбор стратегии  $A_2$  весьма неудачен.

Риск-эффективность – это плата за недостаточность информации или неадекватный выбор сече-

ний. В то же время в табл. 4.3

$r_{21} = 10$ ,  $r_{23} = 60$  (тогда как выигрыши  $a_{21}$ ,  $a_{23}$  одинаковы).

Таким образом, налицо две постановки: получать максимальный выигрыш или минимальный риск. В практических задачах ситуация существ-

Таблица 4.2  
Матрица выигрышей

$A_i / P_j$	$P_1$	$P_2$	$P_3$	$P_4$
$A_1$	10	50	10	60
$A_2$	30	80	30	40
$A_3$	40	60	90	50
$\beta_j$	40	80	90	60

Таблица 4.3

Матрица  
риск эффективностей

$A_i / P_j$	$P_1$	$P_2$	$P_3$	$P_4$
$A_1$	30	30	80	0
$A_2$	10	0	60	20
$A_3$	0	20	0	10

венно сложнее. Сечения не полностью и не во всех аспектах могут одновременно характеризовать состояния рынка вследствие его высокой информационной причинно-следственной емкости. Условия для принятия наилучших решений, таким образом, неблагоприятны – попытаемся найти не самые худшие. Безусловно, управление в основном зависит от политики банка, состояния его кредитно-инвестиционного портфеля, опыта менеджеров, другими словами, от того, чем грозит неудачный выбор решения. Проанализируем несколько критериев выбора.

Критерий, олицетворяющий «позицию крайнего пессимизма», выражает максиминный критерий Вальда

$$V = \max_i \min_j a_{ij}. \quad (4.7)$$

Этот критерий соответствует случаям, когда состояние и изменения среды проведения множества планируемых банковских операций характеризуются наименее благоприятно. Иными словами, оптимальной считается та стратегия, при которой гарантируется выигрыш (возможно и отрицательный), не меньший, чем «нижняя цена» прогнозируемых операций. Видимо, этот критерий заслуживает рассмотрения лишь в граничных случаях принятия принципиальных решений о реализации того или иного пакета операций.

С критерием Вальда в смысле «пессимизма», но с ориентацией не на выигрыш, а на риск-эффективность сходен критерий минимаксного риска Сэвиджа

$$S = \min_i \max_j r_{ij}. \quad (4.8)$$

При его использовании в качестве оптимальной выбирается та

стратегия, где величина риска в наихудших условиях минимальна.

Руководствоваться ни крайним пессимизмом (ситуация всегда наихудшая), ни безрассудным оптимизмом (ситуация всегда благоприятна), а сбалансированным в соответствии с рациональным, по возможности объективным, анализом обстановки рекомендует критерий пессимизма-оптимизма Гурвица

$$H = \max_j \left\{ \chi \min_i (a_{ij}) + (1 - \chi) \max_i (a_{ij}) \right\}. \quad (4.9)$$

Коэффициент  $\chi$ , выбираемый между 0 и 1, характеризует степень «пессимизма». При  $\chi = 1$  критерий Гурвица трансформируется в критерий Вальда с точностью до транспонирования матрицы выигрышей; при  $\chi = 0$  – в критерий крайнего оптимизма, recommending выбрать ту стратегию, при которой самый большой выигрыш в строке оптимален. При  $0 < \chi < 1$  получается нечто среднее между тем и другим: коэффициент  $\chi$  выбирается, исходя из субъективных соображений – чем опаснее ситуация, чем менее склонность банка к риску, тем ближе к единице выбирается  $\chi$ .

Использование приведенных критериев позволяет осуществлять последовательный анализ пакета планируемых операций с различных точек зрения. Если в данной методике рекомендации, вытекающие из различных критериев, совпадают, принятие решения весьма просто. В противном случае, когда выводы противоречат друг другу, требуется дополнительное исследование как текущих и прогнозируемых сечений состояний, так структуры и объемов управляющих воздействий по управлению валютными ресурсами.

Рассмотрим примеры: в табл. 4.4 приведены три гипотетических сечения и четыре стратегии управления (здесь стратегия  $A_4$  – альтернативный фьючерс, то есть приказ о выполнении одной из двух операций, если одна из них выполнена, то вторая отменяется). По критерию Вальда оптимальной является стратегия  $A_3$  ( $V_1 = 15, V_2 = 20, V_3 = 25, V_4 = 5$ ). Переходя от матрицы выигрышей к матрице риск-эффективностей, получим

Таблица 4.4  
Матрица выигрышей

$A_i / P_j$	$P_1$	$P_2$	$P_3$
$A_1$	20	30	15
$A_2$	75	20	35
$A_3$	25	80	25
$A_4$	85	5	45

табл. 4.5 (в последнем столбце максимальные риск-эффективности). Тем самым, оптимальными являются стратегии  $A_2$  и  $A_3$ . Для критерия Гурвица ( $\chi = 0.6$  незначительное предпочтение отдано страхованию ситуации, т.к. при  $\chi = 0.5$  ситуация равновесна) составим теперь

табл. 4.6 ( $\alpha_j = \min_i(a_{ij}), \varpi_i = \max_j(a_{ij}), h_i = \chi\alpha_j + (1-\chi)\varpi_i$

с округлением до целых чисел).

Итак, все три критерия говорят в пользу стратегии  $A_3$ , выбор которой имеет все основания.

Таблица 4.5

Матрица  
риск эффективностей

$A_i / P_j$	$P_1$	$P_2$	$P_3$	$s_i$
$A_1$	65	50	30	65
$A_2$	10	60	10	60
$A_3$	60	0	20	60
$A_4$	0	75	0	75

Таблица 4.6

Матрица выигрышей для расчетов по критерию  
Гурвица

$A_i / P_j$	$P_1$	$P_2$	$P_3$	$\alpha_j$	$\omega_j$	$h_j$
$A_1$	20	30	15	15	30	21
$A_2$	75	20	35	20	75	42
$A_3$	25	80	25	25	80	<u>47</u>
$A_4$	85	5	45	5	85	37

Рассмотрим еще один пример. В табл. 4.7 приведена матрица выигрышей и результаты расчета по критериям Вальда и Гурвица. Здесь конкурирующими стратегиями являются  $A_1$  ( $V = 19$ ) и  $A_3$  ( $H = 38$ ,  $\chi = 0,6$ ).

Критерий Сэвиджа (см. табл. 4.8), так же как и критерий Гурвица, рекомендует стратегию  $A_3$ , и если пессимизм не так уж ве

Таблица 4.7

Матрица выигрышей для расчетов по критериям  
Вальда и Гурвица

$A_i / P_j$	$P_1$	$P_2$	$P_3$	$P_4$	$\alpha_j$	$\omega_j$	$h_j$
$A_1$	19	30	41	49	<u>19</u>	49	31
$A_2$	51	38	10	20	10	51	26
$A_3$	73	18	81	11	11	81	<u>38</u>



лик, видимо, следует выбрать стратегию  $A_3$  (выигрыш 38 у.е. против 19 у.е. по критерию Вальда).

Таблица 4.8

Матрица выигрышей и результат по критерию

Сэвиджа

$A_i / P_j$	$P_1$	$P_2$	$P_3$	$P_4$	$s_j$
$A_1$	54	8	40	0	54
$A_2$	22	0	71	29	71
$A_3$	0	20	0	38	<u>38</u>

В заключение отметим следующее: все три критерия (Вальда, Сэвиджа и Гурвица) можно применять совершенно аналогично и с другими интерпретациями: ликвидность – риск ее снижения, устойчивость банка – его частичная или полная потеря и т.д.

Выводы по четвертому разделу

Обобщая проведенное в разделе рассмотрение природы и механизмов управления валютными ресурсами, необходимо сделать следующие выводы. Поскольку коммерческий банк функционирует в условиях существенной информативной неопределенности, значительной временной неустойчивости, нестабильности правил проведения операций на валютном рынке, использования широкого диапазона финансового инструментария, одним из путей совершенствования методов управления валютными

ми ресурсами является применение достаточно формализованных, унифицированных, но в то же время тонко реагирующих на различные отклонения, процедур принятия решений.

При анализе принятия решений по управлению валютными ресурсами представляется оптимальным использование декомпозиционного подхода, который заключается в разложении глобальной проблемы на ряд подзадач и основан на двух естественных допущениях: делимости и аддитивности.

Усилению эффективности учета и анализа воздействия различных факторов на формирование цены национальной валюты призвана содействовать предложенная автором схема структуризации основных факторов влияния на формирование валютного курса.

Планирование и контроль проведения валютных операций целесообразно проводить с использованием интегральных критериев, при которых решения вырабатываются, исходя из необходимости максимизировать желаемый показатель и минимизировать нежелательный, что должно способствовать повышению действенности банковского менеджмента в части обеспечения стабильного и устойчивого развития деятельности банков на международных финансовых рынках посредством достижения приемлемого уровня доходности и ограничения риска проводимых валютных операций.

## РАЗДЕЛ 5

### НАУЧНО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ

#### 5.1. Теоретические основы развития кредитных отношений

В настоящее время все коммерческие банки, в той или иной форме, фактически участвуют в рисковом заимствовании ресурсов и кредитовании. В качестве основных детерминант развития банков (кроме традиционных направлений – аккумуляирования средств и удовлетворения клиентелы в ликвидных средствах) следует выделить следующие факторы. Во-первых, возможность банков по получению и накоплению информации о денежных рынках и рынках капиталов, способность квалифицированного анализа этой информации на базе новейших технологий, наличие опыта оценки и выбора финансовых инструментов создают предпосылки для достижения желательного сочетания уровней риска и доходности. Во-вторых, и заемщики, и вкладчики, сохраняя в основном конфиденциальность собственной коммерческой информации, делегируют банку роль «объективного менеджера», который, действуя *pro domo sua* (в собственных целях), обеспечивает повышение безопасности депозитов за счет рационального управления активными операциями, индицируя в итоге состояния рынка кредитных ресурсов и перспективные направления экономического развития хозяйствующих субъектов.

Дополнительными факторами, пожалуй, общими для всех

банковских структур, с точки зрения изменения функций и организационных форм являются:

интенсификация роста числа услуг, предлагаемых клиентам;  
обострение конкуренции в сфере финансовых услуг;  
полиморфизм влияния дерегулирования банковской деятельности;

вариативность стоимости финансирования и чувствительности различных фондов к процентным ставкам;

противоречия между стремлением к автоматизации банковских операций с целью снижения удельных издержек и возрастающей необходимостью персонификации услуг;

рост технологических возможностей пространственной и межотраслевой экспансии.

Вместе с тем именно кредитные операции занимают доминирующее положение в портфеле услуг банка, таким образом, общее развитие всех видов банковской деятельности требует, в первую очередь, совершенствования и кредитных отношений.

Кредит (от лат. *creditum* – ссуда, долг) – одна из сложнейших экономических категорий, характер объективной необходимости которой обусловлен становлением и развитием товарно-денежных отношений. Для кредита основополагающее значение имеет такая его характеристика, как возвратное движение стоимости. Поскольку предоставление кредита является специфической, обособившейся по мере развития процесса обмена формой денежных отношений, оно имеет свои особенности, связанные с непрерывностью процесса воспроизводства (точнее – с непрерывностью смены форм стоимости валового национального продукта в процессе его движения). В этом плане база функциони-

рования кредитных отношений – временное высвобождение денежных средств и появление временной потребности в них. Объективно имманентные отклонения фактической потребности хозяйствующих субъектов в оборотных средствах от их наличия зависят от множества факторов, в частности: сезонности производства, характера продукции и потребляемого сырья, величины рабочего периода, соотношения между временем производства и временем обращения продукции, колебаний цен на нее и т.д. В связи с этим появляется возможность временный недостаток средств одних хозяйственных единиц восполнить за счет временного избытка средств других. Естественно, что для реализации этой возможности необходимы определенные экономико-правовые условия.

С одной стороны, сама природа кредитной сделки обуславливает необходимость материальной ответственности ее участников за выполнение взятых на себя обязательств (это возможно лишь при обособлении кругооборота средств хозяйствующих субъектов от кругооборота средств в народном хозяйстве). С другой, – обязательное условие возникновения кредитных отношений – это совпадение интересов кредитора и заемщика. Кредит, как экономическая категория, представляет собой совокупность определенных экономических отношений, а именно – отношений между кредитором и заемщиком по поводу возвратного движения стоимости валового внутреннего продукта. Субъектами кредитной сделки могут быть любые юридически самостоятельные хозяйственные единицы или дееспособные физические лица, вступающие в отношения временного заимствования стоимости в де-

нежной или товарной форме. Объект кредитной сделки – ссужаемая стоимость, обособление которой связано с характером движения: от кредитора к заемщику, а затем от заемщика к кредитору. Необходимость возврата ссужаемой стоимости заемщиком определяется сохранением прав собственности на нее кредитором, а обеспечение возврата достигается в процессе использования ссуженной стоимости в хозяйстве заемщика. Наконец, в качестве основных побудительных мотивов кредитных сделок следует указать следующие:

со стороны кредитора – получение ссудного процента (кроме случаев привлечения или сохранения клиента);

со стороны заемщика – покрытие недостатков собственных средств и получение дохода в результате использования ссуженной стоимости или же минимизация убытков при выходе из кризисных ситуаций.

Как уже отмечалось выше, сущность кредита сложна и имеет различные плоскости анализа, что обусловлено многообразием его проявлений. В мировой экономической науке [50, 74, 79, 135, 165, 182, 212] явно выделяются два направления: натуралистическая концепция и капиталотворческая теория. Первая трактует кредит как способ перераспределения существующих ценностей, подчеркивая необходимость стадии аккумуляции временно свободных средств, и, в конечном счете, отводя кредитным отношениям пассивную роль. Вторая, напротив, абсолютизирует кредит, утверждая, что он не только переносит, но и при помощи депозитно-чековой эмиссии создает капитал, играя тем самым решающую роль в экономике.

На наш взгляд, эти теории являются в большой степени модельными, не учитывающими конкретные макро- и микроэкономические отношения. Так, в первой теории практически не исследуются вопросы регулирования недостатка кредитных вложений в экономику, трактовка объекта кредитных отношений ограничивается характеристикой временно свободных средств. Вторая концепция, в своем классическом виде, противоречит общепринятым взглядам на циклическое развитие рыночной экономики, так как неограниченное кредитование имеет инфляционную природу. Однако эти модели весьма полезны в качестве методологических основ при проведении анализа управляющих воздействий, например, типа кредитной экспансии или рестрикции.

В рамках экономической теории, развивавшейся в бывшем СССР, можно выделить перераспределительную и воспроизводительную концепции (в основном близкие к вышеуказанным), а также фондовую теорию кредита, рассматривающую кредит как планомерное движение ссудного фонда и придающую сущностный аспект его социально-экономической характеристике, выражающей общественные отношения [74, с.106].

Подчеркнем, что определение функций кредита, то есть специфических проявлений его сущности как целостного явления, и их трактовка, безусловно, зависят от методологических подходов к анализу. С позиции стратифицированного исследования на верхнем уровне иерархии выделяются перераспределительная функция кредита и функция замещения наличных денег кредитными операциями.

Отметим, что рыночный механизм перераспределения кре-

дитных ресурсов имеет целый ряд преимуществ по сравнению с другими концепциями финансовой аллокации. Во-первых, объем кредитных ресурсов по своему потенциалу значительно превосходит, например, объем ресурсов, распределяемых через бюджетную сферу. Во-вторых, возвратность кредита позволяет предоставлять используемые средства в ссуду повторно, что также расширяет возможность перераспределения. Наконец, нельзя не выделить преимущество оперативности предоставления ресурсов, в частности, по сравнению с бюджетной сферой.

Многие экономисты, среди которых Дж. Ван Хорн [50], Р. Гросиан [72], Э. Долан [79], признают также и функцию замещения. К настоящему моменту функционирование кредитных орудий обращения уже не носит характер временного замещения действительных денег: перманентные процессы кредитования в итоге приводят к существенной экономии общественных издержек денежного обращения в целом.

При более детальном изучении кредитных отношений можно обосновать выделение большего числа функций, в частности:

аккумуляцию временно свободных средств;

распределение накопленных средств между заемщиками;

экономии издержек денежного обращения;

эмиссионную, контрольную и так далее.

Не менее важное значение имеет определение границ кредита как экономического явления, в пределах которых он объективно сохраняет свои сущностные черты. В противном случае перекредитование, равно как и недостаточность кредитных вложений (то есть нарушение экономически обоснованных пределов), оказывают негативное влияние на общественно-экономи-



ческие отношения в целом. В концептуальном плане кредит имеет пространственную, временную и качественную границы. И если пространственные и временные ограничения в основном связаны с обособлением кредитных потоков, то качественные границы одновременно определяют и межкатегориальную экономическую взаимосвязь.

Таким образом, на макроэкономическом уровне границы кредита отражают пределы отношений применительно к аккумуляции и размещению ссудных средств в целом. Внешние границы в основном зависят от следующих факторов:

- уровня развития производства;
- объема и структуры кредитных ресурсов;
- социально-экономической политики государства;
- системы ценообразования и уровня цен;
- формы кредитных отношений;
- структуры кредитной системы;
- финансового состояния хозяйственных элементов и так далее.

Изложенное позволяет заключить, что эти границы – доминанта потребностей экономики в кредитах и возможностей их реального удовлетворения. Внутренние же границы отражают допустимую меру развития отдельных форм кредита в пределах его внешних границ, что обусловлено спецификой проявления различных типов кредитных отношений. Внешние и внутренние границы органично взаимосвязаны: принципиально они изменяются под воздействием одних и тех же факторов – вариации одних границ автоматически влекут изменения других.

С точки зрения выполнения основных функций кредита вы-

деляются следующие функциональные границы: перераспределительная и эмиссионная. Первая из них есть ни что иное, как объективно обоснованный объем кредитных ресурсов. Фактически она подчеркивает глубокую связь депозитных (более того – всех видов привлечения ресурсов) и активных операций. Вторая граница определяет эмиссионные кредиты, которые выделяются под будущие затраты, под еще не произведенную продукцию, влияя в конечном итоге на совокупную денежную массу. Она зависит от соотношения между спросом общества на дополнительные платежные средства и потребностями экономики в этих средствах в процессе расширенного воспроизводства.

В настоящее время в сфере кредитования складывается положение, когда достижение разумных соотношений между практически существующими границами кредитов и их объективными границами, все в большей степени обеспечивается на уровне субъектов хозяйствования. Так, в мировой экономической практике используются следующие способы восстановления обоснованных пределов функционирования кредита. При наличии тенденции перекредитования необходимые границы восстанавливаются с помощью кредитной рестрикции. Увеличением учетной ставки Центрального банка, повышением нормы обязательных резервов, другими рычагами регулирования деятельности банков сокращается их ресурсная база, что уменьшает доступность кредитов для потенциальных заемщиков. При недостатке кредитных вложений проводится политика кредитной экспансии, основывающаяся на удешевлении кредита путем увеличения ресурсной базы коммерческих банков. Наконец, для регулирования границ кредитования широко применяются операции Центрального бан-

ка по скупке (продаже) государственных ценных бумаг и иностранной валюты с той же целью изменения кредитного потенциала коммерческих банков [50, 119, 135, 165, 202].

Содержание границ кредитования на микроуровне раскрывается при помощи понятий кредитоспособности заемщика и ликвидности кредитора. Именно эти показатели подвержены быстрым динамическим трансформациям в зависимости от изменения правовой и экономической ситуации, и именно они максимально приближены к практической деятельности. В связи с этим одно из главных направлений повышения эффективности кредитных отношений на уровне коммерческого банка – синтез методов рационального управления кредитными портфелями и подходов к объективному динамическому анализу результатов деятельности.

Следует особо подчеркнуть, что конкретная экономическая среда, субъективно-психологическая мотивация тех или иных экономических решений также оказывают существенное влияние на результат функционирования кредитных отношений, то есть на их роль. В первую очередь, следует выделить регулиющую роль кредита как инструмента непосредственного воздействия на процессы воспроизводства на макро- и микроуровнях. Поскольку кредит обеспечивает процесс смены стоимостных форм ресурсов хозяйствующих единиц, он обслуживает весь процесс воспроизводства, выступая в итоге в качестве фактора его непрерывности. В действительности же регулиющая роль кредита еще более велика и многоаспектна. В частности, кредит в сфере обращения является важнейшим фактором ускорения производственного процесса за счет сокращения времени, затрачиваемого на смену функциональных форм продукта, и, кроме того, – в силу

его стимулирующих свойств (необходимость возврата ссуды вынуждает заемщика интенсифицировать производственный процесс). Необходимо подчеркнуть и роль кредита по воздействию на пропорции общественного воспроизводства: отраслевая структура трансформируется по мере перераспределения свободных ресурсов по отраслям, обеспечивающим наибольшую прибыль. В этом плане представляет интерес и способность кредита расширять емкость рынка с позиции спроса за счет регулирования совокупного денежного оборота. Наконец, важный ролевой аспект функционирования кредита — экономия издержек обращения, в том числе и за счет многократного использования свободных денежных средств.

Значительна роль кредита и в социальной сфере: он повышает эффективность общественного воспроизводства, более полно удовлетворяет потребности общества, способствует сокращению доли тяжелого и малоквалифицированного труда, являясь одним из факторов внедрения прогрессивной техники и новых технологий. Наконец, невозможно переоценить роль кредита во внешнеэкономическом обороте, обусловленном развитием международного разделения труда. Однако в силу субъективности деятельности институтов, организующих все виды кредитных отношений, последние могут оказывать как положительное, так и отрицательное регулирующее воздействие. И все же главное заключается в том, что именно кредит представляет собой экономическую форму удовлетворения временной потребности в средствах: вне его вовлечения в оборот обеспечить доступность свободных средств невозможно.

Анализ сущности кредитных отношений позволяет примени-

тельно к банкам сделать важный вывод. При концептуальном развитии инструментария кредитных отношений при условии выполнения их основных функций в пределах допустимых границ, то есть сохранения категориальной сущности, внимание, в первую очередь, следует фокусировать на развитии аспектов теоретико-модельных представлений о динамическом сбалансированном управлении кредитными ресурсами как парциальной задаче банковского менеджмента.

## 5.2. Анализ состояния основных детерминант кредитных отношений в банковской системе

К концу 1997 г. в Украине было зарегистрировано 227 банков и около 230 кредитных союзов. Фактически работают 188 банков и лишь половина кредитных союзов, активы которых составляют к тому же всего 3 – 4 млн. грн. Таким образом, основа кредитной системы Украины – банки. На рис. 5.1 показана динамика изменения активов банковской системы, на рис. 5.2 – их структуры [137]. Табл. 5.1 иллюстрирует изменение объемов кредитных ресурсов на межбанковском рынке Украины (данные 1998 г., где это не оговорено, приведены по состоянию на начало второго полугодия).

Изучение состояния и тенденций изменения кредитной системы построено следующим образом: вначале рассматривается деятельность банков в целом, затем особенности законодательной и нормативной базы кредитных отношений и приводится анализ собственно кредитно-инвестиционных процессов.

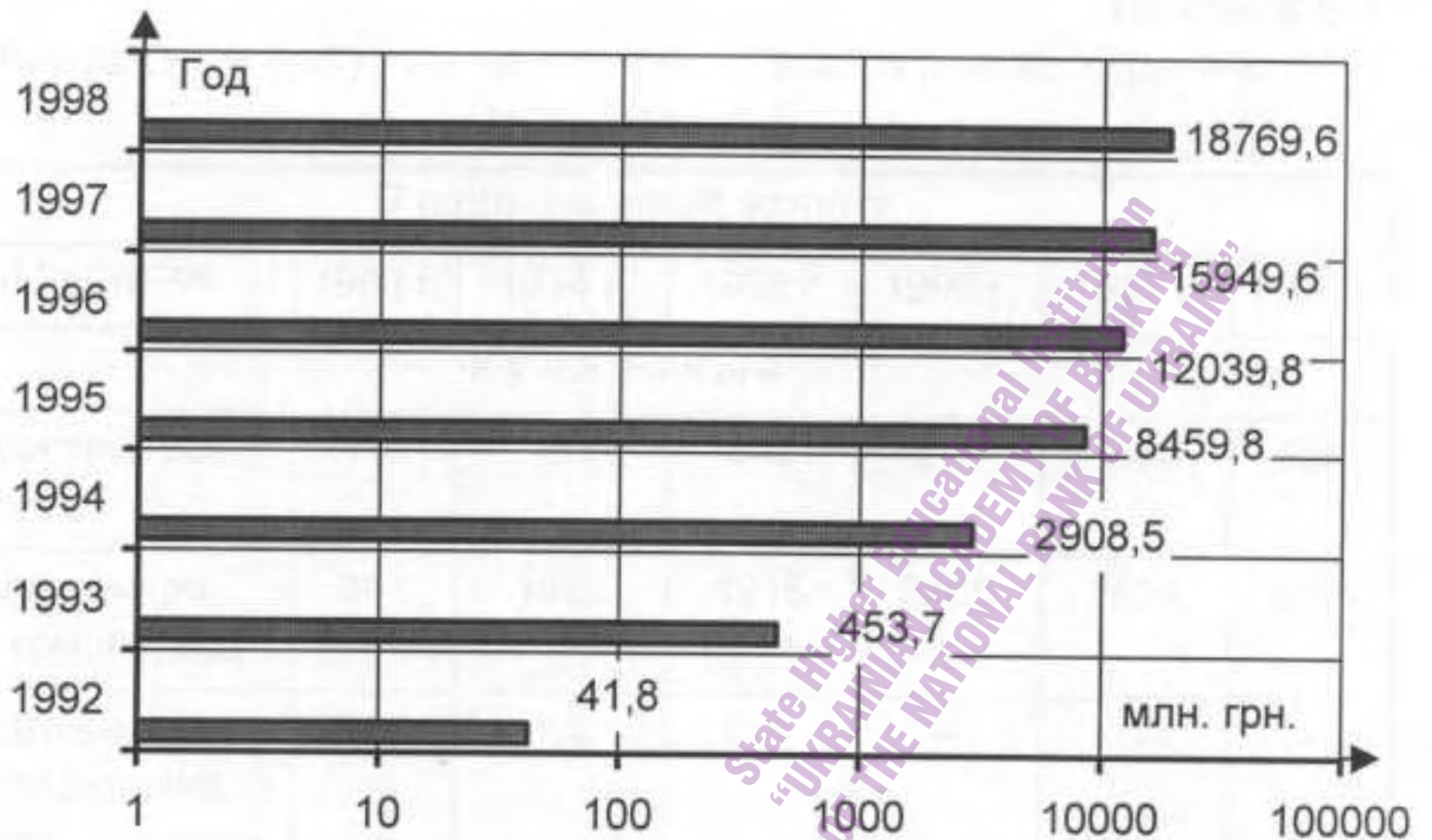


Рис. 5.1. Динамика изменения внутреннего кредита

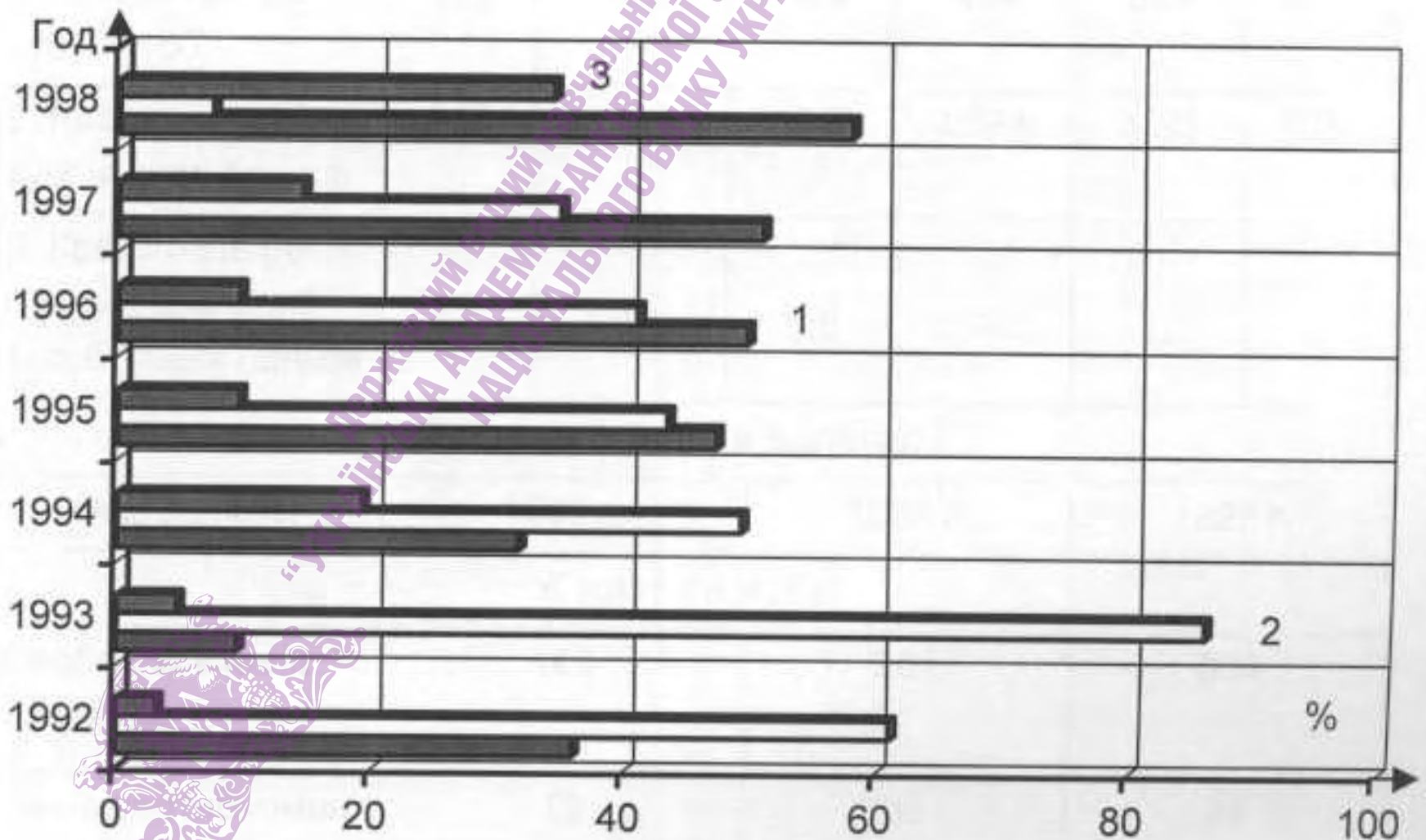


Рис. 5. 2. Динамика изменений структуры внутреннего кредита банковской системы Украины

(1 - требования к Правительству, 2 - требования к нефинансовым учреждениям, 3 - требования к частному сектору)

Таблица 5.1

Кредитные ресурсы на межбанковском рынке Украины  
(млн. грн.) [47]

<b>В национальной валюте</b>						
Вид ресурсов	1993 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.
<i>Купленные:</i>						
1. Кредитные ресурсы НБУ	119	151	349	474	824	500
2. Кредитные ресурсы ком. банков	341	1865	1915	2465	3608	3525
3. Кредитные ресурсы отделений зарубежных банков	0,08	1,5	0,4	-	-	-
<i>Проданные:</i>						
1. Кредитные ресурсы НБУ	112	105	349	474	824	513
2. Кредитные ресурсы ком. банков	328	1912	1988	2564	3688	3556
3. Кредитные ресурсы отделений зарубежных банков	-	1	0,5	-	-	-
<b>В иностранной валюте:</b>						
Вид валюты	1995 г.		1996 г.		1997 г.	
<i>Купленные:</i>						
Свободно конвертируемая	149		287		805	
Неконвертируемая	12		35		24	
<i>Проданные:</i>						
Свободно конвертируемая	124		280		707	
Неконвертируемая	12		33		33	

По состоянию на 01.01. 98 года все коммерческие банки Украины можно условно разбить на следующие группы:

I группа банков – системные банки, среди них, в частности, ПРОМИНВЕСТБАНК, УКРАИНА, УКРСОЦБАНК, СБЕРБАНК, УКР-ЭКСИМБАНК;

II группа банков – банки, у которых уставный фонд превышает 20 млн. грн., например: КРЕДИТ ДНЕПР, УКРНЕФТЕГАЗБАНК, ФИНАНСЫ И КРЕДИТ, ПРИВАТБАНК, ПУМБ, УКРСИББАНК.

III группа банков – банки со 100% иностранным капиталом, среди них: СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ УКРАИНА, КРЕДИ ЛИОНЕ-УКРАИНА.

IV группа банков – банки, имеющие уставный фонд в пределах от 6 млн. грн. до 20 млн. грн., такие как: СЛАВЯНСКИЙ, ЗЕВС, МЕТАЛЛУРГ, ЮЖКОМБАНК, ЮГТОКОБАНК, МТБ, РЕАЛ-БАНК, АЛ-ЛОНЖ, ДОНГОРБАНК.

V группа банков – банки, уставный фонд которых менее 6 млн. грн., например: ГРАНТ, АВТОЗАБАНК, ЕВРОПЕЙСКИЙ, ПРИВАТ-ЭКСЕЛ, ИНТЕРБАНК, ЛЕГБАНК, ПОЛТАВА-БАНК.

Анализ кредитной деятельности групп показывает, что наибольшая доля выданных ссуд приходится на долю системных банков – 3442,2 млн. грн. (рис. 5.3). В первую очередь, это связано с обслуживанием бюджетных счетов. На втором месте следует II группа – 1682 млн. грн., а на третьем – IV группа (1411,8 млн. грн.). Таким образом, наибольшие кредитные портфели имеют банки, находящиеся в первой и второй группах. Среди них особо отметим следующие банки: АПБ «УКРАИНА» – кредитный портфель 903,1 млн. грн., ПРОМИНВЕСТБАНК – 1350,2 млн. грн., УК-



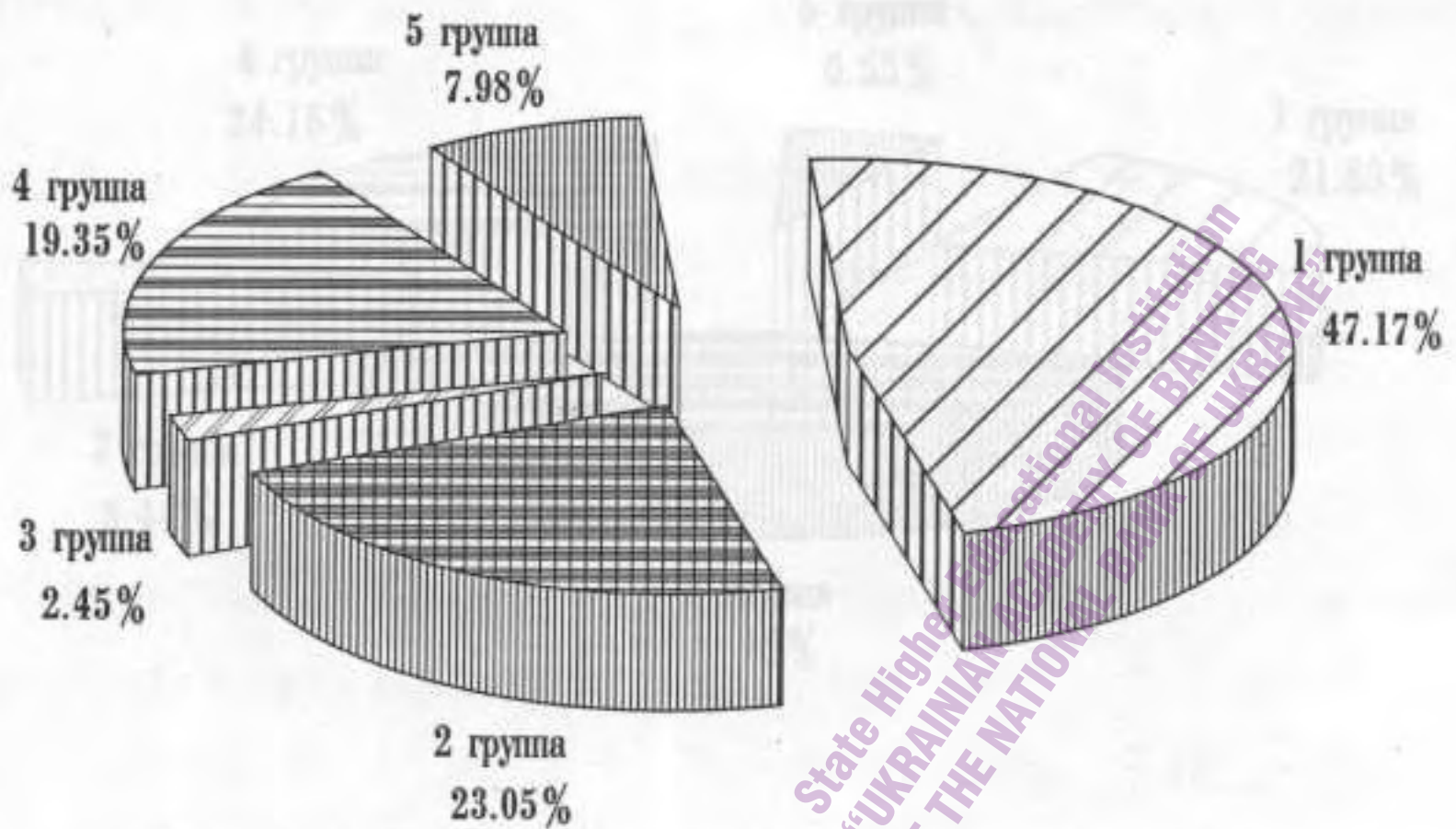


Рис. 5.4. Распределение МБК по группам банков

Рис. 5.3. Структура распределения кредитов по группам банков

РСОЦБАНК – 684,7 млн. грн., СБЕРБАНК – 504,2 млн. грн., ПРИВАТБАНК – 719,88 млн. грн., АВАЛЬ – 587,4 млн. грн., ПУМБ – 428,1 млн. грн. Таким образом, на долю 7 банков приходится 70,95% кредитных вложений. Если рассматривать межбанковские кредиты (МБК), то на долю I группы приходится – 21,88%, II группы – 42%, III – 5,44%, IV группы – 24,15%, V группы – 6,53% (рис. 5.4). Привлеченные средства распределились по группам следующим образом: I группа – 4698 млн. грн. (43,6%), II группа – 2827,2 млн. грн. (26,24%), III группа – 255,5 млн. грн. (2,37%), IV группа – 2230,6 млн. грн. (20,7%), V группа – 764,2 млн. грн. (7,09%). Облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ) распределились следующим образом: 38,32% у группы системных банков, II группа – 22,23%, III группа – 2,14%, IV группа – 29,37% и 7,94% у банков, образующих V группу. Таким образом, на украинском рынке банковских услуг можно выделить следую-

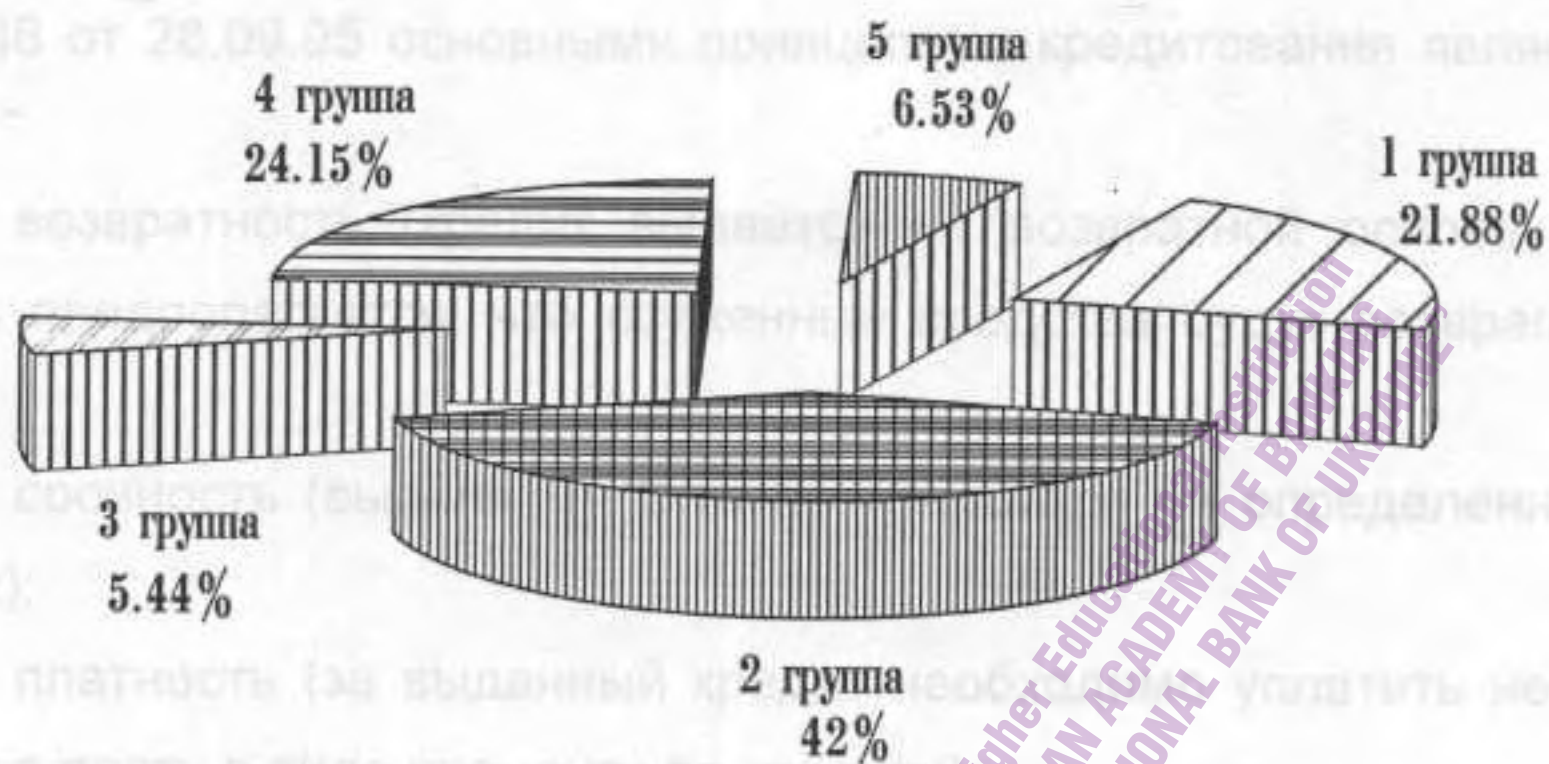


Рис. 5.4. Распределение МБК по группам банков

щие банки, которые и определяют уровень развития банковской системы в целом: это – системные банки, банки второй группы и ряд банков, входящих в четвертую группу, такие как: СЛАВЯНСКИЙ, ЮГТОКОБАНК, ЮЖКОМБАНК. С одной стороны, безусловно, хорошо, что имеется мощная группа банков, но с другой, – желательно, чтобы состав этой группы был бы более весом. Не менее важным фактором является необходимость увеличения мощности различных банков, а не только обслуживающих бюджет (Так, на долю системных банков по состоянию на 01.01.98 г. приходится 50-55% активов, 45-50% капитала и 30% прибыли банковской системы Украины).

Рассмотрим несколько подробнее экономико-правовую основу кредитных отношений в Украине. В соответствии с Законом Украины «О банках и банковской деятельности» от 20 марта 1991 г. №872–XII и редакцией от 1.02.96 №24/96–ВР, а также «Положением о кредитовании», утвержденным Постановлением НБУ

№246 от 28.09.95 основными принципами кредитования являются:

возвратность (кредит выдается на возвратной основе, то есть предполагается, что ссуженные средства будут возвращены);

срочность (выдача кредита производится на определенный срок);

платность (за выданный кредит необходимо уплатить некоторую плату в виде процента по кредиту);

обеспеченность кредита (необходимость предоставления залога);

целевая направленность кредита.

Резерв коммерческого банка формируется для покрытия возможных убытков, которые возникают в результате кредитной деятельности, в обязательном порядке по всем выданным кредитам в национальной и иностранной валюте: предприятиям, организациям и физическим лицам, а также при использовании межбанковских кредитов. В соответствии с Положением «О порядке формирования и использования резервов на возможные потери по займам коммерческих банков», принятым Постановлением НБУ №20 от 31 января 1996 г., классификация выданных кредитов и оценка кредитных рисков осуществлялась коммерческими банками в зависимости от реального обеспечения и количества дней просроченной задолженности (см. табл. 5.2).

Дальнейшим развитием регулирования обязательных отчислений и резервирования по кредитованию явилась Инструкция №10 «О порядке регулирования и анализа деятельности коммерческих банков» от 30.12.96 № 343 [9]. В соответствии с ней цель

Таблица 5.2

## Классификация кредитов

Вид кредита	Характеристика группы
1. Стандартный.	Кредит, независимо от вида обеспечения срок погашения которого не наступил; а также кредит, по которому своевременно и в полном объеме погашается основной долг, включая кредит, пролонгированный в установленном порядке, но не более двух раз с общим сроком пролонгации не более 6 месяцев.
2. Нестандартный.	Кредит, пролонгированный более чем два раза или с общим сроком пролонгации более 6 месяцев; просроченный до 60 дней обеспеченный кредит, а также просроченный до 30 дней недостаточно обеспеченный кредит.
3. Сомнительный.	Просроченный до 30 дней необеспеченный кредит; просроченный от 30 до 60 дней недостаточно обеспеченный кредит, а также просроченный от 60 до 180 дней обеспеченный кредит.
4. Небезопасный.	Просроченный до 30 дней необеспеченный кредит; просроченный от 30 до 60 дней недостаточно обеспеченный кредит, а также просроченный от 60 до 180 дней обеспеченный кредит.

резерва – помочь оценить степень изменения состояния кредитного портфеля банка и защитить вкладчиков. Таким образом, НБУ устанавливает классификацию кредитов по пяти категориям: стандартные, под контролем, субстандартные, сомнительные и безнадежные [15]. В основу классификации положены два принципа: оценка финансовой деятельности и надежности клиента; история обслуживания долга клиента.

Критерии оценки финансового состояния заемщика устанавливаются коммерческим банком самостоятельно. Для оценки финансового состояния заемщика – юридического лица коммерческий банк должен учитывать четко определенные объективные показатели деятельности:

- объем реализации;
- прибыль;
- рентабельность;
- ликвидность;
- денежные потоки;
- динамику дебиторской и кредиторской задолженности;
- факторы субъективного характера (эффективность организации управления, рыночная позиция, зависимость от изменений в экономике и отрасли).

Оценка финансового состояния коммерческого банка осуществляется на основе:

- соблюдения обязательных экономических нормативов и оценочных показателей;
- наличия прибыли;
- анализа качества активов и пассивов;
- создания резервов;

выполнения обязательств в прошлом;

качества банковского менеджмента.

При оценке физического состояния заемщика – физического лица учитываются следующие факторы:

социальная стабильность (наличие постоянной работы, собственной недвижимости, ценных бумаг);

семейное положение;

возраст и состояние здоровья;

наличие реального залога;

материальное состояние в целом (его доходы и расходы);

использование банковских ссуд в прошлом и своевременность их погашения;

связи в деловых кругах.

Деятельность клиента может быть условно классифицирована следующим образом:

I группа: финансовая деятельность очень хорошая и позволяет погашать основную сумму долга и проценты в оговоренный срок. В то же время можно предположить, что финансовая деятельность и в дальнейшем будет осуществляться на таком же высоком уровне.

II группа: финансовая деятельность хорошая или очень хорошая, но ее нельзя продержат на этом уровне долго.

III группа: финансовая деятельность удовлетворительная, но заметна четкая тенденция к ухудшению.

IV группа: финансовая деятельность плохая, видна четкая цикличность за короткий период.

V группа: финансовая деятельность свидетельствует об убытках и очевидно, что ни основная сумма, ни проценты по ней

не будут уплачены.

Историю обслуживания долга по каждому клиенту можно отнести к одной из трех категорий на основании наиболее просроченной ссуды:

— хорошая – основная сумма долга и проценты по нему уплачиваются в сроки погашения или с пролонгированием один раз на срок не более 30 дней;

— слабая – основная сумма ссуды и проценты по ней уплачиваются с задержкой максимум до 90 дней;

— недостаточная – основная сумма ссуды и проценты по ней уплачиваются с задержкой более 90 дней.

При определении размера отчислений в страховой резерв сумма классифицируемой кредитной задолженности уменьшается на сумму гарантий и ликвидного залога:

гарантий правительства Украины;

гарантий банков, зарегистрированных как юридические лица в странах с низким риском;

денежных вкладов и депозитов заемщика в банке-кредиторе; стоимости имущества, оформленного под залог ссуды.

При этом стоимость имущества и имущественных прав заемщика определяется по рыночной цене, но не более 50% его балансовой стоимости (за исключением ссуд, предоставляемых под залог государственных ценных бумаг, которые оцениваются по реальной стоимости). Например, в соответствии с Постановлением Правления НБУ от 01.09.97 г. №285 «Об утверждении порядка целевого кредитования приватизируемых предприятий» предметом залога выступают ликвидные активы заемщика. Стоимость залогового имущества должна покрывать сумму основно-

го долга, проценты, а также возмещения расходов в случае необходимости реализации залога. По остающейся разности формируется страховой резерв по каждой группе ссуд.

В соответствии с [9] при формировании «кредитного портфеля» необходимо учитывать также определенные виды рисков:

кредитный – риск, при котором заемщик не в состоянии погасить свой долг;

ликвидности – риск, при котором в банке окажется недостаточно денег для исполнения платежных обязательств в установленные сроки;

процентный – риск смены процентных ставок, которые негативно влияют на прибыль банка.

Кредитный риск необходимо контролировать для удержания его на соответствующем уровне. Этого уровня можно достичь при помощи обдуманного управления кредитами, а также при помощи следующих мер: кредиты выдаются только тем заемщикам, кредитоспособность которых проверена и является удовлетворительной; кредитный договор составляется таким образом, чтобы исключить из него невозможность исполнения тех или иных условий; постоянно контролировать выплату процентов и погашение основной суммы долга; если платежи переходят в группу просроченных необходимо выполнить соответствующие действия.

Структура «кредитного портфеля» банка может считаться удовлетворительной, если удельный вес кредитов без обеспечения, сомнительных, просроченных и пролонгированных составляет не более 50%.



Механизм обязательных резервов влияет на количество денег, находящихся в распоряжении коммерческого банка. Обязательное резервирование призвано поддерживать установленную ликвидность коммерческого банка, и является инструментом регулирования объема денежной массы. В Украине размер обязательных резервов регулируется в соответствии с Законом Украины «О банках и банковской деятельности». Законом определено, что НБУ имеет право самостоятельно устанавливать нормы обязательных резервов и типы обязательств банка, на которые они распространяются. До 1 апреля 1997 года единая норма резервирования, установленная НБУ, составляла 15%. Средства, на которые распространялись обязательства по созданию минимальных резервов включали: депозиты юридических и физических лиц, средства на текущих и расчетных счетах, средства госбюджетных и внебюджетных государственных фондов, прочие привлеченные банками средства. С апреля 1997 года норма резервирования составила 11% по консолидированному балансу коммерческих банков. Увеличилась база резервирования, которому подлежат все счета, кроме счетов межбанковских кредитов. Разрешается не резервировать кредиты, выданные под гарантии правительства. С 1 декабря 1997 года норма обязательного резервирования вновь составила 15% и теперь разрешено формировать обязательные резервы за счет ОВГЗ: в соответствии с Решением НБУ №14–110/3445–8388 от 18.11.97 на покрытие обязательных резервов будет зачисляться вся сумма средств, вложенных в ценные государственные бумаги. С 1 сентября 1998 года НБУ увеличил обязательное резервирование по привлеченным средствам коммерческих банков до 16,5%.

На основе изложенного можно сделать следующий вывод. Нормативные документы, принятые в Украине, достаточно полно отражают все особенности кредитных отношений. Вместе с тем они задают весьма широкие границы при выборе конкретных управленческих решений, защищая в целом толерантность банковской системы. Учет банками специфики обслуживаемых ими сегментов рынков предоставляет и более широкие возможности управления кредитными ресурсами и вместе с тем может налагать на них более строгие ограничения в плане повышения эффективности функционирования банка в зависимости от результативности кредитных процессов.

В современной практике коммерческих банков привлеченные средства обычно значительно превышают величину их собственного капитала. Динамика изменений отношения привлеченных средств коммерческих банков Украины к совокупному капиталу коммерческих банков представлена на рис. 5.5 [81, 83,

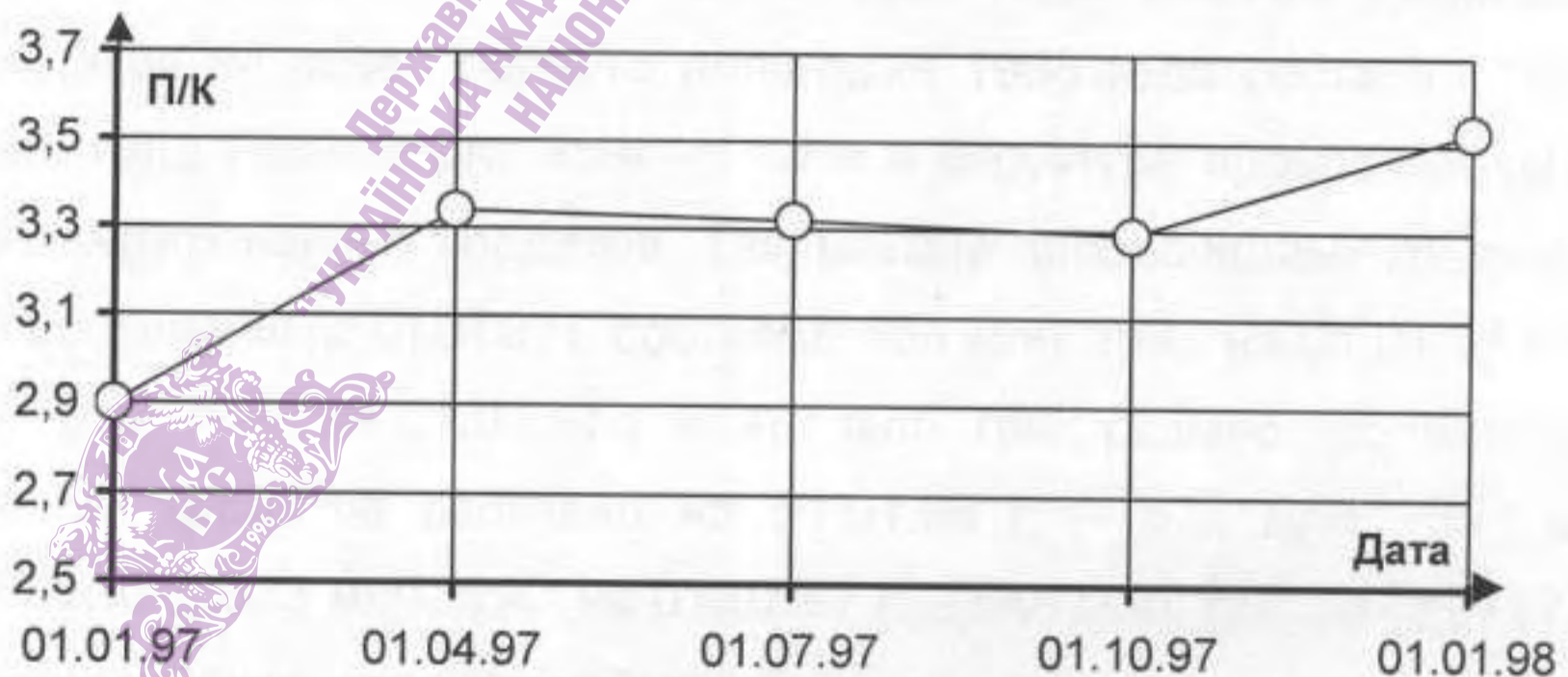


Рис. 5.5. Динамика отношения П/К - привлеченных средств коммерческих банков Украины П к совокупному капиталу коммерческих банков К

138, 178]. Как видно из графика, привлеченные средства превосходят в среднем более чем в три раза капитал, и эта тенденция не только сохраняется, но и постоянно растет. Так, на начало 1997 г. отношение привлеченных средств к капиталу равнялось 2,9, а к 01.01.98 г. – увеличилось до 3,53. Таким образом, рост привлеченных средств составил более чем 1,2 раза. На 01.01.98 г. капитал коммерческих банков Украины составлял 1696007,2 тыс. грн., а привлеченные средства 5986905,41 тыс. грн. На 01.01.97 г. привлеченные средства составили 5239393,94 тыс. грн. Таким образом, прослеживается достаточно четкая тенденция к увеличению привлеченных средств, а, в конечном счете, к повышению кредитоспособности коммерческих банков, что выразилось в постоянном росте объемов кредитов, выданных коммерческими банками. Если в 1996 году общая сумма выданных кредитов составила 5452 млн. грн., то на конец 1997 года она составила уже 7295 млн. грн., что соответствует увеличению в 1,3 раза по сравнению с аналогичным периодом 1996 года. (Объем выданных кредитов на конец первого полугодия 1998 года составил 7634 млн. грн.) Происходят изменения и в структуре просроченных и пролонгированных кредитов. Так, размер просроченных кредитов по состоянию на 01.01.96 г. составил 554 млн. грн., на 01.01.97 г. – 731 млн. грн., на 01.07.97 г. – 474 млн. грн.; размер пролонгированных кредитов составил на 01.01.96 г. – 579 млн. грн., на 01.01.97 г. 833 млн. грн., на 01.07.97 г. – 548 млн. грн. На 01.07.97 г. просроченные кредиты в структуре кредитного портфеля коммерческих банков Украины составили 11%, а пролонгированные – 14%. В сравнении с 1996 годом произошло уменьшение анализируемых показателей: просроченные на 7,6%, пролонгированные

на 4,9%, что свидетельствует об ужесточении политики НБУ в отношении контроля за кредитной деятельностью банков. На конец 1997 года (рис. 5.6) доля проблемных кредитов в общем объеме выданных кредитов составляет около 19%. Если рассмотреть структуру проблемных кредитов, то видно, что доля просроченных кредитов в течение года неизменно уменьшалась, в то время как доля пролонгированных возрастала. В процентном соотношении на конец 1997 года эти составляющие имели следующие значения: просроченные 8% и пролонгированные 11% от общего объема кредитования.

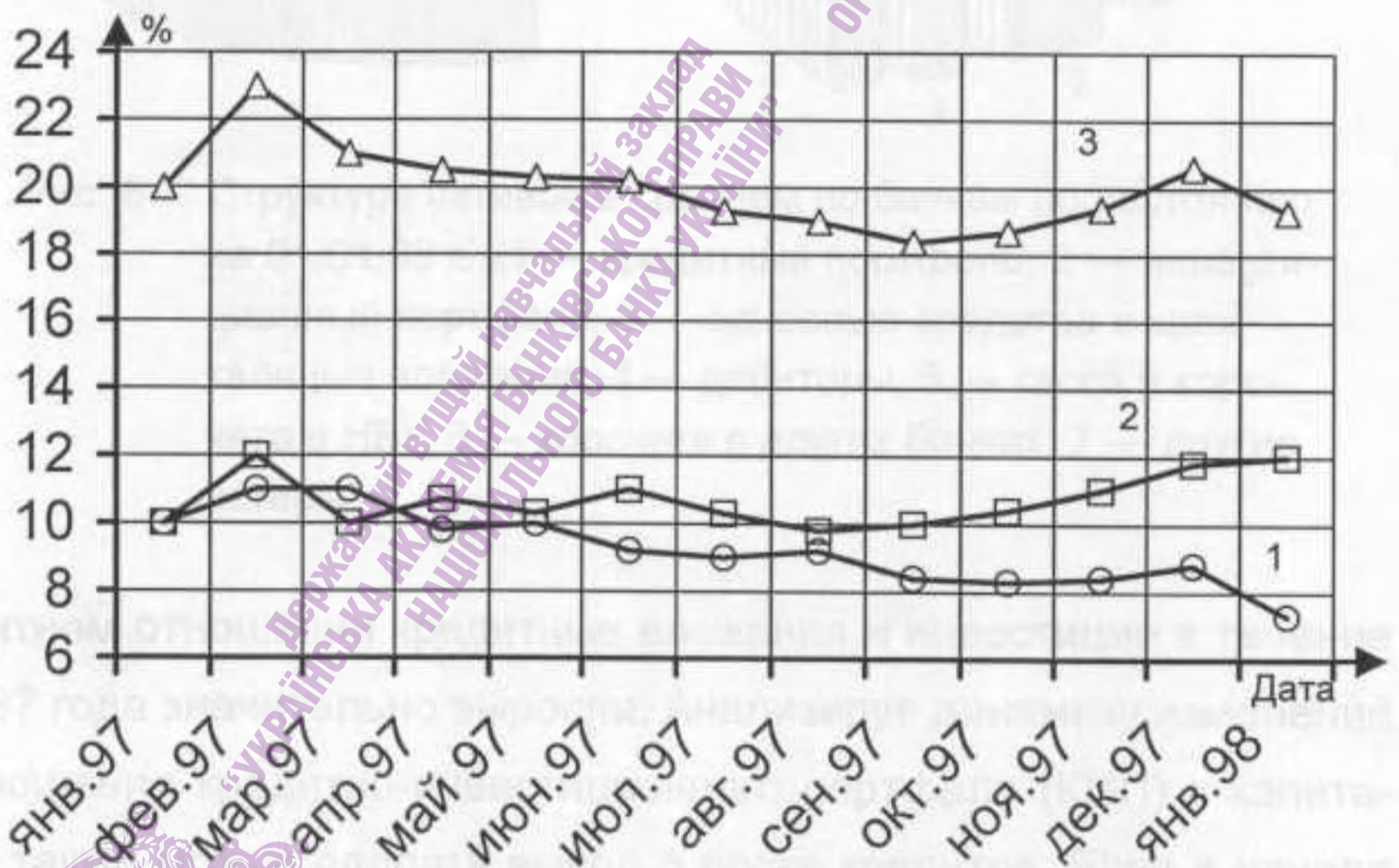


Рис. 5.6. Структура проблемных кредитов в общем объеме выданных кредитов (1 – просроченные кредиты, 2 – пролонгированные кредиты, 3 – общий объем проблемных кредитов)

Так, на 01.06.97 г. структура активов в среднем по банкам такова: кредитный портфель – 20%, инвестиционный портфель –

2%, основные средства и капитальные вложения – 6%, дебиторы – 6%, касса и корреспондентские счета в НБУ – 4%, корсчета в других банках – 2% и другие активы – 60%. На рис. 5.7 представлена диаграмма структуры активов в среднем по коммерческим банкам по состоянию на 01.01.98 г. Из анализа данных видно, что в про-

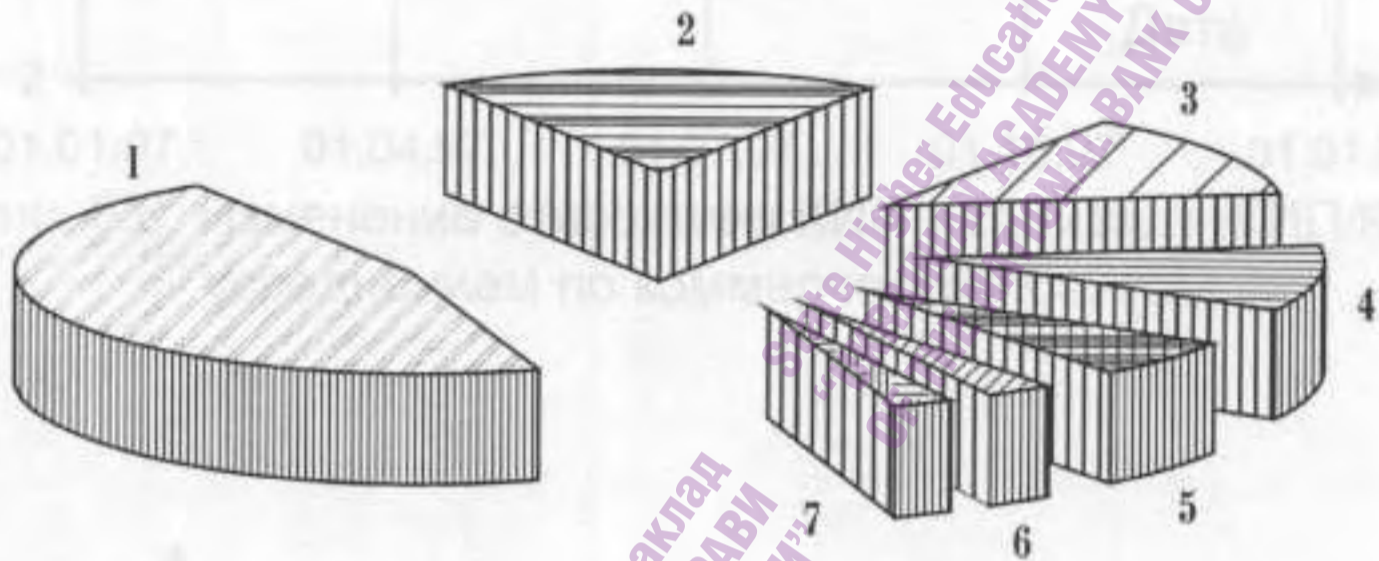


Рис. 5.7. Структура активов в среднем по банкам по состоянию на 01.01.98 г. (1 — кредитный портфель, 2 — инвестиционный портфель, 3 — основные средства и капитальные вложения, 4 — дебиторы, 5 — касса и корсчета в НБУ, 6 — корсчета в других банках, 7 — другие активы)

центном отношении кредитные вложения и инвестиции в течение 1997 года значительно выросли. Анализируя динамику изменений отношения кредитно-инвестиционного портфеля (КИП) к капиталу, также можно сделать вывод о росте кредитов. Если в начале года отношение в среднем по банкам равнялось 2,8, то на 01.01.98 г. оно составило 3,6 раз, то есть произошло увеличение кредитов примерно в 1,3 раза (рис. 5.8 [83]). О росте кредитов также свидетельствует и обобщенная динамика изменений объемов кредитов в структуре активов коммерческих банков Украины (рис. 5.9 [82, 138, 161, 178]). При анализе КИП был сделан вывод



Рис. 5.8. Изменение отношения КИП к капиталу (КИП/К) с усреднением по коммерческим банкам

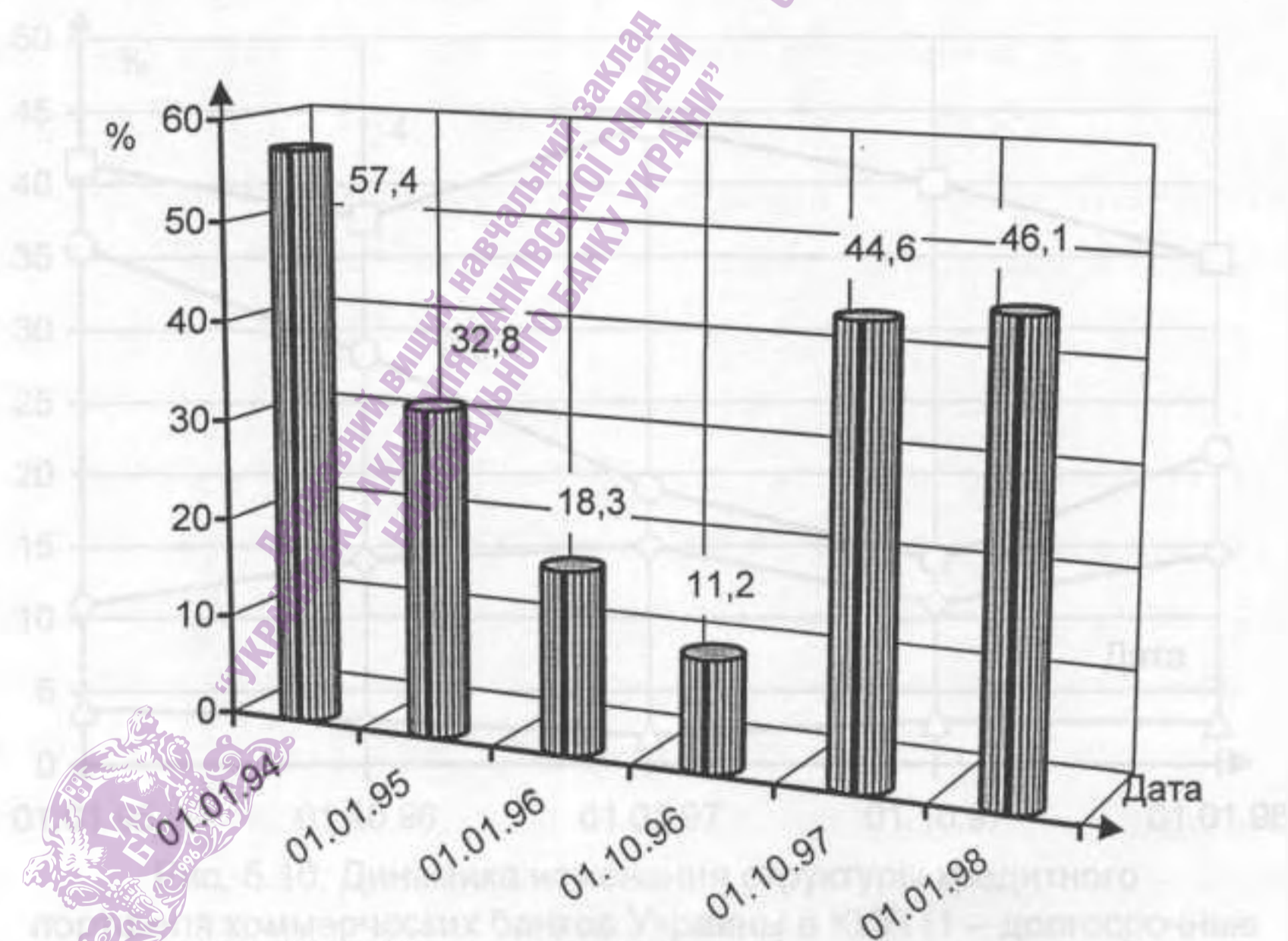


Рис. 5.9. Изменение объемов кредитов в структуре активов коммерческих банков Украины

об увеличении объемов кредитов, что подтверждается следующими данными. Основными элементами КИП для коммерческих банков Украины являются: МБК, краткосрочные кредиты, долгосрочные кредиты, валютные кредиты и инвестиции. При этом на долю кредитного портфеля приходится более 60%. Динамика изменений основных компонентов кредитного портфеля представлена на рис. 5.10 [81 – 83, 138, 161, 178]. Как видно из графика, динамика МБК и долгосрочных кредитов кардинально не меняется, а изменения валютных и краткосрочных вложений имеет существенные колебания.

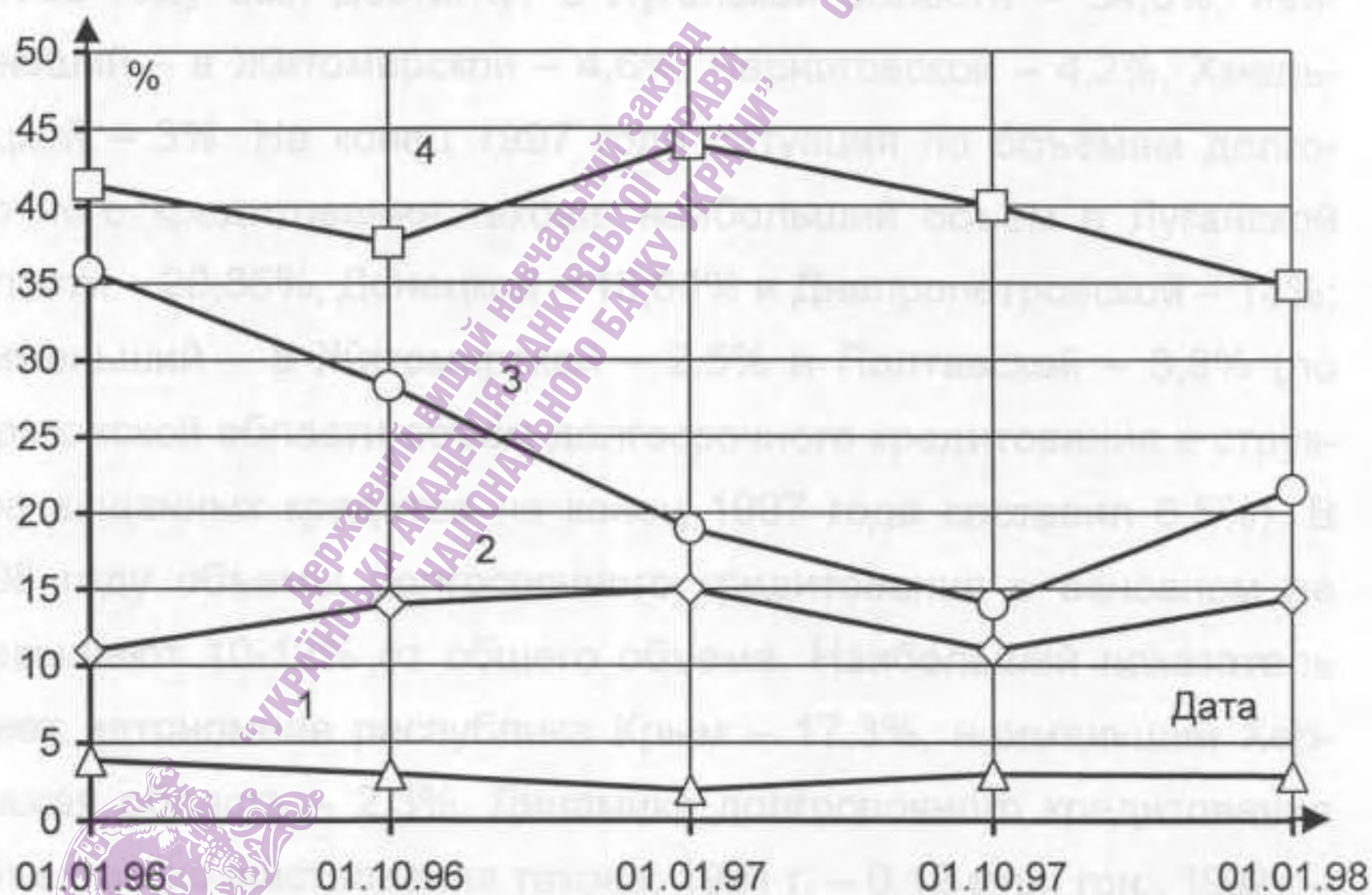


Рис. 5.10. Динамика изменения структуры кредитного портфеля коммерческих банков Украины в КИП (1 – долгосрочные кредиты, 2 – МБК, 3 – валютные кредиты, 4 – краткосрочные кредиты)

Это связано, с одной стороны, с существующими по-прежнему опасениями неустойчивости экономики Украины в целом, с

другой, как полагает автор, недостаточностью квалификации и опыта кредитных менеджеров. Управление краткосрочными ресурсами наиболее просто: ликвидность банка практически не изменяется, риски минимальны. При этом неудовлетворительно низким остается долгосрочное кредитование (на уровне 3 – 4% от общего объема кредитов), которое при изменении процентных ставок создает предпосылки как для получения прибыли, так и возможных потерь со стороны банка, но является насущной необходимостью для экономики в целом.

Наибольший объем в структуре долгосрочного кредитования в 1996 году был достигнут в Луганской области – 34,5%, наименьший – в Житомирской – 4,6%, Черниговской – 4,2%, Хмельницкой – 3%. На конец 1997 года ситуация по объемам долгосрочного кредитования такова: наибольший объем в Луганской области – 20,35%, Донецкой – 18,88% и Днепропетровской – 14%; наименьший – в Житомирской – 2,5% и Полтавской – 3,8% (по Харьковской области объем долгосрочного кредитования в структуре выданных кредитов на конец 1997 года составил 6,5%). В 1998 году объемы долгосрочного кредитования в основном не превышают 10-12% от общего объема. Наибольший показатель имеет автономная республика Крым – 17,3%, наименьший Херсонская область – 2,3%. Динамика долгосрочного кредитования субъектам хозяйствования такова: 1991 г. – 0,12 млн. грн., 1992 г. – 1 млн. грн., 1993 г. – 11 млн. грн., 1994 г. – 176 млн. грн., 1995 г. – 435 млн. грн., 1996 г. – 607 млн. грн., 1997 г. – 773 млн. грн., 1998 г. – 1059 млн. грн. Темпы роста соответственно по годам составили: 1992 г. – 833,3%, 1993 г. – 1100%, 1994 г. – 1600%, 1995 – 247,2%, 1996 – 139,54%, 1997 – 127,3% [47]. Стремительный рост



выдачи кредитов в 1992 – 1994 гг. обусловлен, прежде всего, дешевизной денег, сокращение же темпов роста свидетельствует о повышении жесткости политики НБУ в отношении контроля кредитной политики банков и регулировании объемов денежной массы в стране.

Отметим, что на 01.01.97 г. МБК в структуре КИП имелись у 81,51% банков, краткосрочные кредиты присутствовали в структуре портфеля всех банков, долгосрочные кредиты – у 34,45% банков. Наибольшие вложения в долгосрочные кредиты (от общего объема КИП) были в портфелях следующих банков: ШАХТЭКОНОМБАНК – 50,19%, НОРД-БАНК – 30,28%, НАДРА – 27,3%, ДОНУГЛЕКОМБАНК – 25,94%. Валютные кредиты присутствовали в портфелях 57,14% банков. Максимальные валютные вложения (от общего объема КИП) имели: ПУМБ – 73,64%, РЕГИОН-БАНК – 61,05%, УКРИНБАНК – 55,26%, ЛЕГБАНК – 48,6%.

На 01.10.97 г. МБК в структуре КИП был у 86,29% банков. Наибольший объем МБК в своем КИП имел ДЕПОЗИТНО-КРЕДИТНЫЙ банк – 90,51%, затем идут АЖИО – 57,22% и ФОРУМ-БАНК – 53,54%. Краткосрочные кредиты имели все банки. При этом у 21% банков в портфеле было более 80% валютных, как наиболее стабильных, кредитов; 34% банков имели в портфеле от 50% до 80% краткосрочных кредитов; 35% банков – от 20% до 50% краткосрочных кредитов и 10% банков – менее 20%. Наибольший процент краткосрочных кредитов (в структуре КИП) имел АКЦИ-БАНК – 99,81%. Долгосрочные кредиты (в структуре КИП) имело 35,48% всех банков. Наибольшие долгосрочные вложения имели: ШАХТЭКОНОМБАНК – 39,78%, ЮЖКОМБАНК – 32,92%. Валютные кредиты (в структуре КИП) наличествовали у

56,06% банков. Наибольшие: ПУМБ – 61,47%, РЕГИОН–БАНК – 55,66%, КРЕДИТ-ДНЕПР – 45,08%, ЗУКБ – 42,55%. Инвестиционный портфель отсутствовал лишь у трех банков: АРКАДИЯ, СЛОБОЖАНСКИЙ, ЛЕВАДА (у них имелись в основном краткосрочные кредиты). У 8 банков в инвестиционном портфеле нет ОВГЗ, например, у банка СЕРВИС инвестиционный портфель составляет 49,64%, а ОВГЗ нет.

На 01.01.98 г. динамика КИП такова: МБК присутствовали в КИП 75% банков; с краткосрочными кредитами работали все банки, долгосрочные кредиты выдавали 41,9% банков, а валютные – 65,3% банков. Инвестиционный портфель имели практически все банки. ОВГЗ отсутствовали у банка АРКАДИЯ, АЛЬЯНС КРЕДИТ, ТЕРНОПОЛЬ КРЕДИТ, РОСЬ, АКСИ-БАНК, КЛАССИК, КИБ-БАНК. Наибольшие долгосрочные вложения имели: ШАХТЭКОНОМБАНК – 48,3%, ЮЖКОМБАНК – 30,6% и ЗАХІДБУДГАЗБАНК – 24,8%.

Одновременно происходят изменения между соотношением кредитного и инвестиционного портфелей банков. На 01.01.97 г. инвестиции в структуре КИП составляли 19,63%, на 01.07.97 г. – 27,16%, на 01.10.97 г. – 32,4% и на 01.01.98 г. – около 30%. Таким образом, прослеживается явный рост инвестиций. Вместе с тем, если рассмотреть структуру инвестиционного портфеля, то видно, что этот рост обманчив. Так, на 01.01.97 г. в структуре инвестиций ОВГЗ имели 77,89%, на 01.07.97 г. – 79,71%, на 01.10.97 г. – 81,39% и на 01.01.98 – 78%. Таким образом, рост инвестиционного портфеля происходит вследствие привлекательности ОВГЗ. Этот процесс особенно заметен в последние месяцы года в связи с предпринятыми мерами НБУ по удержанию стабильности гривны. В связи с этим становится очевидным и относительное

уменьшение валютных кредитов в структуре кредитного портфеля банков. Итак, ОВГЗ являются одним из наиболее действенных инструментов Национального банка Украины:

при ломбардном кредитовании ОВГЗ разрешается использовать в качестве залога с оценкой 75% от номинала;

при предоставлении ресурсов через кредитные аукционы ОВГЗ принимаются в залог по номиналу;

в операциях РЕПО ОВГЗ используются для предоставления ресурсов в банковскую систему путем покупки облигаций (с обязательной последующей продажей) или для изъятия «лишних» ресурсов – путем продажи ОВГЗ из портфеля НБУ;

в операциях на открытом рынке ОВГЗ создают базу для регулирования путем скупки-продажи объемов денег;

ОВГЗ используются в качестве инструментария создания обязательных резервов.

В табл. 5.3 сведены основные показатели работы банков на рынке ОВГЗ, а именно – крупнейших операторов по состоянию на 01.01.98 г. Следует отметить, что крупнейшими по объему вложений в ОВГЗ являются АПБ УКРАИНА, СБЕРБАНК и ПРИВАТ-БАНК, а следующие за ними банк АВАЛЬ и УКРИНБАНК отстают более чем в 2 раза.

Особо следует подчеркнуть потрясения, произошедшие на рынке ОВГЗ в сентябре 1997 года. Анализируя динамику торгов по ОВГЗ, отметим, что в июле 1997 года было продано 13781,8 тыс. шт. на общую сумму 1088,5 млн. грн., в августе – 20062,8 тыс. шт. на сумму 952,1 млн. грн., в сентябре – 3352,7 тыс. шт. на сумму 275,1 млн. грн., в октябре – 5030,1 тыс. шт. на сумму 397,6

Таблица 5.3

Основные показатели работы на рынке ОВГЗ банков – крупнейших операторов по состоянию на 01.01.1998 г. [82, 178]

Наименование банка	Объем вложений в ОВГЗ (млн грн)	Удельный вес ОВГЗ в чистых активах банка, %	Удельный вес ОВГЗ в КИП банка, %
АПБ УКРАИНА (г. Киев)	313,5	–	25,77
СБЕРБАНК (г. Киев)	286,46	24,69	36
ПРИВАТБАНК (г. Днепропетровск)	208,94	15,55	21,1
АППБ АВАЛЬ (г. Киев)	109,42	10,9	14,9
УКРИНБАНК (г. Киев)	102,97	19,69	26,8
УКРСОЦБАНК (г. Киев)	7,4	–	9,68
СЛАВЯНСКИЙ (г. Запорожье)	47,74	29,19	44,3
ВАБАНК (г. Киев)	44,89	33,84	52,8
НАДРА (г. Киев)	34,04	19,2	30,7
ДОНБИРЖБАНК (г. Донецк)	29,46	85,68	95,2
ПУМБ (г. Донецк)	25,76	4,39	5,5
ПИВДЕННЫЙ (г. Одесса)	20,07	36,2	58,2
МТБ (г. Ильичевск)	19,93	35,52	50,6
УКРАИНСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК (г. Киев)	19,2	11,73	14,9
КРЕДИ ЛИОНЕ УКРАИНА (г. Киев)	18,6	9,73	11,9
ЭРА (г. Харьков)	16,22	45,68	51,5

млн. грн., в ноябре – 3349,3 тыс. шт. на сумму 271,9 млн. грн. и в декабре – 9591,3 тыс. шт. на сумму 755,3 млн. грн [47]. Таким образом, в начале осени привлекательность ОВГЗ стала уменьшаться.

Основной причиной, по-видимому, явилось резкое снижение доходности облигаций на первичном рынке, а также валютные кризисы на мировых финансовых рынках, повлекшие за собой кризис и на многих национальных фондовых рынках, где влияние иностранного капитала весьма ощутимо. Следует также упомянуть недостаточность опыта банковских менеджеров в плане качественного и своевременного анализа подобных ситуаций на мировых валютных рынках, и, как следствие, на внутренних рынках.

Перейдем теперь к анализу состояния кредитной системы в зависимости от вариаций процентной политики. На рис. 5.11 [47] представлено изменение учетной ставки НБУ в 1997 – 1998 гг. и усредненные процентные ставки по кредитам, предоставляемым коммерческими банками Украины. Эти зависимости подчеркивают наличие явного соответствия между общим экономическим положением в стране и состоянием кредитной системы.

Одним из инструментов оценки и регулирования кредитного портфеля являются средневзвешенные процентные ставки на межбанковском рынке кредитования. Показатели ставок рассчитываются экспертами на основе объявленных ставок МБК выделенной группы коммерческих банков по состоянию на 11.00 киевского времени каждый четверг. В перечень для расчета включаются 15 – 20 банков Украины, по размерам активов и интенсивно работающих на рынке межбанковского кредитования. Среди них:

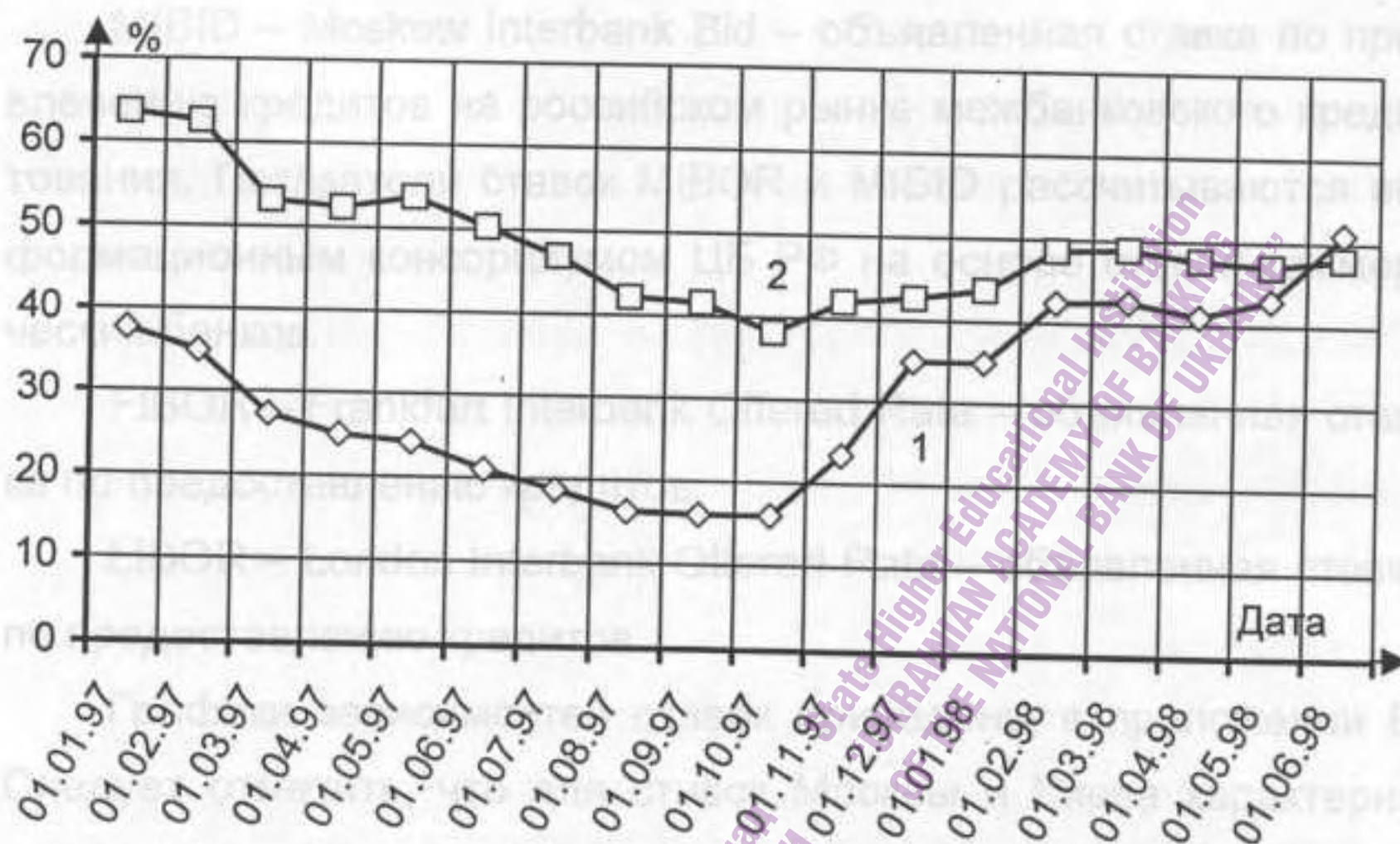


Рис. 5.11. Изменение учетной ставки НБУ (1) и усредненной процентной ставки по кредитам, предоставляемым коммерческими банками Украины (2)

АВАЛЬ (г. Киев), АЖИО (г. Киев), ВАБАНК (г. Киев), НАДРА (г. Киев), ПРАВЭКС-БАНК (г. Киев), ПРИВАТБАНК (г. Днепропетровск), СЛАВЯНСКИЙ (г. Запорожье), ФИНАНСЫ И КРЕДИТ (г. Киев) и другие. Для дальнейшего анализа рассмотрим следующие ставки:

Уж KIBOR – Kiev Interbank Offered Rate – объявленная ставка по предоставлению кредитов на украинском рынке межбанковского кредитования.

Уж KIBID – Kiev Interbank Bid – объявленная ставка по привлечению кредитов на украинском рынке межбанковского кредитования.

Уж MIBOR – Moscow Interbank Offered Rate – объявленная ставка по предоставлению кредитов на российском рынке межбанковского кредитования.

MIBID – Moscow Interbank Bid – объявленная ставка по привлечению кредитов на российском рынке межбанковского кредитования. Показатели ставок MIBOR и MIBID рассчитываются информационным консорциумом ЦБ РФ на основе ставок коммерческих банков.

FIBOR – Frankfurt Interbank Offered Rate – объявленная ставка по предоставлению кредитов.

LIBOR – London Interbank Offered Rate – объявленная ставка по предоставлению кредитов.

Графики зависимостей ставок приведены в приложении Б. Следует отметить, что для ставок Москвы и Киева характерны следующие сроки предоставления кредитов: 1 день, 7 дней, 14 дней, 30 дней, 60 дней и 90 дней, для Франкфурта: 7 дней, 1 месяц, 3 месяца, 6 месяцев, 9 месяцев и 1 год, а для Лондона: 1 месяц, 3 месяца, 6 месяцев и 1 год. Рассмотрим в сравнительном аспекте динамику объявленной ставки по предоставлению кредитов на 30 дней. В течение анализируемого периода колебания этих ставок были следующими: во Франкфурте от 3% до 4%, в Лондоне – 5% – 6%, Москве – 16% – 36%, Киеве – 25% – 43%. Уже только эти диапазоны говорят о характеристиках стабильности и рискованности соответствующих кредитных отношений. Более того, если виды зависимостей в Москве и Киеве достаточно коррелированы, то их изменения практически не связаны с девиациями в Лондоне и Франкфурте. Таким образом, говорить об интеграции экономики Украины в мировую систему очень преждевременно. Сравнение динамики этой же ставки по привлечению кредитов на российском рынке МБК и в Киеве показывает, что в Украине эта зависимость более сглажена и «растянута».

Однако, на наш взгляд, объяснение следует искать не в сравнении стабильности, а в большей инерционности украинского рынка МБК, недостаточности информационно-управляющих связей, опыта кредитных менеджеров.

Очевидно, что одним из факторов, определяющих темпы экономического роста, является расширение объемов банковского кредитования. Динамика кредитных вложений в национальную экономику представлена в табл. 5.4, 5.5, на рис. 5.12, 5.13.

Таблица 5.4  
Кредиты, выданные органам  
общегосударственного управления (млн. грн.)

Год	Всего кредитов	В том числе			
		НБУ		Коммерческие банки	
		Национальная валюта	Иностранная валюта	Национальная валюта	Иностранная валюта
1992	18	18	—	—	—
1993	129	129	—	—	—
1994	1411	1411	—	—	—
1995	4393	3144	1249	—	0,4
1996	5809	3568	2236	1,3	3,7
1997	5829	3568	2248	4,7	7,8
1998	6092	3568	2443	77,7	3,7

Динамика краткосрочных кредитных вложений в различные сферы хозяйствования приведена в табл. 5.6, на рис. 5.14. Как



видно из представленного статистического материала, наибольший всплеск кредитов приходится на 1995 год. Наименее привлекательными в кредитном отношении оказались сельское хозяйство

Таблица 5.5  
Кредиты коммерческих банков  
субъектам хозяйствования Украины (млн. грн.)

Год	Всего кредитов	В том числе			
		Государственный нефинансовый сектор	Негосударственный нефинансовый сектор	Домашние хозяйства	Финансовые (небанковские) учреждения
<i>В национальной валюте:</i>					
1995	3029	1896	1007	126	—
1996	4103	2623	1283	197	—
1997	5195	2630	2223	342	—
<i>В иностранной валюте:</i>					
1995	1084	545	526	9	4
1996	1392	651	732	3	6
1997	2101	769	1329	3	—

во и промышленность, где явно прослеживается тенденция к уменьшению кредитов. Значительные вложения в строительство, транспорт и связь в 1995 г., по-видимому, связаны с форсированным развитием инфраструктуры и представительских центров. Более стабильными являются кредитные вложения в торговлю и общепит. Что касается 1997 года, то характерной особенностью

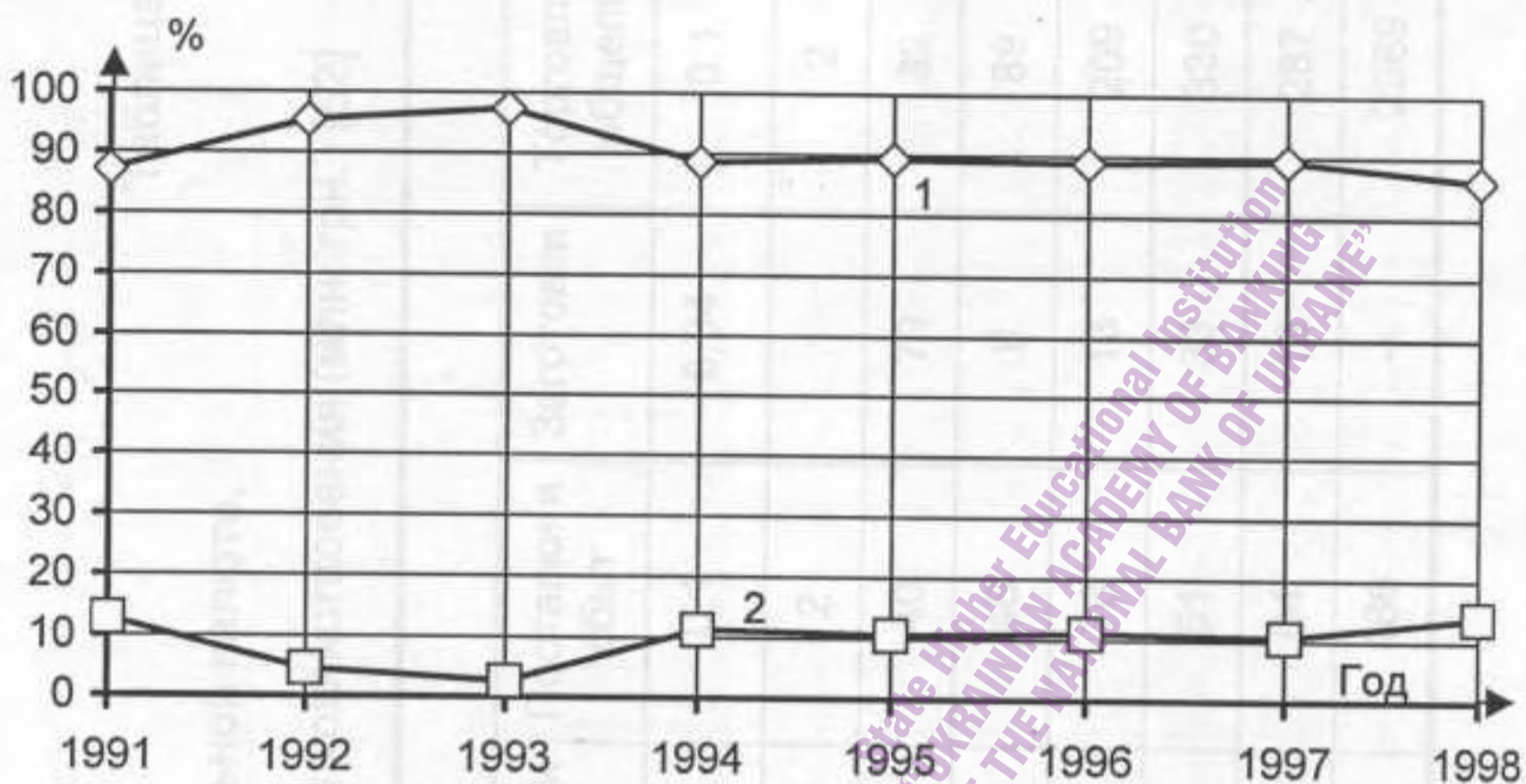


Рис. 5.12. Динамика кредитования субъектов хозяйствования Украины по срокам выдачи кредитов (1 - краткосрочные, 2 - долгосрочные)

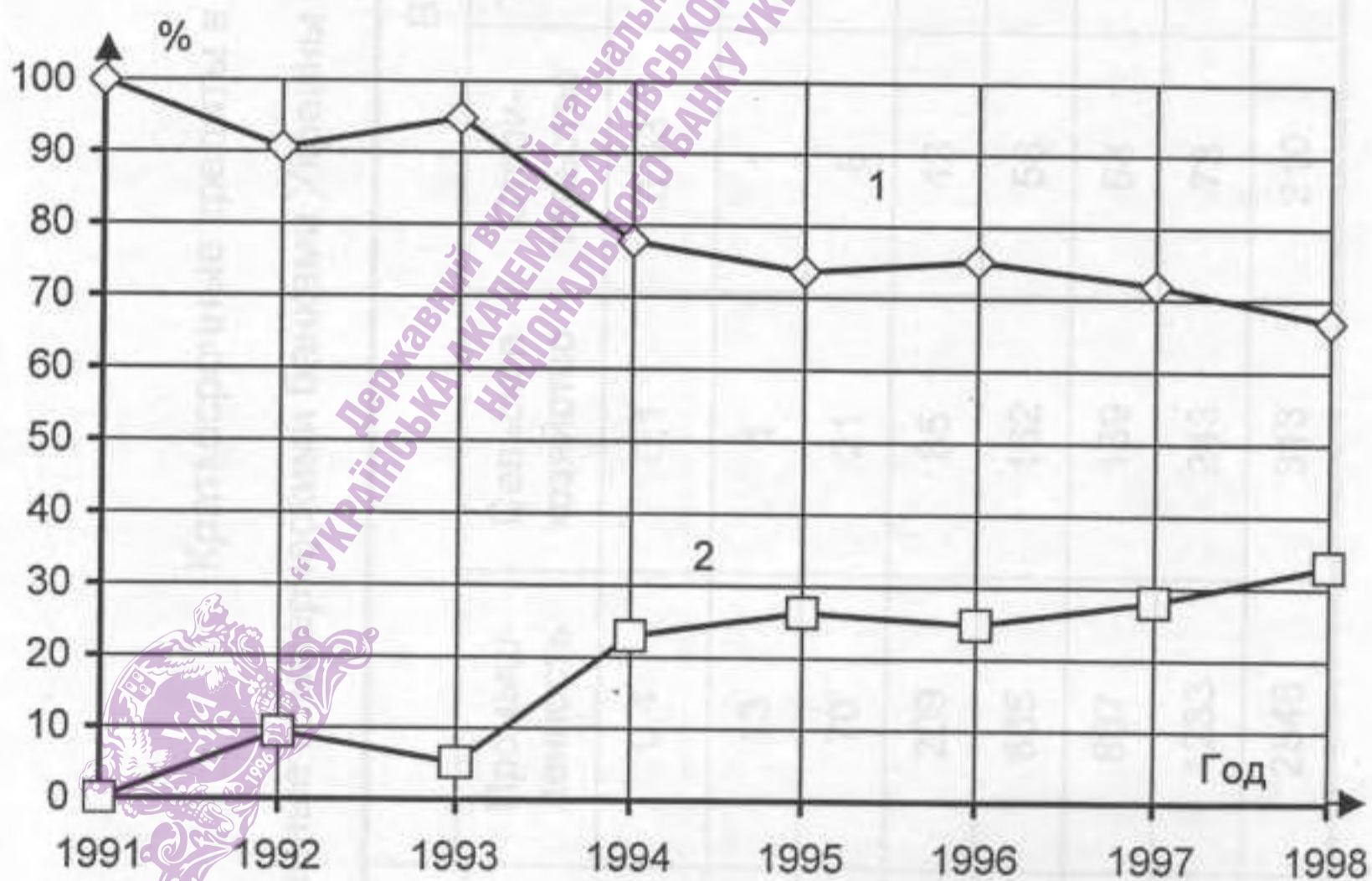


Рис. 5.13. Динамика кредитов коммерческих банков субъектам хозяйствования Украины (1 - в национальной валюте, 2 - в иностранной валюте)

Таблица 5.6

Краткосрочные кредиты в национальной валюте,

выданные коммерческими банками Украины субъектам хозяйствования (млн. грн.) [52]

Год	В том числе										
	Промыш- ленность	Сельское хозяйство	Строи- тельство	Транспорт и связь	Поставки и сбыт	Заготовки	Торговля и общепит	Прочее	Неуказано	Итого	в том числе
1991	0,4	0,1	0,03	0,02	0,1	0,04	0,1	0,04	0,04	0,1	0,1
1992	13	1	1	1	2	1	2	1	1	2	2
1993	70	21	8	4	40	79	32	79	79	32	32
1994	209	85	13	8	46	9	89	9	9	89	89
1995	865	162	56	51	76	13	209	13	13	209	209
1996	867	139	68	57	51	33	330	33	33	330	330
1997	1233	243	73	103	64	19	287	19	19	287	287
1998	2846	313	210	266	166	-	2369	-	-	2369	2369

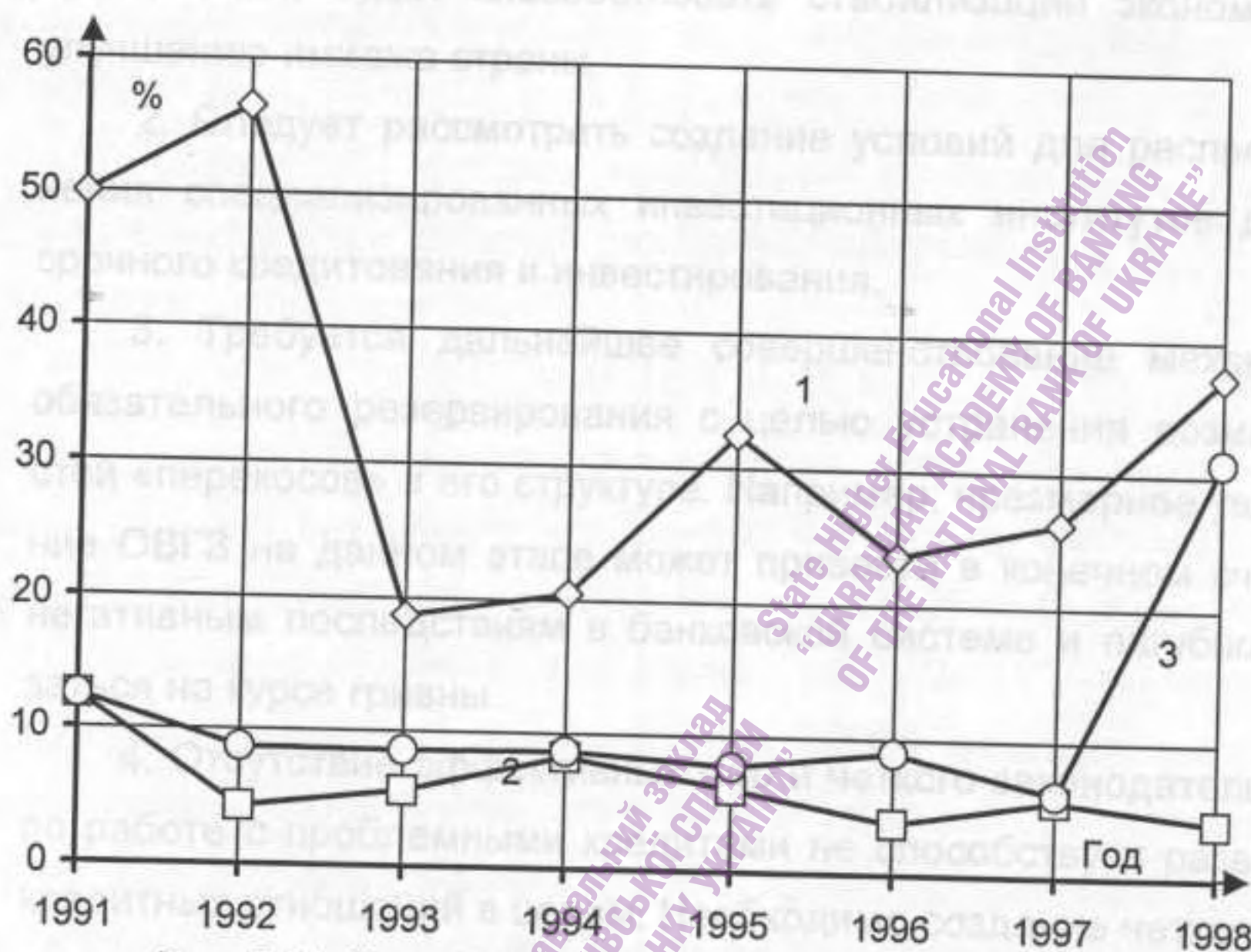


Рис. 5.14. Изменения объемов выдачи краткосрочных кредитов по отраслям (1 - промышленность, 2 - сельское хозяйство, 3 - торговля и общепит)

данного периода стало увеличение объемов кредитования промышленности, сельского хозяйства, строительства и транспорта.

Проведенные исследования состояния кредитной системы Украины позволяют сделать следующие выводы.

1. Необходима реструктуризация кредитного портфеля коммерческих банков. Она должна быть направлена прежде всего на увеличение доли долгосрочных кредитов. Увеличение доли долгосрочного кредитования положительно скажется на состоянии экономики в целом и наукоемких ее отраслях, в частности, что,

естественно, будет способствовать стабилизации экономики и улучшению имиджа страны.

2. Следует рассмотреть создание условий для распространения специализированных инвестиционных институтов долгосрочного кредитования и инвестирования.

3. Требуется дальнейшее совершенствование механизма обязательного резервирования с целью устранения возможностей «перекосов» в его структуре. Например, чрезмерное увлечение ОВГЗ на данном этапе может привести в конечном счете к негативным последствиям в банковской системе и пагубно сказаться на курсе гривны.

4. Отсутствие эффективных мер и четкого законодательства по работе с проблемными кредитами не способствует развитию кредитных отношений в целом. Необходимо создание четкого механизма возврата кредитов (например, на 01.04.97 года государство просрочило возврат кредитов коммерческим банкам на сумму свыше 400 млн. грн.), что сократит проблемы привлечения денег в банки.

5. Эффективный механизм гарантийного возврата кредитов поможет снизить долю «плохих» кредитов, а в итоге снизить рост кредитных ставок.

6. Необходима комплексная целевая программа развития кредитных отношений под приватизационные объекты, что будет способствовать развитию долгосрочного кредитования и увеличению объемов инвестиций, ускорит приватизацию, послужит рычагом уменьшения процентных ставок по кредитам коммерческих банков.

### 5.3. Сегментация теоретико-модельных представлений о банковской деятельности в области кредитных операций

В работе [61] автором предложена и обоснована модель банка как открытой сложной динамической системы в виде восьмикомпонентного кортежа

$$\Xi = \{T, X, U, \Omega, Y, \Gamma, Z, F\}, \quad (5.1)$$

где  $T$  – рассматриваемый временной интервал,  $X$  – множество эвентуальных внутренних состояний,  $U$  – входы системы,  $\Omega$  – класс функциональных преобразований, действующих на заданном интервале времени,  $Y$  – выходы системы,  $\Gamma$  – множество допустимых выходных значений (или ограничений на выходы), предопределяемое функциональными связями  $Z$  экзогенных факторов в фиксированный момент времени с входными параметрами,  $F$  – функциональные преобразования, связывающие внутренние состояния системы в два момента времени с входами системы в первый из них. Конгруэнтность данной модели решению конкретных задач менеджмента в банковской сфере определяется, в первую очередь, уровнем абстрагирования. На двух полюсах анализа находятся концептуальный (что, вообще говоря, произойдет) и количественный («когда и сколько») подходы. Конструктивность модели, естественно, определяется конкретизацией решаемых задач. В частности, подходами к синтезу и верификации методов комплексного анализа финансово-экономического состояния субъектов кредитных сделок при принятии рациональных (квазиоптимальных) управленческих решений. Проанализируем модель кредитной деятельности банка поэлементно. На рис. 5.15 представлена схема обобщенной классификации креди-

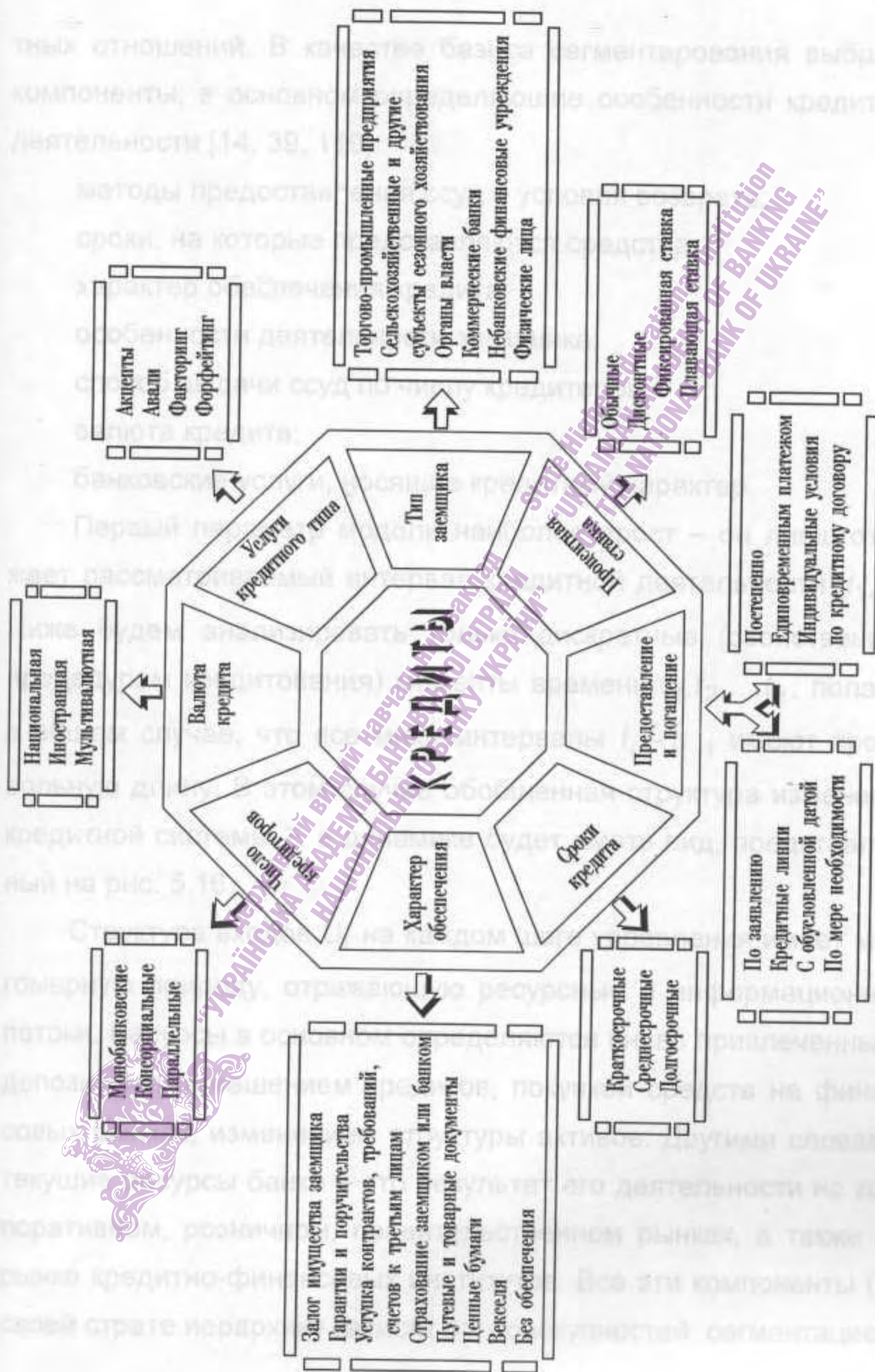


Рис. 5.15. Обобщенная классификация кредитов

тных отношений. В качестве базиса сегментирования выбраны компоненты, в основном определяющие особенности кредитной деятельности [14, 39, 119]:

- методы предоставления ссуд и условия возврата;
- сроки, на которые представляются средства;
- характер обеспечения кредита;
- особенности деятельности заемщика;
- способ выдачи ссуд по числу кредиторов;
- валюта кредита;
- банковские услуги, носящие кредитный характер.

Первый параметр модели наиболее прост – он лишь отражает рассматриваемый интервал кредитной деятельности  $[t_1, t_2]$ . Ниже будем анализировать только дискретные (свойственные процедурам кредитования) моменты времени  $t_1, t_2, \dots, t_n$ , полагая в общем случае, что все микроинтервалы  $t_i - t_{i-1}$  имеют произвольную длину. В этом случае обобщенная структура изменения кредитной системы  $\Xi$  в динамике будет иметь вид, представленный на рис. 5.16.

Структура входов  $U_i$  на каждом шаге управления имеет многомерную природу, отражающую ресурсные и информационные потоки. Ресурсы в основном определяются вновь привлеченными депозитами, погашением кредитов, покупкой средств на финансовых рынках, изменением структуры активов. Другими словами, текущие ресурсы банка – это результат его деятельности на корпоративном, розничном, правительственном рынках, а также на рынке кредитно-финансовых институтов. Все эти компоненты (на своей страте иерархии) зависят от совокупностей сегментацион-



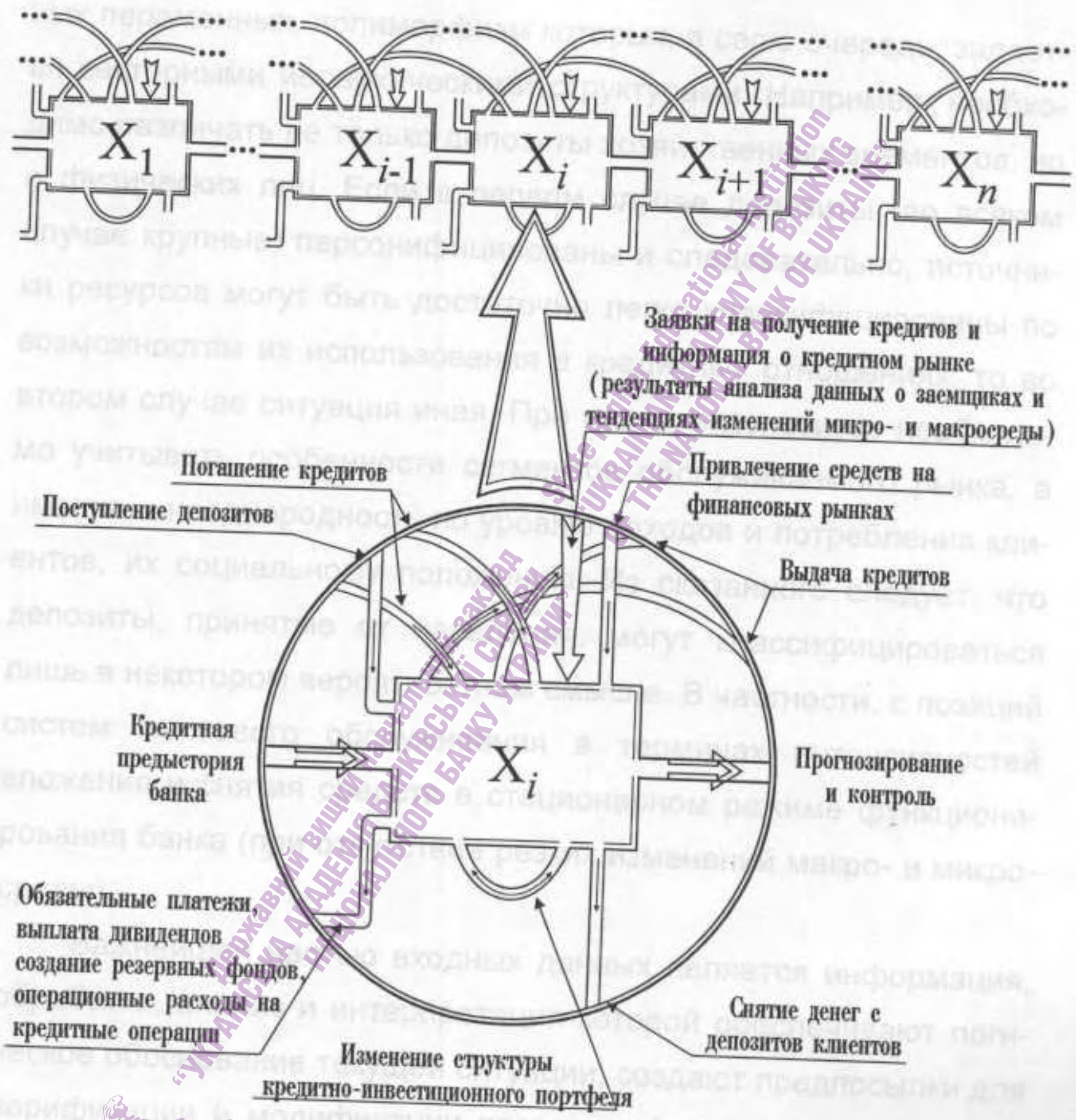
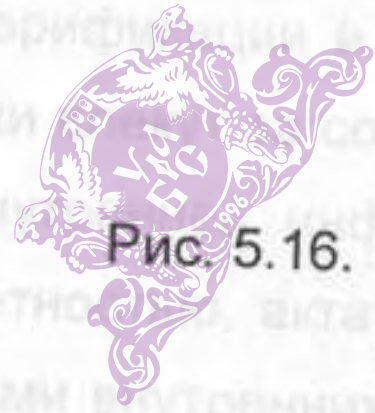


Рис. 5.16. Структурная схема динамического управления кредитными отношениями



ных переменных, полиморфизм которых, в свою очередь, задается векторными иерархическими структурами. Например, необходимо различать не только депозиты хозяйственных элементов, но и физических лиц. Если в первом случае депозиты (во всяком случае крупные) персонифицированы и следовательно, источники ресурсов могут быть достаточно легко классифицированы по возможностям их использования в кредитных отношениях, то во втором случае ситуация иная. При анализе депозитов необходимо учитывать особенности сегментов обслуживаемого рынка, а именно – неоднородность по уровню доходов и потребления клиентов, их социальному положению. Из сказанного следует, что депозиты, принятые от населения, могут классифицироваться лишь в некотором вероятностном смысле. В частности, с позиций систем массового обслуживания в терминах интенсивностей вложения и снятия средств в стационарном режиме функционирования банка (при отсутствии резких изменений макро- и микро-среды).

Важнейшей частью входных данных является информация, обработка, анализ и интерпретация которой обеспечивают логическое обоснование текущей ситуации, создают предпосылки для верификации и модификации проводимой политики, и фактически влекут за собой принятие управленческих решений. Наряду с внутренней информацией (статистической и бухгалтерской отчетностью, актами ревизий и инспекторских проверок, результатами внутренних исследований, оценочными отчетами по кредитованию и другими) эндогенная информация обо всех рынках, особенно тех, на которых действует банк, обо всех силах, дейст-

вующих на рынке (существующих и потенциальных конкурентах и клиентах, контактных аудиториях и так далее), а также о состоянии и тенденциях факторов макросреды должна быть систематизирована. И если отсутствие некоторой информации или ее недостаточность отрицательно влияют на деятельность банка, то избыточность может оказать катастрофическое воздействие (например, вследствие влияния множества форс-мажорных обстоятельств практически все решения могут быть противоречивы, их генезис, как это не парадоксально, станет субъективным, а в итоге – результаты анализа окажутся во многом схоластичны). И все-таки, без больших объемов информации не обойтись, – следовательно, кредитные менеджеры должны оперировать уже обработанной аналитиками информацией.

Информационная связь с экосистемами кредитной системы  $\Xi$  выглядит следующим образом. При моделировании внутренних состояний  $X_i$  кредитной системы  $\Xi$  информация, прежде всего, влияет на реструктуризацию активов, а при определении критериев эффективности  $Y_i$  и переводе их части в ограничения она является фундаментом анализа общей эффективности функционирования банка в создавшейся конкретной обстановке. Функциональные преобразования  $\Omega_i$ , определяющие суть кредитной политики для заданного интервала времени, связаны с анализом вариативности микро- и макросреды в разрезе рационального определения процентных ставок, выявления чувствительности активов, управлении ресурсами. Множество допустимых преобразований  $Z_i$  в информационном аспекте есть не что

иное, как анализ заявок на выдачу кредитов, изучение заемщика и его деятельности, прогноз результатов управления кредитным портфелем. Множество ограничений по выходным значениям  $\Gamma_i$  связано с информационной интерпретацией деятельности в плане выполнения экономических нормативов, достаточности степени конкурентоспособности, соответствия результатов кредитной политики, банковской эффективности проведения обязательного и адьювантного резервирования. Наконец, трансформации  $F_i$  – исполнительный механизм, то есть анализ информации проводится в плане верификации адекватности управляющих воздействий и организации контроля результатов.

Следует подчеркнуть, что информация обладает определенной ликвидностью (при анализе потенциально выгодных клиентов ее важность растет), связана с определением рисков (при принятии решений, связанных с расчетами, ее недостоверность может не только нивелировать результаты, а и нанести убытки) и так далее. Однако информация, а точнее результат ее анализа и интерпретации, имеет имманентно ей присущие специфические черты. В частности, к ним относится уникальность принятия многих решений по управлению ресурсами. Использование не только в банке, но и в банковской системе в целом унифицированных подходов к принятию решений, безусловно, будет приводить к дестабилизации: большинство банков одновременно начнут продавать или скупать те или иные ресурсы.

Основную внешнюю информацию, необходимую для детального анализа рыночных возможностей банка в целом и в разрезе повышения эффективности кредитной аллокации, можно

получить из следующих основных источников:

финансовой отчетности клиента, его кредитной истории;  
корпоративных бюллетеней и проспектов о производимой  
продукции;

средств массовой информации;

публикуемых годовых отчетов;

производственной статистики;

правительственной статистики;

отраслевых журналов и других специализированных изда-  
ний;

личных контактов с клиентами, партнерами и конкурентами;  
при обмене информацией на различных семинарах, конфе-  
ренциях, при контактах в банковских клубах, ассоциациях и по-  
добных объединениях;

компьютерных и телекоммуникационных сетей, как специа-  
лизированных, например, биржевых, так и общего назначения;

у информационных брокеров и специализированных органи-  
заций типа агентств по установлению кредитных рейтингов.

Кроме того, информацию можно получать у профессиональ-  
ных консультантов по различным производственным отраслям,  
связанным с кредитной деятельностью банка, при анализе услуг,  
предоставляемых конкурентами, и из других источников локаль-  
ного характера. Таким образом, создание максимально совер-  
шенной всеобъемлющей системы постоянного сбора, обработки  
и анализа внешней информации требует наличия подсистем,  
связанных с работой существующих и потенциальных клиентов,

партнеров и конкурентов, финансовых рынков, а также экономических и правовых изменений условий работы, прогнозных исследований тенденций в обслуживаемых хозяйственных отраслях.

Адекватное описание внутренних состояний  $X_i$  перед каждым шагом управления, пожалуй, одна из сложнейших и важнейших задач. Состояние кредитного потенциала банка описывается многими параметрами (так называемыми фазовыми координатами). Компенсация активно-пассивного дисбаланса по объемам и, что более важно, во времени – доминирующий фактор общей толерантности банка. Учет всех горизонтальных и вертикальных связей кредитных ресурсов в плане их надежной и выгодной аллокации принципиально невозможен. Необоснованная интеграция взаимосвязей в силу неточности, неопределенности, неполноты и субъективности информации о состоянии и изменении фазовых координат приводит к инволюции управления кредитным портфелем. Увеличение числа учитываемых параметров, в том числе необходимых дополнительных факторов, также является полумерой вследствие возникающего «проклятия многомерности», то есть неосуществимости полного достоверного анализа. Элиминация возникшего противоречия достигается за счет разумного компромисса путем, как и ранее, представления текущих состояний процесса кредитования иерархическими структурами, являющимися частью полииерархической системы – банк.

Выходными показателями  $Y_i$ , как правило, следует считать показатели эффективности реализации кредитной политики бан-

ка на некотором временном интервале. Эти показатели должны характеризовать возможность банка в плане извлечения прибыли из активов, отражать политику структурного управления активами, давать объективную оценку методам и результатам формирования ресурсов.

В Украине роль кредитных ресурсов как основной части активов первостепенна при определении нормативов платежеспособности, общей ликвидности, удельного веса высоколиквидных активов, ресурсной ликвидности, показателей покрытия прогнозируемых убытков, максимального размера кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных инсайдерам, максимального размера выданных межбанковских займов [9]. Эти показатели рассчитываются по следующим формулам:

$$\text{Платежеспособность} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Совокупные активы}} \times 100\%;$$

$$\text{Общая ликвидность} = \frac{\text{Совокупные активы}}{\text{Совокупные обязательства}} \times 100\%;$$

$$\text{Удельный вес высоколиквидных активов} = \frac{\text{Высоколиквидные активы}}{\text{Рабочие активы}} \times 100\%;$$

$$\text{Ресурсная ликвидность} = \frac{\text{Краткосрочные и долгосрочные активные вложения} + \text{Собственные средства}}{\text{Краткосрочные и долгосрочные ресурсы}} \times 100\%;$$

$$\text{Покрытие прогнозируемых убытков} = \frac{\text{Убыточные активы}}{\text{Собственные средства}} \times 100\%;$$

$$\text{Максимальный размер гарантий и поручительств, предоставленных инсайдерам} = \frac{\text{Совокупный размер, выданных кредитов}}{\text{Собственные средства}} \times 100\%;$$

$$\text{Максимальный размер выданных межбанковских займов} = \frac{\text{Совокупный размер межбанковских кредитов}}{\text{Собственные средства}} \times 100\%.$$

Подчеркнем, что указанные выше показатели могут использоваться и как критерии оптимизации функционирования банка, и как система ограничений при выработке управляющих воздействий. Потенциальная альтернатива критериев и ограничений обусловлена особенностями внешних и внутренних условий достижения, как правило, локальных целей. Например, локальный критерий – повышение ликвидности за счет продажи активов с убытками при прогрессирующем снятии денег с депозитов клиентов. На позиционирование банка в критериальном пространстве в основном оказывают влияние управленческие решения в плане определения:

- видов и форм источников финансирования;
- уровня дивидендов, выплачиваемых акционерам;
- структуры привлеченных и инвестированных средств;
- объема собственных средств банка, то есть его размеров;
- политики установления процентных ставок и формирования системы ценообразования в целом;



подходов к минимизации убытков и затрат, к снижению рисков, сокращению операционных и внеоперационных расходов, налоговых отчислений.

Еще в более сложной форме влияние кредитного менеджмента определяется в критериальных пространствах, продуцируемых экспертными оценками деятельности банка в целом. Например, при использовании стандартизированного подхода к анализу деятельности коммерческих банков на основе системы CAMEL кредиты, являясь наиболее существенной частью активов, практически убиквитарны в рейтинговых показателях. При оценке адекватности капитала (C – capital adequacy), с точки зрения, его достаточности для защиты интересов вкладчиков обязательно учитываются результаты инспекторских проверок качества активов. В то же время оценивается отдельно и собственно качество активов (A – asset quality) в плане выявления возможности их возврата и ресурсов по забалансовым статьям, а также установления воздействия проблемных кредитов на общее финансовое положение банка. Доходность и рентабельность (E – earning record), определяемые коэффициентом прибыльности, почти в явном виде связаны с объективным анализом активов: наличием проблемных и безнадежных кредитов, амортизацией стоимости активов (в том числе и залогов) и так далее. Рейтинговая позиция ликвидности (L – liquidity position) в разрезе достаточности средств для выполнения как обычных, так и непредусмотренных обязательств, в первую очередь, зависит от ликвидности активов банка. Наконец, оценка качества управления (M – management quality) учитывает рейтинг четырех других направлений анализа, а, следовательно, также и управление кредитными

ресурсами [9].

Таким образом, стратегический, тактический и даже оперативный скрининг выходных значений  $Y_i$  кредитной системы  $\Xi$  является задачей, во многом мажорирующей всю деятельность банка. Эффективный выбор критериальных пространств в первую очередь, определяется, конечно же, банковской политикой и конкретными внешними и внутренними условиями, но во вторую – опытом, квалификацией и даже искусством менеджеров.

Класс функциональных преобразований  $\Omega_i$  определяет банковскую кредитную политику, то есть правила и цели методов управления кредитным портфелем. Тем самым, этот класс отражает основную экономическую функцию банка – финансирование потребительских и инвестиционных проектов предпринимательских фирм, физических лиц и государственных организаций.

Структура банковских ссуд определяется разнообразными и многочисленными факторами, но, прежде всего – спецификой обслуживаемого сектора рынка и размерами банка. Базовые компоненты, определяющие кредитную политику, включают в себя:

формирование кредитного портфеля (источников средств, видов и форм кредитов, сроков их погашения, размеров ссуд, допустимого качества обеспечения);

методы приема и анализа заявок на кредиты, правила принятия решения об их выдаче;

определение и документирование обязанностей по передаче прав и предоставлению информации в рамках заключаемых кредитных отношений;

позиционирование банка на основных сегментах рынка;  
методику составления кредитного дела (финансовая отчетность, договоры гарантии и залога, результаты анализа деятельности заемщика, планы работы в случае выявления «проблемности» кредита и так далее);

правила приема, оценки и реализации залогового обеспечения;

установление стандартных видов, форм и объемов кредитования, правил работы с инсайдерами;

политику и практику установления процентных ставок, условий погашения кредитов, анализа рисков.

Рассмотрим детальнее последний пункт. Установление процентной ставки при кредитовании – весьма сложная задача. Поиск компромисса между желанием получить высокую прибыль при одновременной компенсации рисков и спросом на кредиты зависят как от уровня конкуренции на кредитном рынке, так и от общего экономического положения в целом и на обслуживаемом сегменте, в частности. Какого бы способа ни придерживался банк при установлении процентных ставок, ему необходимо руководствоваться следующими двумя этапами:

#### 1. Прелиминарный анализ:

определение уровня спроса клиентами и предложения конкурентами конкретных видов кредитования в статике и динамике;

выявление основных факторов эластичности вариабельности процентных ставок на обслуживаемых и близких к ним сегментах рынка;

получение максимального (потенциально приемлемого), минимального (реального экономического) и рационального (квази-

оптимального с точек зрения – «спрос – предложение», «затраты – прибыль») уровня процентных ставок по различным видам кредитных отношений.

## 2. Оперативная модификация:

конкретизация выбора выгодного конкурентоспособного уровня процентной ставки;

качественный и количественный анализ издержек специфических операций выдачи и обслуживания ссуд, стандартных кредитных операций и кредитования в целом;

корректировка процентных ставок в зависимости от удельных издержек и динамики рыночной конъюнктуры.

Детализировать установление ставки можно на основе трех ортодоксальных подходов: «стоимость – плюс» (преимущество – простота, недостаток – необходимость знания конкретных расходов и отсутствия учета фактора конкуренции)

Процентная ставка по кредиту	Предельная стоимость привлеченных средств	Операционные расходы обслуживания кредита	Оценочная норма для защиты банка от рисков	Норма прибыли;
------------------------------	---	---	--	----------------

«модель ценового лидерства» (в основе некоторая базовая ставка, в настоящее время, часто связанная с LIBOR плюс желаемая надбавка)

Процентная ставка по кредиту	=	Прайм-рейт (базовая ставка)	+	Премия за неисполнения обязательств	+	Премия за риски по долгосрочным кредитам	;
------------------------------	---	-----------------------------	---	-------------------------------------	---	--	---

«модель надбавки» (за базу принимается ставка открытого рынка)

$$\begin{array}{l} \text{Процентная} \\ \text{ставка} \\ \text{по кредиту} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Процентные расходы} \\ \text{по привлечению средств +} \\ \text{и получению прибыли} \end{array} \begin{array}{l} \text{Надбавка} \\ \text{покрытия риска} \end{array} .$$

В действительности ситуация, как правило, несколько сложнее или более точно – расчеты более громоздки. В частности, используется принцип «стоимость – выгодность», что лишь означает учет следующих компонентов:

определение совокупного дохода по кредиту в условиях различных уровней процентных ставок и других вознаграждений банку (например, при снижении процентной ставки при оплате остатков кредитной линии либо при внесении депозитов на сумму обязательных резервов);

оценка чистой суммы и сроков предоставленных кредитов;

определение прибыли по кредиту с учетом затраченных на него средств, «премии за риск» и желаемой маржи.

Другим вариантом этой концепции является «анализ доходности клиентов» [50, 116, 165], при котором в расчете учитываются все взаимоотношения банка с ним (например, в случае выдачи кредита на сумму депозита). В любом случае, при определении процентной ставки необходимо учитывать все затраты взаимоотношений банка с клиентами, покрывать стоимость привлеченных средств, и наконец, как результат, устанавливать ставки по кредитам, конкурентоспособные со ставками других кредиторов.

Как видно из приведенного выше анализа, практически при

всех подходах к определению процентной ставки в той или иной форме учитывается риск кредитора. Однако риск-менеджмент кредитных отношений более глубок и сложен [79, 95, 164]. На рис. 5.17 приведена структура методов анализа и управления рисками кредитных отношений, которая включает в себя следующие основные моменты:

- выделение (локализацию) видов потенциальных рисков;
- анализ их возникновения и пути устранения;
- определение допустимых границ при совершении стандартных и уникальных кредитных сделок;
- методы внешнего и внутреннего страхования;
- конкретизацию профилактических мероприятий;
- анализ эффективности страхования кредитования в плане оценки деятельности банка в целом.

Компонент модели  $Z_i$  кредитной системы  $\Xi$  определяет множество потенциальных выходов  $Y_i$  с учетом ограничений  $\Gamma_i$ , то есть в основном формирует портфель приемлемых заявок на выдачу ссуд. Главной задачей подсистемы  $Z_i$  является анализ качества выдаваемых кредитов (кредитоспособен ли заемщик, защищает ли кредитный договор интересы банка и его вкладчиков, сможет ли банк удовлетворить свой иск на активы или доходы заемщика в случае непогашения задолженности по кредиту), а также прогнозирование, необходимое для принятия решений и для процедур сопровождения и контроля обслуживания кредитных сделок, включая прогноз финансового состояния заемщика.

В различных странах приняты различные системы принятия решения о выдаче кредитов [79, 135, 135]. Например, в Велико-

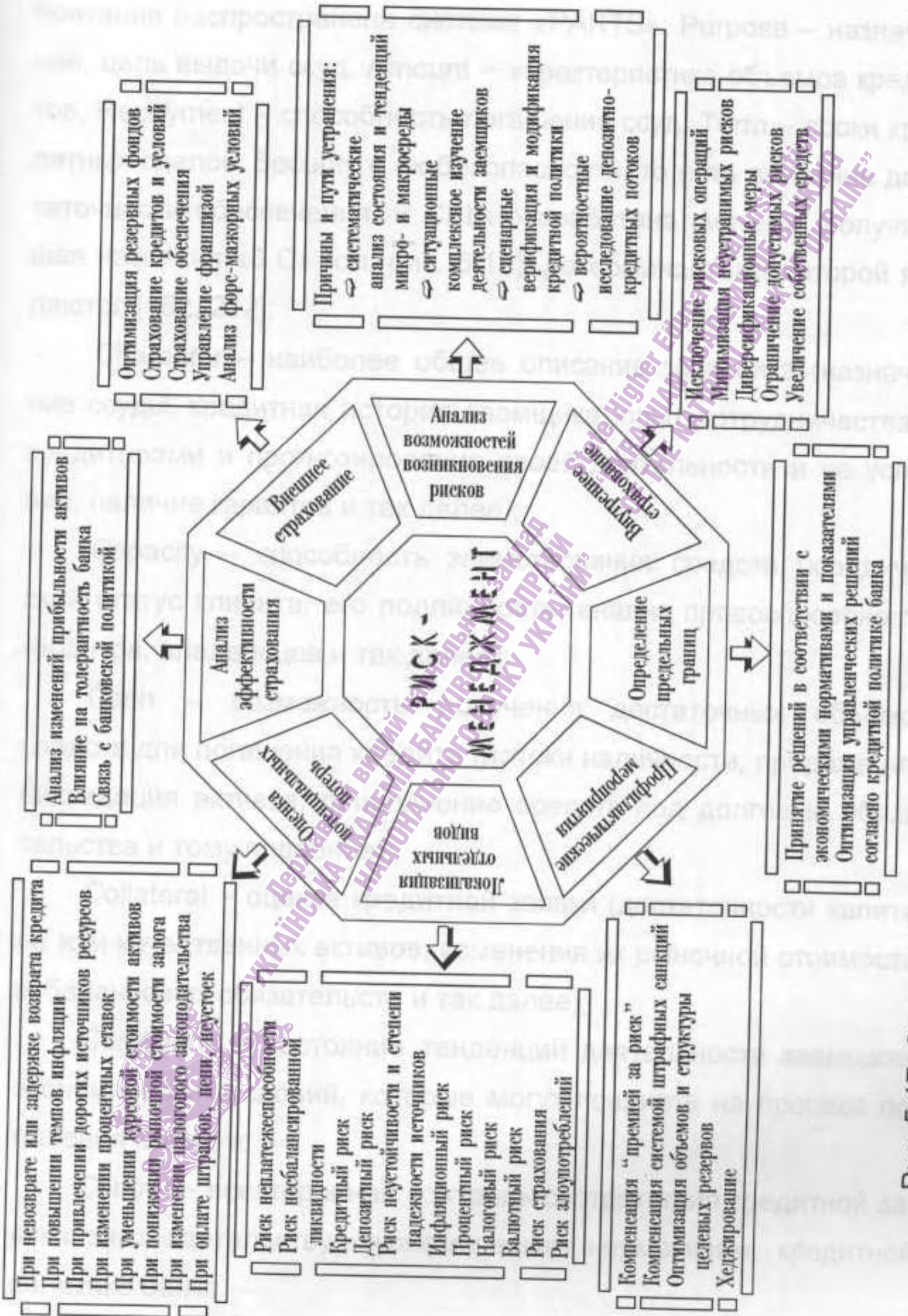


Рис. 5.17. Структура управления рисками при совершении кредитных сделок

британии распространена система «PARTS»: Purpose – назначение, цель выдачи ссуд, Amount – характеристика объемов кредитов, Repayment – способность погашения ссуд, Term – сроки кредитных сделок, Security – их безопасность, то есть описание достаточности обеспечения. В США разработана система, получившая названия «6 C» (см. рис. 5.18), детерминантами которой являются [162, 212]:

Character – наиболее общее описание заемщика (назначение ссуды, кредитная история заемщика, опыт сотрудничества с кредиторами и прогнозирование своей деятельности и ее условий, наличие гарантов и так далее);

Capacity – способность заимствования средств (юридический статус клиента, его подлинность, анализ правоспособности гарантов, владельцев и так далее);

Cash – возможность получения достаточных объемов средств для погашения кредита (поток наличности, продажа или ликвидация активов, привлечение средств под долговые обязательства и тому подобное);

Collateral – оценка кредитной заявки (достаточности капитала или качественных активов, изменения их рыночной стоимости, забалансовых обязательств и так далее);

Conditions – состояние тенденций деятельности заемщика, экономических условий, которые могут повлиять на процесс погашения кредита;

Control – всесторонний контроль соответствия кредитной заявки законодательству, экономическим нормативам, кредитной политике банка.

Учет всего объема приведенной информации принципиаль-



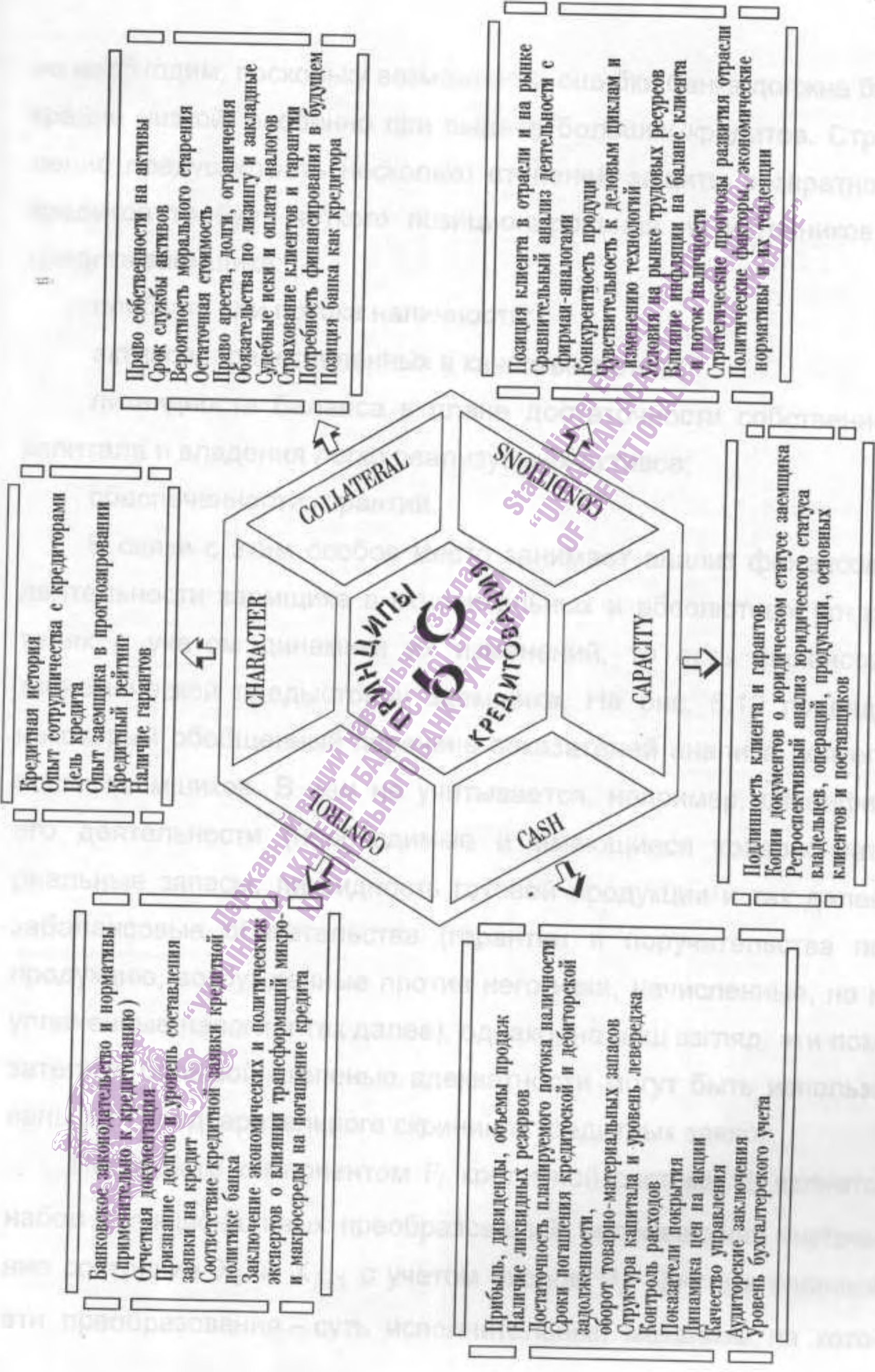


Рис. 5.18. Система С-6 классификация качества кредитов

но необходим, поскольку возможность ошибки банка должна быть крайне низкой, особенно при выдаче больших кредитов. Стремление предусмотреть несколько степеней защиты возвратности кредитов требует четкого позиционирования их источников из средств заемщика:

- прибыли или потока наличности;
- активов, представленных в качестве залога;
- ликвидности баланса в плане достаточности собственного капитала и владения легко реализуемых активов;
- обеспеченности гарантий.

В связи с этим особое место занимает анализ финансовой деятельности заемщика в относительных и абсолютных показателях с учетом динамики их изменений, то есть финансово-экономической предыстории заемщика. На рис. 5.19 приведен некоторый обобщенный перечень показателей анализа деятельности заемщиков. В нем не учитывается, например, специфика его деятельности (необходимые и имеющиеся товарно-материальные запасы, ликвидность готовой продукции и так далее), забалансовые обязательства (гарантии и поручительства под продукцию, возбужденные против него иски, начисленные, но не уплаченные налоги и так далее), однако, на наш взгляд, эти показатели с большой степенью адекватности могут быть использованы для предварительного скрининга кредитных заявок.

Последним компонентом  $F_i$  кредитной системы  $\Xi$  является набор функциональных преобразований, связывающих внутреннее состояние  $X_i$  и  $X_{i+1}$  с учетом входов  $U_i$ . Другими словами, эти преобразования – суть исполнительный механизм, на кото-

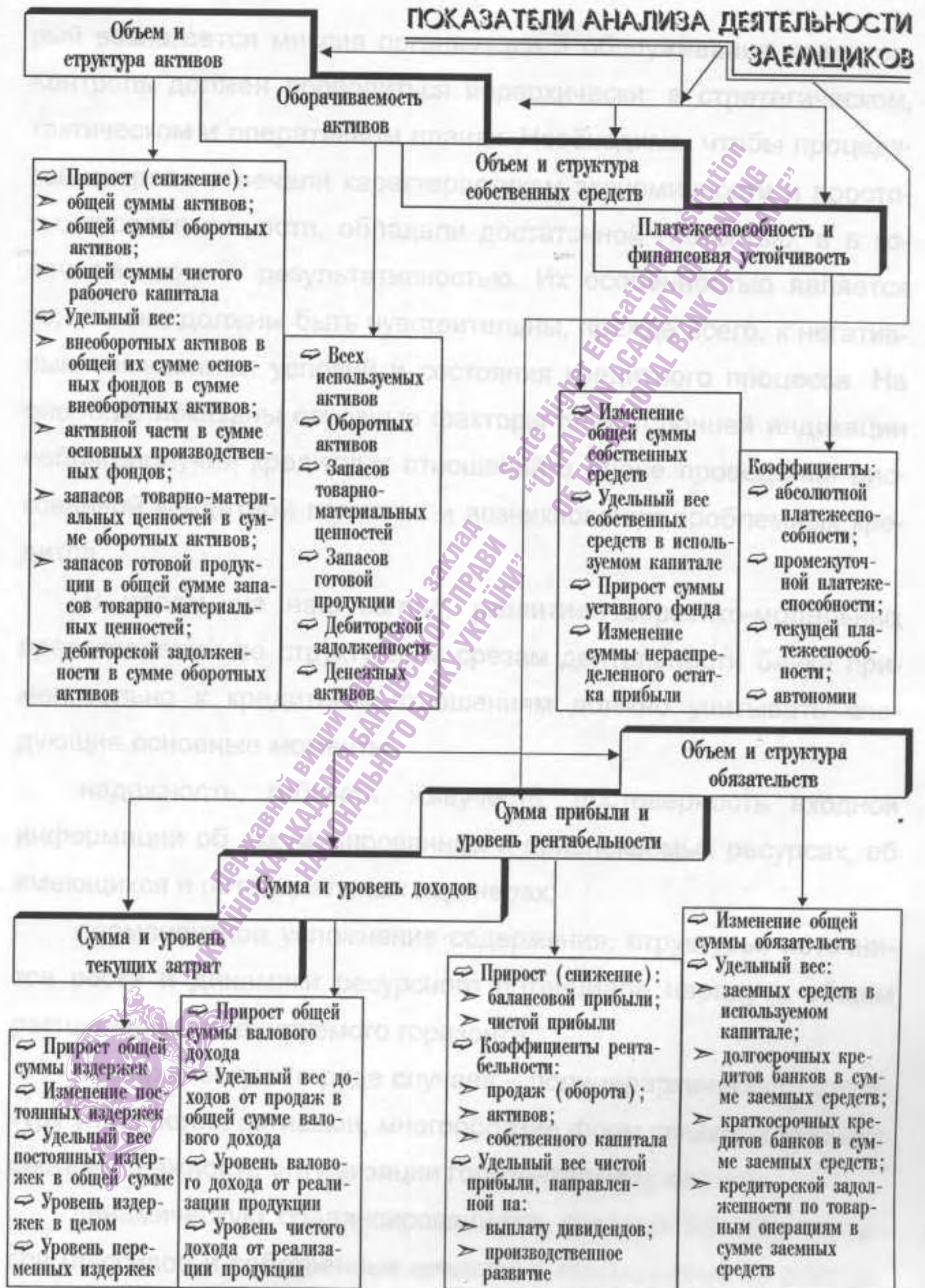


Рис. 5.19. Показатели финансово-экономической деятельности заемщиков

рый возлагается миссия организации и обслуживания кредитов. Контроль должен проводиться иерархически: в стратегическом, тактическом и оперативном планах. Необходимо, чтобы процедуры контроля отвечали характеристикам экономичности и простоты, своевременности, обладали достаточной гибкостью, а в конечном итоге – результативностью. Их особенностью является то, что они должны быть чувствительны, прежде всего, к негативным изменениям условий и состояния кредитного процесса. На рис. 5.20 показаны основные факторы двухсторонней индикации неблагополучия кредитных отношений в плане проведения рискованной кредитной политики и возникновения проблемных кредитов.

В целом, на наш взгляд, развитие теоретико-модельных представлений по структурным срезам деятельности банка применительно к кредитным отношениям должно учитывать следующие основные моменты:

надежность, гибкость, живучесть, достоверность входной информации об аккумулированных и привлекаемых ресурсах, об имеющихся и потенциальных партнерах;

перманентное усложнение содержания, структуры, источников роста и динамики ресурсного потенциала наряду с общим расширением планируемого горизонта;

иерархическую (в ряде случаев – полииерархическую) структуру управления активами, многообразие форм связей элементов системы, важность оптимизации горизонтальных связей;

динамическую сбалансированность входных потоков ресурсов (пассивов и собственных средств) с процедурами их распределения;

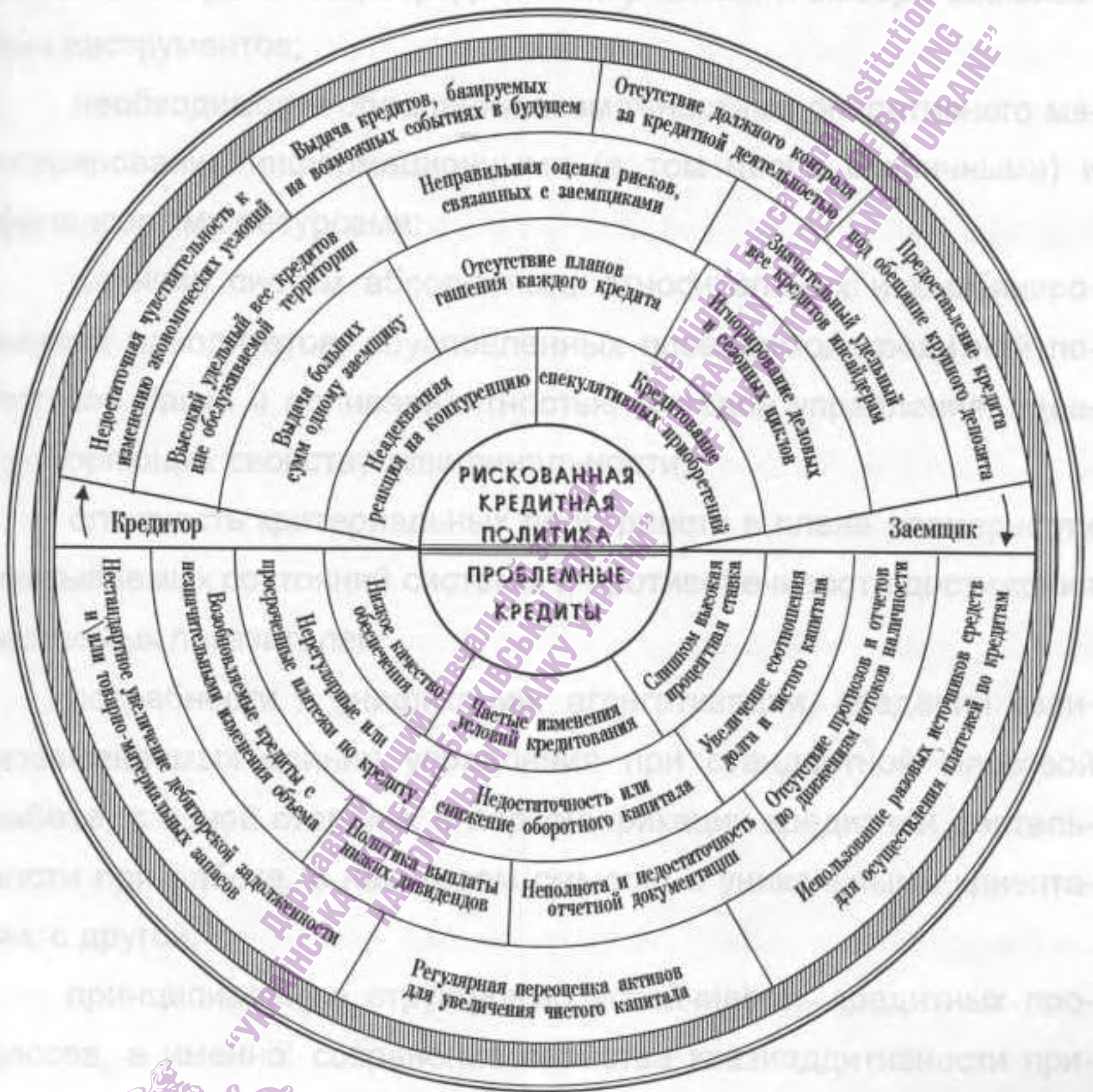


Рис. 5.20. Индикаторы неблагополучия кредитных отношений

высокую степень зависимости изменения состояния системы и ее устойчивости в целом от результатов анализа тенденций влияния макро- и микросреды, планирования и выбора финансовых инструментов;

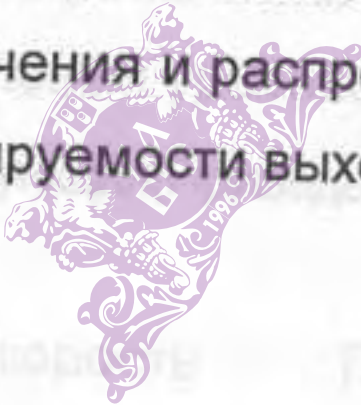
необходимость обладания возможностями оперативного маневрирования информационными (в том числе вторичными) и финансовыми ресурсами;

наличие систем абсолютных, относительных и комбинированных приоритетов, обусловленных проводимой кредитной политикой банка и поливариантностью методов управления, удовлетворяющих свойству эквивиальности;

сложность критериальных пространств в плане размерности учитываемых состояний системы и противоречивости достижения желаемых показателей;

потребности в унификации, агрегатизации, введении взаимозаменяемых единиц управления при стандартной массовой работе, с одной стороны, и персонификации кредитной деятельности при работе, в некотором смысле, с уникальными клиентами, с другой;

принципиальную структурную устойчивость кредитных процессов, а именно: сохранение свойства квазиаддитивности привлечения и распределения ресурсов и границ потенциальной регулируемости выходных значений.



#### 5.4. Сбалансированное динамическое управление кредитными ресурсами

Одна из важнейших особенностей кредитных отношений – непрерывность во времени, то есть их многократное повторение с одними и теми же или различными клиентами. В итоге это означает неприемлемость принятия статических решений. Для того чтобы определить границы и характер изменений динамических свойств, следует конкретизировать вариации факторов, характеризующих эндо- и экзосистемы при переходе в новое состояние. В динамических моделях, как правило, внимание сосредотачивается на процессах роста. Однако в банковском менеджменте, и управлении кредитами в частности, основными являются процессы развития, то есть процессы многостороннего негомогенного роста в пространстве экономических или социоэкономических параметров. Тем не менее, процессы роста фазовых переменных при управлении кредитным портфелем с достаточной степенью адекватности (по крайней мере, на непродолжительных временных интервалах) можно характеризовать двумя величинами – изменением ресурсов (их вариативностью) и скоростью этих изменений, а именно:

$$\text{Новый уровень} = \text{Старый уровень} + (\text{Приращение времени}) \times \text{Функция}(\text{Приведенный выходной поток} - \text{Приведенный входной поток});$$

$$\text{Скорость} = \frac{\text{Приращение объема нераспределенных активов}}{\text{Лag аллокации}}$$

вариативности

Такая унификация не является безусловной. Однако будем полагать ее верной практически для всех задач распределения ресурсов, во всяком случае, при функционировании банка в стационарном режиме.

Изучение поведения системы в различных условиях наряду с выявлением ее детерминант позволяет строить рациональные управляющие воздействия, прогнозируя результаты и обеспечивая гибкость движения в пространстве состояний. Эволюция системы, таким образом, может представляться семейством траекторий, удовлетворяющих свойству эквифинальности, но задающих различные темпы роста по отдельным параметрам. Другими словами, планирование – это динамическое задание допустимых траекторий развития, а задание конкретной управляющей последовательности, удовлетворяющей критериям оптимальности и обеспечивающей постоянное приближение к выбранной траектории (номинальной или эталонной) при мешающих (случайных или детерминированных) воздействиях – главная задача повышения эффективности кредитных отношений.

Трудно ожидать, что в общем случае можно всегда успешно согласовывать между собой выбранные показатели качества. Это означает, что различные критерии эффективности приводят к различным стратегиям управления. Выбор критериев, оценка целесообразности их использования, увеличение или сокращение их списка, анализ точности, полноты и достоверности получаемых результатов, определение границ вариаций входных данных и параметров управления – основные этапы решения задачи управления.



Традиционными подходами к решению задач многокритериальной оптимизации являются построение агрегированной функции полезности или перевод ряда критериев в ограничения. Например:

максимизировать прибыльность активов (остальные нормативы и показатели переводятся в ограничения);

целевая функция – ликвидность (нормативы ликвидности ранжированы, остальные нормативы и показатели переводятся в ограничения);

двумерная оптимизация по параметрам «доходность – надежность» («прибыльность – риск»).

При однокритериальной постановке задачи остаются без ответа важные вопросы: какой ценой это достигается, и в какой мере ухудшаются при этом другие критерии качества. Да и вообще, почему предпочтение отдается одному, а не другому критерию. Помещая реальную многокритериальную задачу управления кредитными ресурсами в «прокрустово ложе» однокритериальной, фактически мы подменяем одну задачу другой, имеющей мало общего с исходной. Подчеркнем, что при оптимизации по одному критерию получаем одни результаты, по другому – другие, сразу по двум – третьи и так далее. Таким образом, очевидно, что во всех случаях следует стремиться к одновременному учету всех основных локальных критериев качества. В связи с этим необходимо проводить анализ, который позволяет:

обнаруживать критерии, значения которых мало меняются;

выявлять зависимые или, наоборот, противоречивые критерии и определять взаимосвязь критериев друг с другом;

устанавливать влияние параметров состояния системы на критерии качества и в ряде случаев улучшать значения тех или иных критериев за счет коррекции параметров ограничений.

Рассмотрим пример взаимосвязи критериев. Прибыльность активов, определяемая отношением чистой прибыли к совокупным активам, характеризует эффективность управления ресурсами. Прибыльность капитала банка характеризуется отношением чистой прибыли к собственным средствам. Учитывая, что в оба соотношения входит одна и та же величина чистой прибыли, можно, например, прибыльность капитала выразить через произведение прибыльности активов на отношение совокупных активов к собственным средствам. Полученная зависимость будет характеризовать взаимосвязь рискованности операций и прибыльности активов (рис. 5.21).

Подчеркнем, что принятие решений в конфликтных ситуациях (при противоречивости критериев) все-таки более целесообразно проводить путем одновременного учета критериев при минимально возможном переводе их в ограничения. Это утверждение следует, хотя бы из того, что небольшим отклонением от оптимального значения одного параметра можно пожертвовать ради значительного улучшения другого (при одномерном критериальном пространстве такого рода возможности отсутствуют).

Однако наиболее важным результатом является определение допустимого множества траекторий изменений состояний кредитной системы и, как следствие, – множества Парето-оптимальных, то есть недоминируемых ни по одному из выбранных критериев, решений.

Гораздо сложнее другая ситуация. Предположим, ни одно из

основе этой информации выбирается предпочтительная структурная схема. Анализ допустимых множеств всегда дает много возможностей для размышлений. Исследование допустимых множеств представляет собой задачу оптимизации, в которой в качестве критерия оптимальности используется система критериев. При этом косвенным критерием является один из параметров, который был выбран в качестве критерия оптимальности. Следует отметить, что в данном случае критерий оптимальности и его значение являются функциями друг от друга. Для получения оптимального решения необходимо решить задачу оптимизации, которая может быть разложена без потери общности на подзадачи в рамках иерархической системы, в которой решения нижних уровней являются функциями решений верхних уровней. Однако, как было отмечено ранее, такая декомпозиция задачи в рамках иерархической системы, в которой решения нижних уровней являются функциями решений верхних уровней, может быть разложена без потери общности на подзадачи в рамках иерархической системы, в которой решения нижних уровней являются функциями решений верхних уровней.

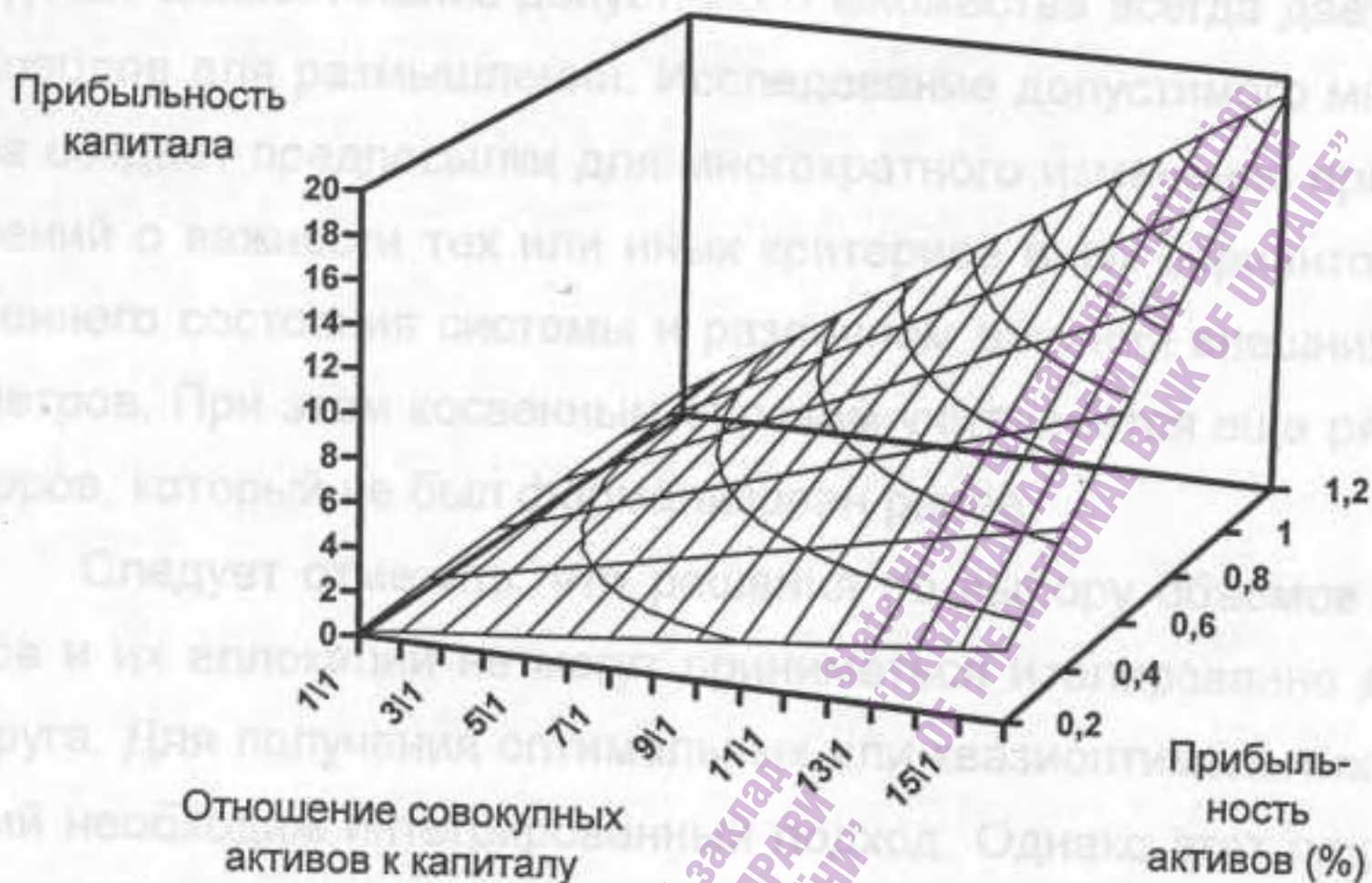


Рис. 5.21. Пример взаимосвязи критериев эффективности того, на протяжении какого временного интервала должно множеству Парето-оптимальных решений не устраивает кредитного менеджера. Например, отсутствует достаточное количество распределяемых ресурсов, а привлечение новых неприменимо в силу временных и стоимостных ограничений или же на квазиоптимальные по объему и срокам кредиты недостаточен спрос. Очевидно, следует предложить иные структурные схемы управления кредитами. Гамма возможных модификаций может быть достаточно большой: помимо форм и методов кредитования должны обсуждаться и другие активные операции, то есть горизонтальные ресурсные и информационные связи. Анализируя Парето-оптимальные решения, необходимо оценивать сложность проекта, его надежность, экономичность и другие факторы. На

основе этой информации выбирается предпочтительная структурная схема. Анализ допустимого множества всегда дает много поводов для размышлений. Исследование допустимого множества создает предпосылки для многократного изменения представлений о важности тех или иных критериев и других вариантов внутреннего состояния системы и различном влиянии внешних параметров. При этом косвенным образом учитывается еще ряд факторов, который не был формализован ранее.

Следует отметить, что решения по выбору объемов кредитов и их аллокации не могут приниматься изолированно друг от друга. Для получения оптимальных или квазиоптимальных решений необходим интегрированный подход. Однако этот подход не может быть реализован без той или иной декомпозиции задачи в рамках иерархической системы, в которой решения нижних уровней иерархии согласованы с решениями верхних уровней. Более того, на протяжении некоторого временного интервала должны быть согласованы и горизонтальные связи. Таким образом, и декомпозиция целей, задач кредитного менеджмента и путей их достижения, и их агрегирование являются важнейшими инструментами динамической компенсации активно-пассивного дисбаланса.

Любую многошаговую задачу рационального управления можно решать по-разному: либо искать сразу все управляющие воздействия на всех шагах, либо строить оптимальное управление шаг за шагом. Второй способ, безусловно, проще первого, особенно при большом числе этапов принятия управленческих решений: оптимизация решений для одного шага, как правило, проще оптимизации всего процесса. Более того, такой подход по-

зволяет фиксировать промежуточные состояния (или их наборы) в качестве промежуточных ориентиров. В случаях резких отклонений от намеченных траекторий, именно отталкиваясь от этих состояний, следует выбирать новые последовательности управляющих воздействий. Необходимо подчеркнуть, что каждое принимаемое пошаговое управленческое решение не обособлено (иначе совокупность локальных наилучших решений не приведет к приемлемому глобальному результату). Основным правилом принятия решения должно выступать следующее: каково бы ни было текущее состояние кредитного портфеля, управление на данном шаге надо выбирать так, чтобы значение критерия эффективности при этом решении плюс оптимальные значения на всех последующих шагах было максимальным. В противном случае большой выигрыш в некоторый фиксированный момент времени может лишить банк возможности улучшить свое положение уже в ближайшем будущем (например, выдача небольшого кредита «сегодня» приводит к невозможности выдачи выгодного большого кредита «завтра»).

Прежде, чем перейти к описанию методологии рационального динамического управления кредитными ресурсами, сделаем некоторые замечания по поводу выбора числа шагов принятия и реализации управленческих решений. Это число следует выбирать с учетом двух обстоятельств. С одной стороны, временной шаг должен быть достаточно небольшим, чтобы процедура квазиоптимального шагового управления была достаточно проста. С другой, – шаг должен быть не слишком мелким, чтобы не увеличивать комбинаторную емкость потенциальных решений и не планировать действия, не приводящие к существенному изменению

оптимальной траектории в фазовом пространстве. В любом случае, на практике нас интересует не некоторое «строго оптимальное», а «приемлемое» решение (не слишком отличающееся от «эталонного»), учитывающее возможный дрейф, обусловленный вариациями макро- и микросреды, колебаниями спроса на активно-пассивные банковские операции. Разумного компромисса можно добиться либо на основе анализа особенностей сегментов обслуживаемого рынка, либо путем иерархического разбиения во времени интервалов шаговых управлений (аналог – вложение оперативного планирования в тактическое, а последнего в свою очередь, – в стратегическое). В общем виде практическую схему рациональной кредитной аллокации представим следующими девятью стадиями.

1. Выбрать фазовые координаты (структурировать активы, определить границы их реструктуризации, информационные параметры), характеризующие состояние  $X$  кредитной системы банка перед каждым шагом.

2. Определить этапы (шаги) выработки управленческих решений и воздействий; интервалы времени не обязательно должны быть одинаковыми.

3. В соответствии с кредитной политикой выделить наборы шаговых управлений  $\Omega_i$  для каждого шага и налагаемые на них ограничения  $\Gamma_i$  в зависимости от выбранного критерия или критериев  $Y_i$ , нормативной базы, планируемых входов  $U_i$  и предполагаемых возмущений.

4. Определить эффективность управления  $\Omega_i$  на  $i$ -ом шаге, если перед этим система находилась в состоянии  $X_{i-1}$ :

$$Y_i = Z_i(X_{i-1}, \Omega_i, U_i). \quad (5.2)$$

5. Установить изменение состояния кредитной системы  $X$  под влиянием управления  $\Omega_i$  на  $i$ -ом шаге, входами  $U_i$  и ограничениями  $\Gamma_i$ :

$$X_i = F_i(X_{i-1}, \Omega_i, U_i, \Gamma_i). \quad (5.3)$$

6. Выяснить рекуррентную динамическую взаимосвязь (см. метод ретроспективного планирования в [61]) условной эффективности  $Y_i(X)$ , начиная с  $i$ -го шага и до последнего этапа через уже известную эффективность  $Y_{i+1}(X)$ :

$$Y_i(X) = \max_{\Omega_i} \{Z_i(X_{i-1}, \Omega_i, U_i) + Y_{i+1}(F_{i+1}(X_i, \Omega_{i+1}, U_{i+1}, \Gamma_{i+1}))\}. \quad (5.4)$$

7. Провести выбор условного наилучшего состояния (состояний) на последнем  $n$ -ом шаге рассматриваемого периода управления, задаваясь гаммой состояний  $X_{i-1}$ , из которых за одно шаговое управление можно дойти до локально конечного  $n$ -ого этапа

$$Y_n(X) = \max_{\Omega_n} \{Z_n(X_{i-1}, \Omega_i, U_i)\}. \quad (5.5)$$

8. Аналогично пункту 7, используя показатель эффективности кредитных аллокаций из пункта 6, найти и зафиксировать условные оптимальные решения для  $(n-1)$ -го,  $(n-2)$ -го и так далее шагов. На первом шаге, с которого начинается процесс управления, состояние системы  $X_0$ , как правило, известно, то есть варьировать его нет необходимости и, следовательно:

$$Y^* = Z_1(X_0, \Omega_1, U_1). \quad (5.6)$$

9. Принимая во внимание выбранную оптимальную или квазиоптимальную ретроспективную последовательность управ-

ляющих решений, необходимо выполнить «прямой» ход. Взять найденное наилучшее решение управления (или семейство управляющих воздействий) на первом шаге  $\Omega_1^* = \Omega_1(X_0)$ , изменить состояние кредитной системы в соответствии с пунктом 5; для вновь найденного состояния найти наилучшее управление на втором шаге  $\Omega_2^*$  и так далее до выбора  $\Omega_n$ .

Не снижая общности рассмотрения, для повышения наглядности проанализируем гипотетический пример локального принятия решения о выдаче кредитов по заданному пакету заявок. Динамика в этом случае, как нетрудно заметить, состоит в последовательном анализе заявок. Управление сводится к простейшему варианту:  $\Omega = 1$  – выдавать кредит,  $\Omega = 0$  – не выдавать. Состояние системы  $X$  на каждом шаге описывается объемом кредитных ресурсов, подлежащих распределению. Показатель эффективности кредитной аллокации  $Y$ , соответствует суммарной эффективности «дораспределения» кредитов.

Итак, предположим, пакет состоит из шести заявок объемом 4, 7, 11, 12, 16, 20 некоторых унифицированных единиц. Обобщенные критерии эффективности выдачи каждого кредита, которые учитывают все преимущества банка в случае его выдачи, соответственно – 7, 10, 15, 20, 27, 34. Наконец, аллокации подлежит 35 тех же унифицированных единиц.

Приведенная выше схема хорошо интерпретируется таблицами. В табл. 5.7 выделены: оптимальный выигрыш  $Y^* = 57$  и оптимальные шаговые управления  $\Omega_1 = 0, \Omega_2 = 1, \Omega_3 = 0, \Omega_4 = 1, \Omega_5 = 1, \Omega_6 = 0$ , то есть наиболее рациональным решением яв-



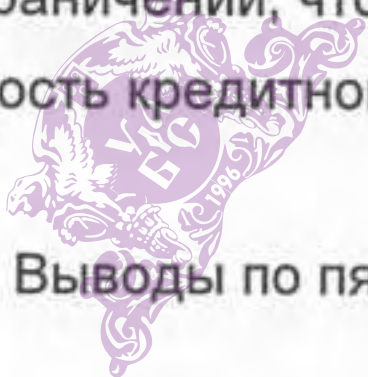
Таблица 5.7

Пример принятия решений  
при динамической кредитной аллокации

X	i = 6		i = 5		i = 4		i = 3		i = 2		i = 1	
	$\Omega_6$	$Y_6$	$\Omega_5$	$Y_5$	$\Omega_4$	$Y_4$	$\Omega_3$	$Y_3$	$\Omega_2$	$Y_2$	$\Omega_1$	$Y_1$
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
7	0	0	0	0	0	0	0	0	1	10		
8	0	0	0	0	0	0	0	0	1	10		
9	0	0	0	0	0	0	0	0	1	10		
10	0	0	0	0	0	0	0	0	1	10		
11	0	0	0	0	0	0	1	15	0	15		
12	0	0	0	0	1	20	0	20	0	20		
13	0	0	0	0	1	20	0	20	0	20		
14	0	0	0	0	1	20	0	20	0	20		
15	0	0	0	0	1	20	0	20	0	20		
16	0	0	1	27	0	27	0	27	0	27		
17	0	0	1	27	0	27	0	27	0	27		
18	0	0	1	27	0	27	0	27	0	27		
19	0	0	1	27	0	27	0	27	1	30		
20	1	34	0	34	0	34	0	34	0	34		
21	1	34	0	34	0	34	0	34	0	34		
22	1	34	0	34	0	34	0	34	0	34		
23	1	34	0	34	0	34	1	35	1	37		
24	1	34	0	34	0	34	1	35	1	37		
25	1	34	0	34	0	34	1	35	1	37		
26	1	34	0	34	0	34	1	35	1	37		
27	1	34	0	34	0	34	1	42	1	44		
28	1	34	0	34	1	47	0	47	0	47		
29	1	34	0	34	1	47	0	47	0	47		
30	1	34	0	34	1	47	0	47	0	47		
31	1	34	0	34	1	47	1	49	0	49		
32	1	34	0	34	1	54	0	54	0	54		
33	1	34	0	34	1	54	0	54	0	54		
34	1	34	0	34	1	54	0	54	0	54		
35	1	34	0	34	1	54	0	54	1	57	0	57

ляется удовлетворение 2-й, 4-й, и 5-й заявок. Их суммарный объем в точности равен 35 единицам, однако, вообще говоря, это совсем не обязательное условие (часто может оказываться, что наилучшему решению отвечает наличие остатков кредитных ресурсов, или же имеется дисбаланс спроса – предложения при любых вариантах удовлетворения заявок).

Необходимо отметить, что предлагаемая схема динамического управления обладает важным свойством квазиаддитивности. Это означает, что если на некотором  $k$ -ом шаге реализации рациональной управляющей последовательности, происходит «шоковое» возмущение (невозврат весомой части кредитов, резкий отток депозитов и тому подобное), процедуру выработки управленческих решений выхода из кризиса можно повторить, считая состояние  $X_{k-1}$  стартовым. Отметим также, что в приведенной схеме не конкретизируются структурные и другие характеристики входов, выходов, внутреннего состояния, ограничений и функциональных преобразований, то есть она является достаточно универсальной и может использоваться в других парциальных задачах банковского менеджмента. Кроме того, из сказанного следует возможность шаговой альтернатиции различных критериев и ограничений, что в конечном итоге обеспечивает максимальную гибкость кредитной политики.



### Выводы по пятому разделу

В целом, исследование теоретико-методологических аспектов развития кредитных отношений в коммерческих банках позволило сформулировать следующие выводы.

Разработка теоретико-модельных представлений о банковской деятельности в разрезе управления кредитными операциями является перспективным направлением совершенствования кредитного менеджмента.

Изучение банковской кредитной системы Украины обеспечило проведение детальной сегментации основных компонентов кредитных отношений. На базе этой сегментации предложена методология сбалансированного динамического управления кредитными ресурсами банка. Она связана с заданием критериев управления, учитывающих основные локальные (стратифицированные) показатели, определением и неформальным анализом допустимого и Парето-оптимального множества эквивалентных траекторий изменения состояния кредитной системы. При этом оценивается целесообразность усложнения или упрощения структуры кредитного портфеля, его полнота, точность и достоверность прогнозируемых и достигнутых результатов, формулируются границы вариаций параметров и обосновываются динамически трансформируемые критерии эффективности.



На рис. 6.1 приведены основные характеристики банковской инвестиционной деятельности. Проанализировав особенности ди-

## РАЗДЕЛ 6

### МЕТОДОЛОГИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

#### 6.1. Особенности управления банковскими инвестициями

Очевидно, что преобладающая по своей значимости функция банков – кредитование, подробно рассмотренная в предыдущем разделе, является одним из важнейших факторов всестороннего экономического развития. Однако, по мнению автора, односторонний подход к управлению ресурсами является принципиальной ошибкой менеджмента. Во-первых, не всегда все имеющиеся средства могут быть размещены в виде ссуд, а наличие дисбаланса активно-пассивных операций приводит к потере потенциальных доходов. Во-вторых, большая часть кредитов зачастую неликвидна, существенная их доля подвержена риску невозврата заемщиком (особенно при нестабильной экономике), естественным следствием чего является общая неустойчивость банка. В-третьих, деятельность большинства банков (по крайней мере, мелких и средних) в основном привязана к некоторому экономическому региону, следовательно, снижение деловой активности в нем дестабилизирует состояние кредитного портфеля. В связи с этим отбор активных операций банка должен быть теснейшим образом связан с инвестиционным перераспределением свободных ресурсов на денежных рынках и рынках капиталов.

На рис. 6.1 приведены основные характеристики банковской инвестиционной деятельности. Проанализируем особенности ин-

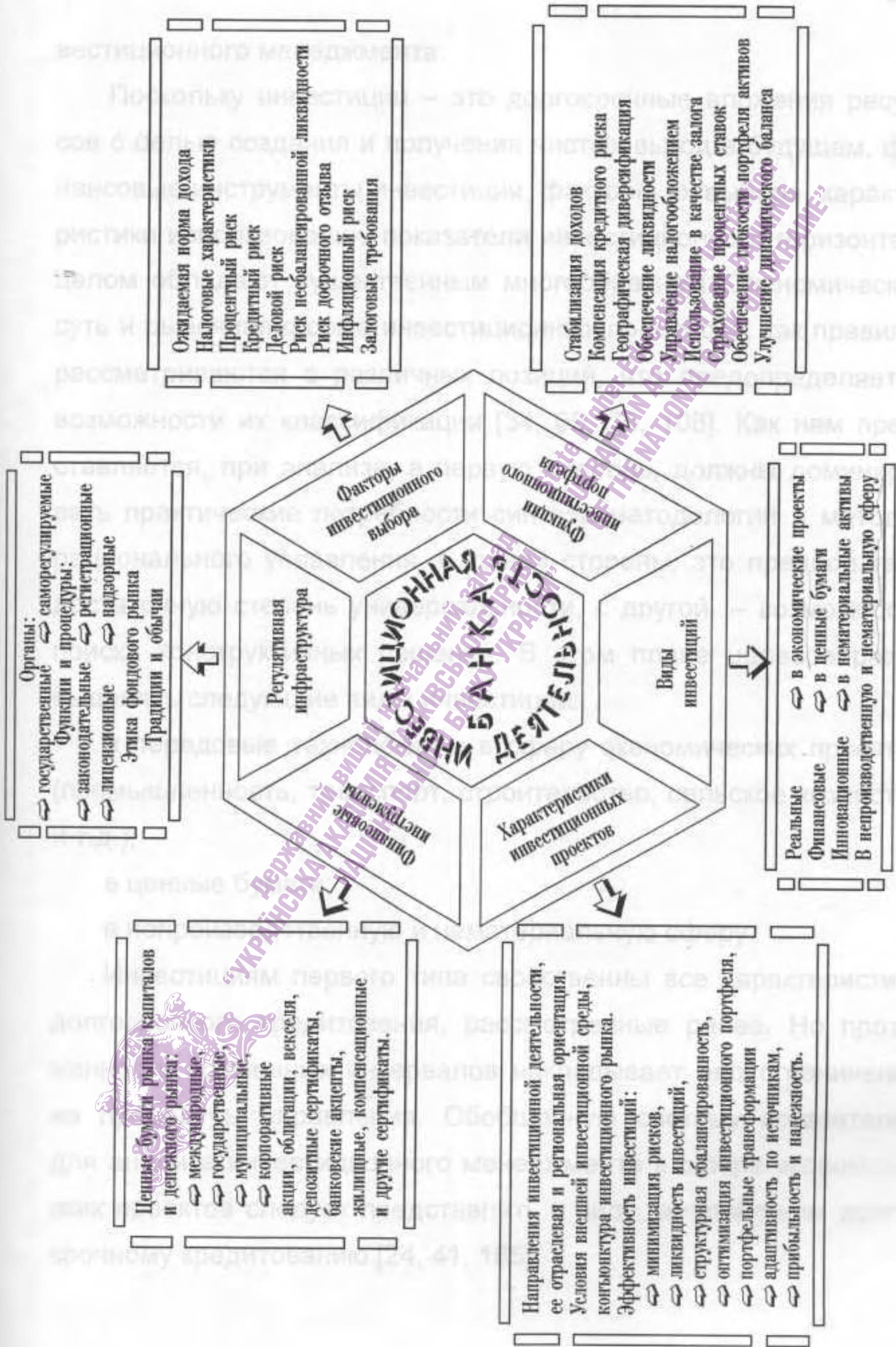


Рис. 6.1. Обобщенные характеристики банковской инвестиционной деятельности

вестиционного менеджмента.

Поскольку инвестиции – это долгосрочные вложения ресурсов с целью создания и получения чистых выгод в будущем, финансовые инструменты инвестиций, факторы их выбора, характеристики использования, показатели инвестиционного горизонта в целом обладают существенным многообразием. Экономическая суть и рыночная форма инвестиционных процессов, как правило, рассматриваются с различных позиций, что предопределяет и возможности их классификации [34, 69, 75, 108]. Как нам представляется, при анализе, в первую очередь, должны доминировать практические потребности синтеза методологий и методик рационального управления. С одной стороны, это предполагает достаточную степень универсальности, с другой, – возможность поиска конструктивных решений. В этом плане целесообразно выделять следующие виды инвестиций:

в передовые технологии и в сферу экономических проектов (промышленность, транспорт, строительство, сельское хозяйство и т.д.);

в ценные бумаги;

в непроизводственную и нематериальную сферу.

Инвестициям первого типа свойственны все характеристики долгосрочного кредитования, рассмотренные ранее. Но протяженность временных интервалов накладывает ряд ограничений на процедуры управления. Обобщенную систему показателей для анализа инвестиционного менеджмента в сфере экономических проектов следует представлять в виде, аналогичном долгосрочному кредитованию [24, 41, 165]:

$$I_1 = \frac{\text{Кредиты} + \text{Сумма учетных операций}}{\text{Общая сумма активов}};$$

$$I_2 = \frac{\text{Резерв на покрытие убытков по ссудам}}{\text{Общая сумма ссуд}};$$

$$I_3 = \frac{\text{Ссуды, не приносящие процентный доход}}{\text{Общая сумма ссуд}};$$

$$I_4 = \frac{\text{Резерв на покрытие убытков по ссудам}}{\text{Ссуды, не приносящие процентный доход}};$$

$$I_5 = \frac{\text{Обеспечение покрытия убытков по предоставленным кредитам}}{\text{Общая сумма займов}};$$

$$I_6 = \frac{\text{Обеспечение покрытия убытков по предоставленным кредитам}}{\text{Сумма чистых убытков по ссудам}};$$

$$I_7 = \frac{\text{Суммы, взысканные с заемщиков по списанным ссудам}}{\text{Сумма списанных ссуд}};$$

$$I_8 = \frac{\text{Налоги на доход по ссудам, приносящим процентный доход}}{\text{Доход от ссуд приносящих процентный доход}};$$

$$I_9 = \frac{\text{Ссуды по отраслям}}{\text{Общая сумма активов}}$$

Инвестиции третьего типа достаточно просты в управлении финансовыми ресурсами (сложность составляют лишь принци-

альное определение их направления и собственно принятие решения о необходимости реализации), поэтому основное внимание сосредоточим на инвестиционном портфеле ценных бумаг.

В самом общем виде на денежных рынках (со сроком обращения до года) и рынках капиталов (со сроком обращения свыше года) они представляются одной из следующих форм:

- именные документарные ценные бумаги;
- именные бездокументарные ценные бумаги;
- документарные ценные бумаги на предъявителя.

Экономическая роль денежных и капитальных ценных бумаг состоит в обеспечении непрерывности кругооборота промышленного, коммерческого и банковского капитала, достижении бесперебойности бюджетных расходов, в ускорении процесса реализации товаров и услуг, то есть в конечном счете – в обеспечении процесса воспроизводства и для образования или увеличения капитала.

Как показывает мировая практика [69], на рынке денежных ценных бумаг в качестве инвесторов доминируют банки. На рынке же капитальных ценных бумаг наблюдается преобладание институциональных инвесторов, что способствует расширению круга покупателей финансовых инструментов, и, следовательно, рассредоточению риска помещения средств в ценные бумаги. Важнейшую посредническую роль играют инвестиционные банки. В качестве консультанта по всем финансовым вопросам, связанным с эмиссией, банк вместе с потенциальным эмитентом определяют реальные и наиболее экономичные возможности выхода на конкретный рынок, а затем, в качестве главного гаранта, банк принимает на себя организационные обязательства, обеспечи-



вающие полное размещение выпущенных ценных бумаг. Таким образом, первичный рынок – это механизм эмиссии и начального размещения ценных бумаг.

Однако фактическое состояние инвестиционных процессов отражают такие характеристики, как уровень развития вторичного рынка, его активность и мобильность. Механизм вторичного рынка весьма сложен и многоступенчат: вторичное обращение ценных бумаг ничего не прибавляет к капиталам, которые эмитенты однажды уже приобрели на первичном рынке. Ценные бумаги в большинстве случаев приобретаются для извлечения дохода не столько из процентных выплат, сколько от их перепродажи. Но с экономической точки зрения именно процесс перепродажи обеспечивает перераспределение капитала в наиболее эффективные отрасли хозяйства. Ценные бумаги наиболее доходных отраслей производства и целых секторов экономики растут в цене, увеличивается их привлекательность, что создает предпосылки для дополнительной эмиссии и, тем самым, нового привлечения капитала. Отличительная черта операций с ценными бумагами заключается в том, что происходит не только купля-продажа товара, но и передача прав собственности, которая нередко имеет адресность (обязанность уплачивать проценты и дивиденды конкретным новым владельцам), а также ряда сопутствующих прав, например, прав голоса.

Подчеркнем, что на рынке ценных бумаг при работе с финансовыми инструментами (акциями, облигациями, государственными, муниципальными, корпоративными ценными бумагами, казначейскими обязательствами, облигациями внутреннего займа, жилищными, компенсационными, депозитными сертификатами, а

также производными ценными бумагами: финансовыми фьючерсами, опционами, свопами и т.д.) все виды профессиональной деятельности (за исключением первичных эмиссий) можно классифицировать следующим образом:

брокерская деятельность, то есть совершение сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии;

дилерская деятельность, то есть выполнение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи с обязательством их покупки и/или продажи по объявленным ценам;

деятельность по управлению ценными бумагами, то есть осуществление от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или третьих лиц: ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами;

клиринговая деятельность – деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним;

депозитарная деятельность – оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги;

деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг – действия по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению данных, составляющих систему ведения владельцев ценных бумаг;

деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, означающая предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Решение основных задач инвестиционного менеджмента в банке (способствовать развитию как конкретного банка, так и экономики в целом), на наш взгляд, достигается путем:

устранения существенной части кредитного риска (за счет его уравнивания высококачественными ценными бумагами);

стабилизации дохода банка (благодаря потенциальному чередованию доходов по займам и ценным бумагам);

достижения территориальной диверсификации (посредством адаптации, в основном, к вторичному рынку ценных бумаг);

последовательного поддержания ликвидности (из-за возможности динамической трансформации ресурсного портфеля в части ценных бумаг);

обеспечения высокой гибкости банковского портфеля активов (за счет достаточно простой и эффективной его реструктуризации на базе купли-продажи ценных бумаг);

страхования риска вариаций процентных ставок (управлением дисбалансами и сроками погашения применительно к портфелю ценных бумаг);

создания высококачественных залогов (для обеспечения особо важных депозитов);

управления налоговыми отчислениями (за счет компенсации налогооблагаемых поступлений по займам);

повышения генеральных показателей баланса (вследствие независимости качества совокупных активов от циклов деловой активности).

В сравнительном аспекте (с другими активными операциями банков) инвестиционный менеджмент в Украине имеет ряд особенностей. Поскольку вложения капитала осуществляются, как правило, на большой период времени, необходимо уметь четко прогнозировать прибыль или убытки в будущем (естественно, что прибыль должна быть наибольшей, а риск убытков должен быть сведен к минимуму, но состояние и экономики, и финансовых инструментов делают практически недостижимым прогноз разумного компромисса).

Следует также отметить, что доминирующую роль играет проблема ранжирования, то есть решение оптимизационных задач на качественном уровне: необходимо уметь отдавать объективное предпочтение одному (или группе) проектов из некоторого множества. В настоящий период данная проблема весьма актуальна для Украины, ибо долгосрочные вложения в экономику невелики из-за их высокой рискованности. Определенные сложности накладывает и регулятивная инфраструктура рынков ценных бумаг: во-первых, роль государства в регулировании гипертрофирована; во-вторых, имеются значительные пробелы в законодательстве Украины; в-третьих, наблюдается явное противоречие между жесткими требованиями и слабым контролем за их исполнением; наконец, в-четвертых, отсутствуют традиции и обычаи, в том числе еще не выработаны правила поведения про-

фессиональных участников рынка.

Нельзя не учитывать и то, что начальное финансирование проектов представляет достаточно сложную задачу вследствие недостатка свободных финансовых ресурсов и высокой степени недоверия у потенциальных инвесторов.

Решение инвестиционным менеджментом указанных проблем должно осуществляться в четкой последовательности, выраженной такими этапами, как:

- выработка инвестиционной политики;
- разработка стратегии;
- анализ инвестиционной привлекательности рынка;
- формирование инвестиционного портфеля (ИП);
- временной отбор операций (макропрогноз);
- селективность ИП (микропрогноз);
- диверсификация инвестиционного портфеля;
- пересмотр ИП с целью динамической реструктуризации кредитно-инвестиционного портфеля;
- оценка эффективности ИП: локальных и глобальных показателей, их вариативности.

Основным методом оценки инвестиционной деятельности является анализ финансовых потоков [24, 87], то есть для принятия решения об инвестировании необходимо изучать отдельные потоки денежных средств: вложения, предполагаемые доходы и затраты, а также непредвиденные расходы. И только после этого на основе всеобъемлющего (комплексированного) анализа делается вывод о целесообразности инвестирования.

Основными характеристиками инвестиционного менеджмента являются риск проведения инвестиционных операций и ожидае-

мый доход от инвестирования, поэтому риск и доход в инвестиционном менеджменте, как правило, рассматриваются как взаимосвязанные категории [71, 75]. Риск банка-инвестора связан с тем, что при вложении капитала доход может оказаться ниже предполагаемого. Среди видов рисков выделим следующие: риск финансового рынка (доход от одних ценных бумаг может оказаться ниже, чем доход от других вследствие изменения процентных ставок на финансовом рынке); риски инфляции, досрочного отзыва ценных бумаг, трансформаций их ликвидности. Наконец, нельзя не учитывать и влияние политического риска.

Существует две общепризнанные концепции оценки риска [75]: анализ чувствительности конъюнктуры рынка и анализ вероятностного распределения доходности.

Первая основана на расчете размаха вариации доходности, исходя из наихудшего и наилучшего вариантов. Вторая же базируется на построении вероятностного распределения значений доходности и вычисления наряду со стандартными отклонениями и статистических моментов высших порядков. Исходными данными для расчетов как в первом, так и во втором случае служат экспертные оценки. Принятие решения базируется на методах, используемых в финансовой математике, в частности, теории вероятностей и математической статистике.

Для того чтобы сгладить общий риск инвестирования, целесообразно предварительно формировать портфель инвестиционных предложений, основными принципами комплектования которого являются [69]:

правильное распределение средств по типам ценных бумаг (акции, долговые обязательства, облигации и т.д.), которые сле-

дует ранжировать по степени доходности и риска (рис. 6.2);

учет вероятности отклонения реальных характеристик от их желаемого уровня;

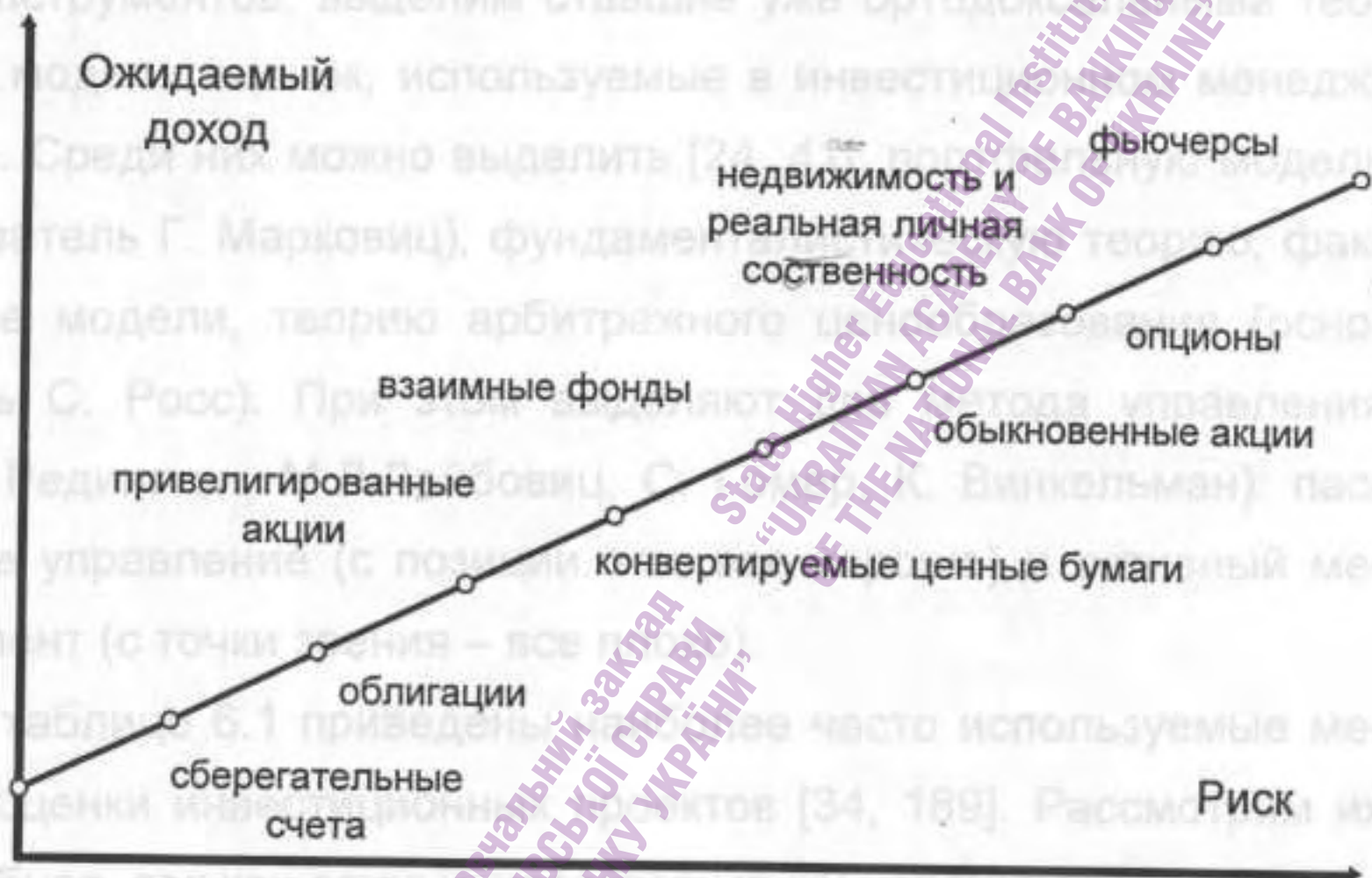


Рис. 6.2. Шкала предпочтений ценных бумаг

оперативная (в соответствии с выбранной стратегией и тактической вариабельностью конъюнктуры рынка) реструктуризация инвестиционного портфеля;

формирование портфеля с учетом конкретного состояния микро- и макросреды (развития рынка ценных бумаг, периода их обращения, статистических характеристик рынка, колебаний процентных ставок и т.д.).

Подчеркнем, что экономическая суть составляющих портфельного риска (диверсифицируемого и системного) различна, то есть и методики защиты от них по своей природе разные. Важно выбрать эффективную инвестиционную стратегию – способ наилучшего размещения денежных средств, позволяющий добиться

максимальной прибыли.

Прежде, чем перейти к анализу базовых параметров скрининга инвестиционных проектов и характеристик основных финансовых инструментов, выделим ставшие уже ортодоксальными теории и модели оценок, используемые в инвестиционном менеджменте. Среди них можно выделить [24, 41]: портфельную модель (основатель Г. Марковиц), фундаменталистическую теорию, факторные модели, теорию арбитражного ценообразования (основатель С. Росс). При этом выделяют два метода управления (Ф.М. Редингтон, М.Л.Лейбовиц, С. Гомер, К. Винкельман): пассивное управление (с позиции, что все хорошо) и активный менеджмент (с точки зрения – все плохо).

В таблице 6.1 приведены наиболее часто используемые методы оценки инвестиционных проектов [34, 189]. Рассмотрим их подробнее, так как данные характеристики хорошо апробированы на практике и могут успешно использоваться в предлагаемой ниже методике.

Коэффициент NPV – чистый приведенный эффект – аддитивен во времени, отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала.

Коэффициент PI – индекс рентабельности инвестиции – удобен при выборе из множества возможных альтернатив ( $PI > 1$  – проект следует принять,  $PI < 1$  – проект следует отвергнуть,  $PI = 1$  проект ни прибылен, ни убыточен, то есть его выполнение проблематично). Характеристика IRR определяет норму рентабельности инвестиции ( $IRR > CC$  – принять,  $IRR < CC$  – отвергнуть,  $IRR = CC$  проект проблематичен). Здесь величина  $CC$  отражает относительный уровень расходов.



Таблица 6.1

## Методы оценки инвестиционных проектов

Метод расчета	Расчетная формула	Условные обозначения
Чистого приведенного эффекта	$PV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k}$ $NPV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} - IC$	<p><math>PV</math> – величина дисконтированного дохода;</p> <p><math>P_k</math> – годовые доходы;</p> <p><math>r</math> – приемлемый доход;</p> <p><math>k</math> – период инвестирования;</p> <p><math>NPV</math> – чистый приведенный эффект;</p> <p><math>IC</math> – инвестиции.</p>
Индекса рентабельности инвестиции	$PI = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} : IC$	<p><math>PI</math> – индекс рентабельности инвестиции.</p>
Нормы рентабельности	<p><math>IRR = r</math>, при котором</p> $NPV = 0$	<p><math>IRR</math> – норма рентабельности инвестиции.</p>
По сроку окупаемости инвестиций	<p><math>PP = n</math>, при котором</p> $\sum_{k=1}^n P_k > IC$	<p><math>PP</math> – срок окупаемости инвестиции.</p>
Коэффициента эффективности	$ARR = \frac{PN}{1 \sqrt{2} \cdot (IC - RV)}$	<p><math>ARR</math> – коэффициент эффективности;</p> <p><math>PN</math> – чистая прибыль;</p> <p><math>RV</math> – ликвидационная стоимость.</p>

Параметр РР – срок окупаемости инвестиции – хорош, когда инвестиции сопряжены с высоким риском. Он не учитывает влияние доходов последних периодов, не обладает аддитивностью, не делает различия между проектами с одинаковой суммой кумулятивных доходов.

Коэффициент эффективности ARR не учитывает временной составляющей денежных потоков и поэтому полезен для статического анализа.

В общем виде эффективность инвестирования можно характеризовать достаточно простым соотношением:

$$\text{Эффективность инвестирования} = \frac{\text{Текущие доходы} \pm \text{Прирост капитала}}{\text{Начальный объем инвестирования}}$$

Наиболее развитыми объектами инвестирования в ценные бумаги являются акции и облигации. Акции характеризуются внутренней, конверсионной, эмиссионной, балансовой, ликвидационной, выкупной стоимостями, номиналом. В табл. 6.2 приведены методы оценки акций; табл. 6.3 иллюстрирует систему показателей их доходности, табл. 6.4 – методы оценки облигаций.

Показатели оценки облигаций: нарицательная, конверсионная, выкупная, курсовая стоимости. Они характеризуются временем погашения, купонной ставкой, оговоркой об отзыве, налоговым статусом, ликвидностью, вероятностью неплатежа, доходом, нормой дохода, текущей доходностью. В частности:

$$\text{Текущая доходность} = \frac{\text{Годовой процентный доход}}{\text{Текущий рыночный курс облигации}}$$



Таблица 6.2

Методы оценки акций

Вид акции	Расчетная формула	Условные обозначения
<p>Доход на акцию С равномерно возрастающими дивидендами</p>	$PV = \frac{C \cdot (1+g)}{r-g}$	<p><math>PV</math> – стоимость; <math>C</math> – базовая величина дивиденда; <math>r</math> – приемлемый доход; <math>g</math> – темпы прироста.</p>
<p>Изменяющийся темп прироста</p>	$PV = C_0 \cdot \sum_{i=1}^k \frac{(1+g)^i}{(1+r)^i} + C_k \cdot \sum_{i=k+1}^{\infty} \frac{(1+p)^i}{(1+r)^i}$	<p><math>C_0</math> – дивиденд, выплачиваемый в базовый момент времени; <math>C_k</math> – прогнозируемый дивиденд в <math>k</math>-ом периоде; <math>g</math> – темпы прироста в <math>k</math>-ом периоде; <math>p</math> – темпы прироста в последующих периодах.</p>



Таблица 6.3

Оценочная система показателей доходности акций

Показатель	формула расчета
Доход на акцию	$DA = \frac{\text{Чистая прибыль} - \text{дивиденды по привелигированным акциям}}{\text{общее число обыкновенных акций}}$
Ценность акции	$CA = \frac{\text{рыночная цена акции}}{\text{доход на акцию}}$
Рентабельность акции	$PA = \frac{\text{дивиденды на одну акцию}}{\text{рыночная цена акции}}$
Дивидендный доход	$DD = \frac{\text{дивиденды на одну акцию}}{\text{доход на акцию}}$
Коэффициент котировки акции	$KK = \frac{\text{рыночная цена акции}}{\text{учетная цена акции}}$



Таблица 6.4

Методы оценки облигаций

Вид облигации	Расчетная формула	Условные обозначения
С нулевым купоном	$PV = \frac{CF}{(1+r)^n}$	$PV$ – стоимость с позиций инвестора; $CF$ – стоимость при погашении; $n$ – период погашения; $r$ – приемлемый доход.
Бессрочные облигации	$PV = \frac{CF}{r}$	
С постоянным доходом	$PV = C \cdot \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+r)^t} + \frac{F}{(1+r)^n}$	$C$ – постоянные поступления по периодам; $F$ – нарицательная стоимость облигации.

$$\text{Купонная доходность} = \frac{\text{Купонный доход}}{\text{Номинал}} \times 100\%;$$

$$\text{Реальная доходность} = \frac{\text{Годовой процентный доход} + \frac{\text{Номинальная} - \text{Текущая}}{\text{стоимость} \quad \text{курсовая стоимость}}}{\text{Номинальная стоимость} + \text{Текущая курсовая стоимость}}$$

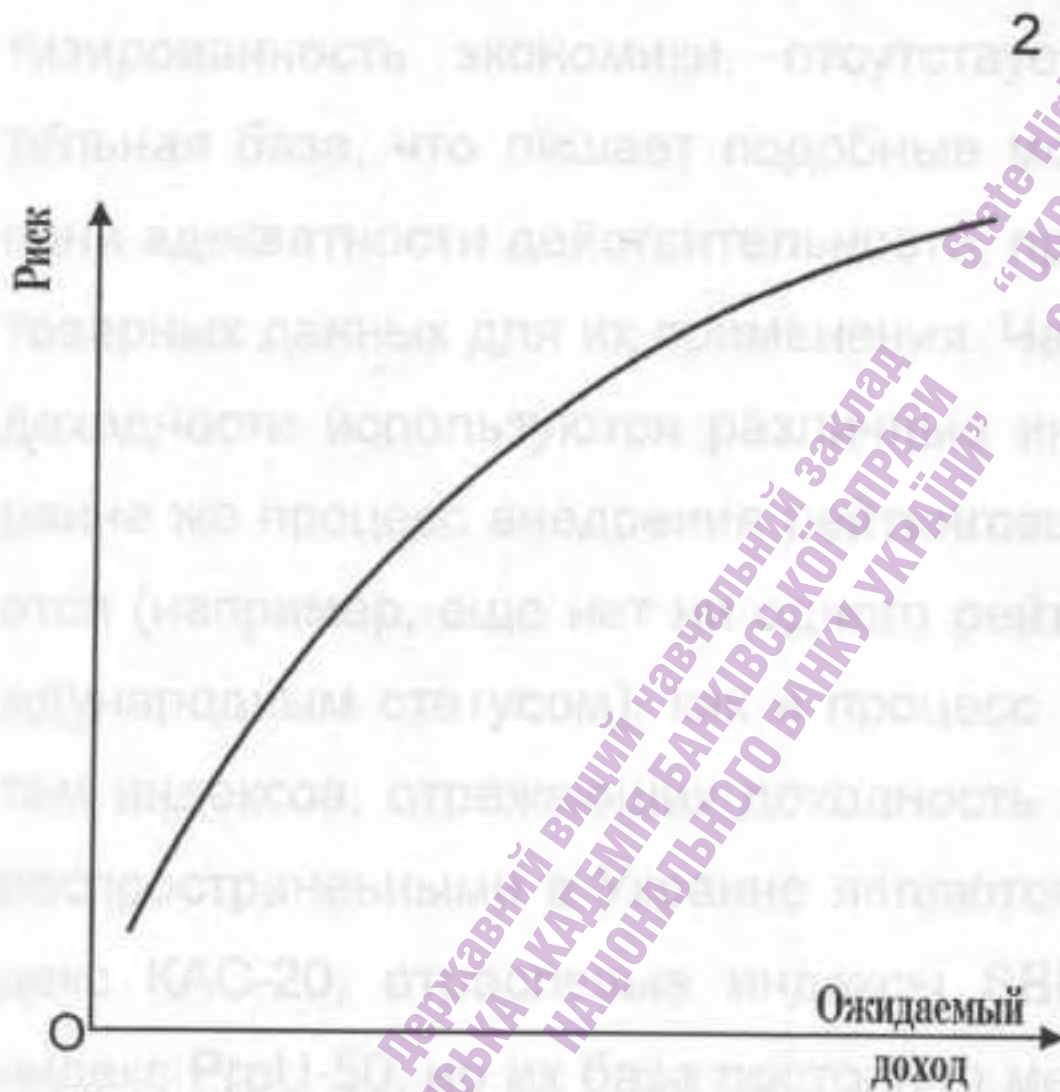


Рис. 6.3. Взаимосвязь риска выполнения инвестиционного проекта и его доходности

Классическое представление зависимости ожидаемой доходности от риска приведено на рис. 6.3.

Характерной чертой всех приведенных выше моделей является их дискретность в плане использования начального и конечного значений ожидаемой прибыли, то есть для выбора из множества альтернатив анализируются различные варианты, а затем лишь выбирается наилучший. В то же время зачастую целесообразно рассматривать и динамику процесса инвестирования, по крайней мере на качественном уровне.

Расчет ожидаемой доходности во всех указанных выше моделях связан с анализом текущих значений доходности ценных бумаг. Однако этот подход не всегда приемлем, в частности, в странах с переходной экономикой. В настоящее время в Украине слабо развит первичный рынок ценных бумаг, практически отсутствует вторичный фондовый рынок, нет достаточно оперативного информационного обеспечения, наблюдается чрезмерная политизированность экономики, отсутствует стабильная законодательная база, что лишает подобные модели определенной степени адекватности действительности, приводит к отсутствию достоверных данных для их применения. Часто для прогнозирования доходности используются различные индексы и рейтинги; в Украине же процесс внедрения рейтинговых оценок только начинается (например, еще нет ни одного рейтингового агентства с международным статусом), как и процесс развития различных систем индексов, отражающих доходность ценных бумаг. Наиболее распространенными в Украине являются: простой фондовый индекс КАС-20, отраслевые индексы SBPU-30 и межотраслевой индекс ProU-50, но их база постоянно меняется вследствие появления на фондовом рынке новых участников. Кроме того, еще не завершен процесс приватизации и существенная часть рынка ценных бумаг используется с целью перераспределения сфер экономического влияния (при наличии свыше десяти тысяч «открытых» эмитентов реально котируются не более 150-200 корпоративных бумаг). На доходность ценных бумаг оказывает сильное влияние и государство, в частности, на рынке ОВГЗ. В качестве примера можно указать разработку УМВБ инструмента для минимизации рисков при работе с ОВГЗ (фьючерсных контрактов на

приведенную средневзвешенную цену ОВГЗ). Следует также подчеркнуть, что кредитные ресурсы еще не стали основой финансирования инвестиций, как это принято в мировой практике, вследствие доминирования рынка краткосрочных ссуд и высоких процентов по предоставляемым ссудам.

В классических подходах для расчета ожидаемой доходности используется либо доходность ценной бумаги, либо учитывается ее доходность во взаимосвязи различных факторов, трансформирующих доходность ценных бумаг в целом. Другими словами, используются либо недостаточно верифицированные упрощенные однофакторные модели, либо сложные многофакторные модели, что затрудняет процесс анализа, а в переходные периоды, при быстрых непредсказуемых изменениях микро- и макросреды, приводит к невозможности их применения в принципе.

Таким образом, в качестве базовой информации следует, по всей видимости, принимать нормативную и законодательную базу, обязательные экономические нормативы и оценочные показатели деятельности банков, в интегрированном виде учитывающие спектр возможных влияний на доходность ценных бумаг.

Подводя некоторые итоги анализа, отметим, что традиционные методы оценки доходности базируются на точечных оценках и знании фактической доходности ценных бумаг. В силу нестабильности экономической системы Украины, фактического отсутствия частной собственности, неразвитости финансовых рынков за основу оценивания доходности следует брать поиск интервалов допустимых значений доходности.

В качестве еще одного недостатка указанных способов анализа инвестиционных проектов следует указать отсутствие одно-



значного подхода к интерпретации результатов: по одним показателям проект необходимо принять, а по другим – отвергнуть. В то же время выбор некоторых параметров для расчета коэффициентов инвестирования может носить и субъективный характер. Например, при расчете чистого приведенного эффекта приемлемый доход выбирается как желаемая величина прибыли инвестора. Но ее величина в значительной мере коррелирует с состоянием финансовых рынков и экономики в целом. Если предварительно сложно эвристически определить движение средств по периодам, то целесообразно использовать оценочные характеристики микро- и макросреды. Необходимо подчеркнуть, что подход, базирующийся на оценке эффективности инвестиционного процесса с учетом текущей стоимости, приемлем не в полной мере. Зачастую за основу коэффициента дисконтирования берется уровень инфляции или ставка рефинансирования, что не совсем уместно для стран с переходной экономикой, когда уровень инфляции и ставка рефинансирования достаточно велики. Инвестирование долгосрочных проектов в результате практически невыполнимо: например, при ставке рефинансирования 40% коэффициент дисконтирования в первом периоде равен  $1/1,4$ ; во втором –  $1/1,96$ ; а в третьем –  $1/2,74$ . Отметим также, что в период переходной экономики важно учитывать не только возможную прибыль, но и социальную значимость проекта (возможную прибыль в будущем). Следовательно, необходима разработка новых методов и подходов к решению инвестиционных проблем, которые бы учитывали специфику трансформации национальной экономики.

## 6.2. Методика анализа и оценки эффективности инвестиционных вложений

Одним из подходов, позволяющих учитывать особенности развития отечественного рынка инвестиций, может являться определение не точечных, а интервальных оценок, которые бы позволили более гибко подходить к принятию инвестиционных решений.

В качестве подобного метода оценки эффективности инвестиционных вложений предложено использование модели зависимости риска  $R$  от ожидаемой доходности  $D$ , которая может быть представлена, по аналогии с классическим подходом [189], в следующем виде:

$$R(t) = \alpha + \beta D + \varepsilon, \quad (6.1)$$

где  $R(t)$  – зависимость изменения риска от законодательной, нормативной базы и характеристик рассматриваемого периода  $t$ ;

$\alpha$  – коэффициент смещения, отражающий минимально допустимый предел риска проведения инвестирования (например, если риск смены законодательной и нормативной базы, что весьма характерно для стран с переходной экономикой, обозначен некоторой величиной в 110%; ставка рефинансирования составляет 80 %, а средняя ставка резервирования для долгосрочного вложения – 20 %, то в качестве коэффициента смещения может быть выбрана средняя величина – 70%);

$\beta$  – коэффициент наклона, интерпретируемый как величина, описывающая крутизну (скорость) изменения величины дохода от риска, которые, в свою очередь, связаны со стабильностью поли-

тической и экономической ситуации в стране;

$\varepsilon$  – случайная погрешность. Один из простейших подходов к определению зависимости  $R(t)$  – аппроксимация, в качестве опорных точек которой можно использовать нормы обязательных страховых отчислений, связанных с риском проведения тех или иных операций.

С целью выявления на построенных кривых доходности оптимальных точек, необходимых для дальнейшего анализа, введем понятие инвестиционного конуса (рис. 6.4). Любая точка на кривой 1, характеризуется некоторым лучом, который однозначно

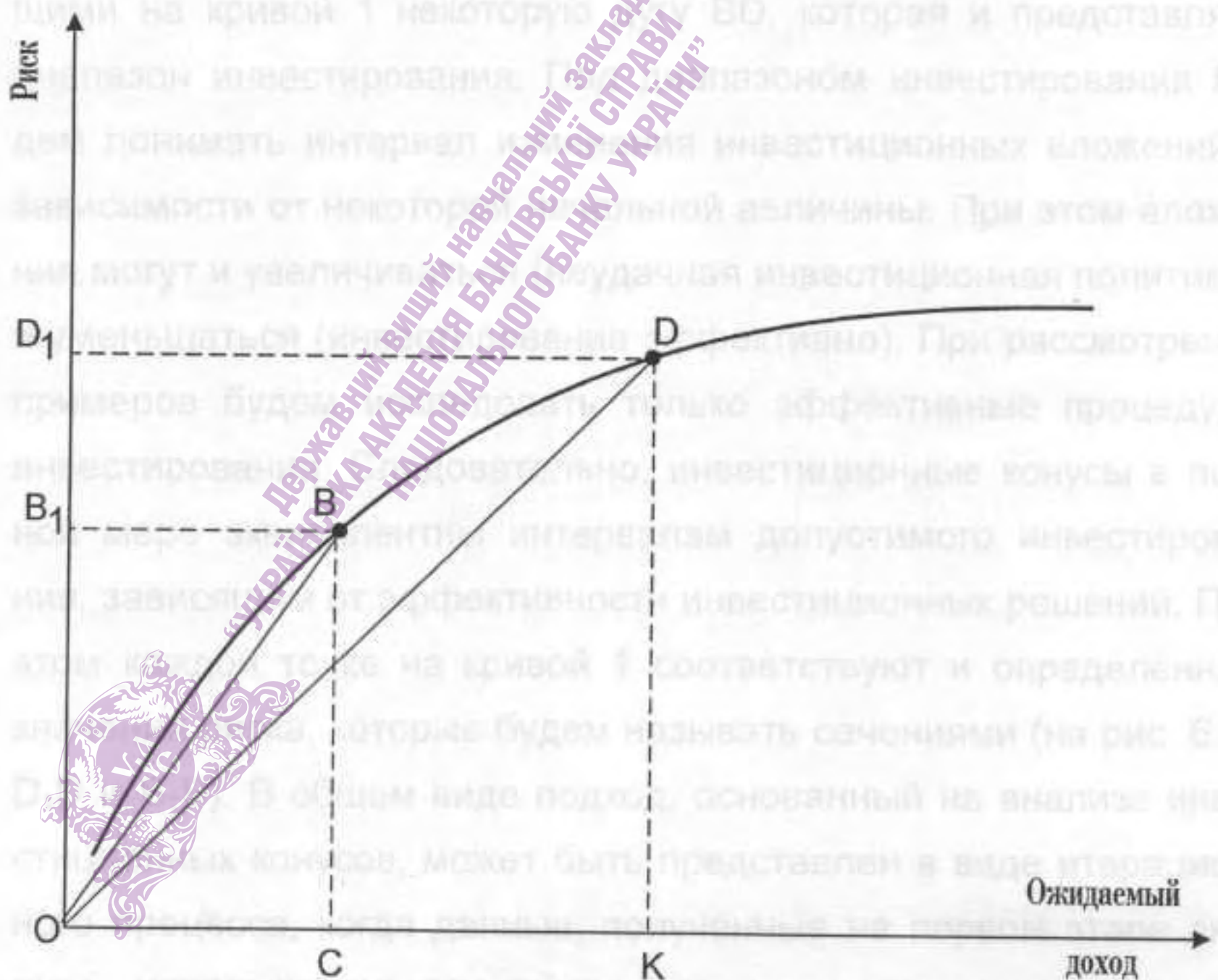


Рис. 6.4. Моделирование инвестиционного конуса

определяется углом наклона к любой из осей. Например, точка В характеризуется лучом ОВ, а луч – углом СОВ. Следовательно, местоположение точек на кривой 1 однозначно определяется углом наклона (или угловым коэффициентом луча). При этом, чем большей доходности соответствует точка (см. точку D), тем меньше угол наклона к оси абсцисс (угол КОD). Такая зависимость расположения точек на кривой 1 и углом наклона к оси абсцисс может быть выражена в виде углового коэффициента прямых ОВ или OD, который определяется отношением инвестиционных затрат к ожидаемой прибыли. Тогда инвестиционным конусом назовем область, ограниченную двумя лучами, отсекающими на кривой 1 некоторую дугу BD, которая и представляет диапазон инвестирования. Под диапазоном инвестирования будем понимать интервал изменения инвестиционных вложений в зависимости от некоторой начальной величины. При этом вложения могут и увеличиваться (неудачная инвестиционная политика), и уменьшаться (инвестирование эффективно). При рассмотрении примеров будем исследовать только эффективные процедуры инвестирования. Следовательно, инвестиционные конусы в полной мере эквивалентны интервалам допустимого инвестирования, зависящим от эффективности инвестиционных решений. При этом каждой точке на кривой 1 соответствуют и определенные значения риска, которые будем называть сечениями (на рис. 6.4 –  $D_1D$  и  $B_1B$ ). В общем виде подход, основанный на анализе инвестиционных конусов, может быть представлен в виде итерационного процесса, когда данные, полученные на первом этапе анализа, используются для построения инвестиционного конуса и анализа на последующем и т.д. В дальнейшем алгоритмы данно-

го метода будем называть прямыми. Отметим также, что величина риска и ожидаемой доходности в рассматриваемых примерах выражается в процентном отношении. Рассмотрим пример.

Предположим, необходимо оценить некоторый инвестиционный проект, ожидаемая прибыль которого должна составить не менее 300 у.е., инвестиции при этом составляют 500 у.е., а эффективность инвестирования – 150 у.е. Зависимость риска  $y$  от ожидаемой прибыли  $x$  выражается уравнением  $y = 0,1x + 70t$ , где  $t$  – некоторый период времени. На рис. 6.5 представлено распределение прибыли, найденное для каждого временного периода на основе анализа инвестиционных конусов. Для того чтобы вычислить данные первого периода, необходимо провести следующие вычисления. Определяем угловой коэффициент наклона для инвестирования в 500 у.е.  $-\alpha = \frac{500}{300} = 1,7$  и с учетом эффективного инвестирования, т.е. с учетом уменьшения затрат на 150 у.е.  $-\beta = \frac{350}{300} = 1,2$ . Данные коэффициенты определяют два луча инвестиционного конуса первого этапа. Далее находим точки пересечения лучей инвестиционного конуса с кривой, характеризующей зависимость дохода от прибыли при  $t = 1$ . Для этого решаем две системы уравнений:

$$\begin{cases} y = 0,1x_1 + 70, \\ y = 1,7x_1 \end{cases} \quad \text{и} \quad \begin{cases} y = 0,1x_2 + 70, \\ y = 1,2x_2, \end{cases}$$

$x_1 = 43,75\%$  и  $x_2 = 63,64\%$ , что соответствует прибыли в первом случае  $x_1 = 218,75$  у.е. (43,75% от объема инвестирования 500 у.е.) и во втором  $x_2 = 318,2$  у.е. (63,64% от 500 у.е.). Таким обра-

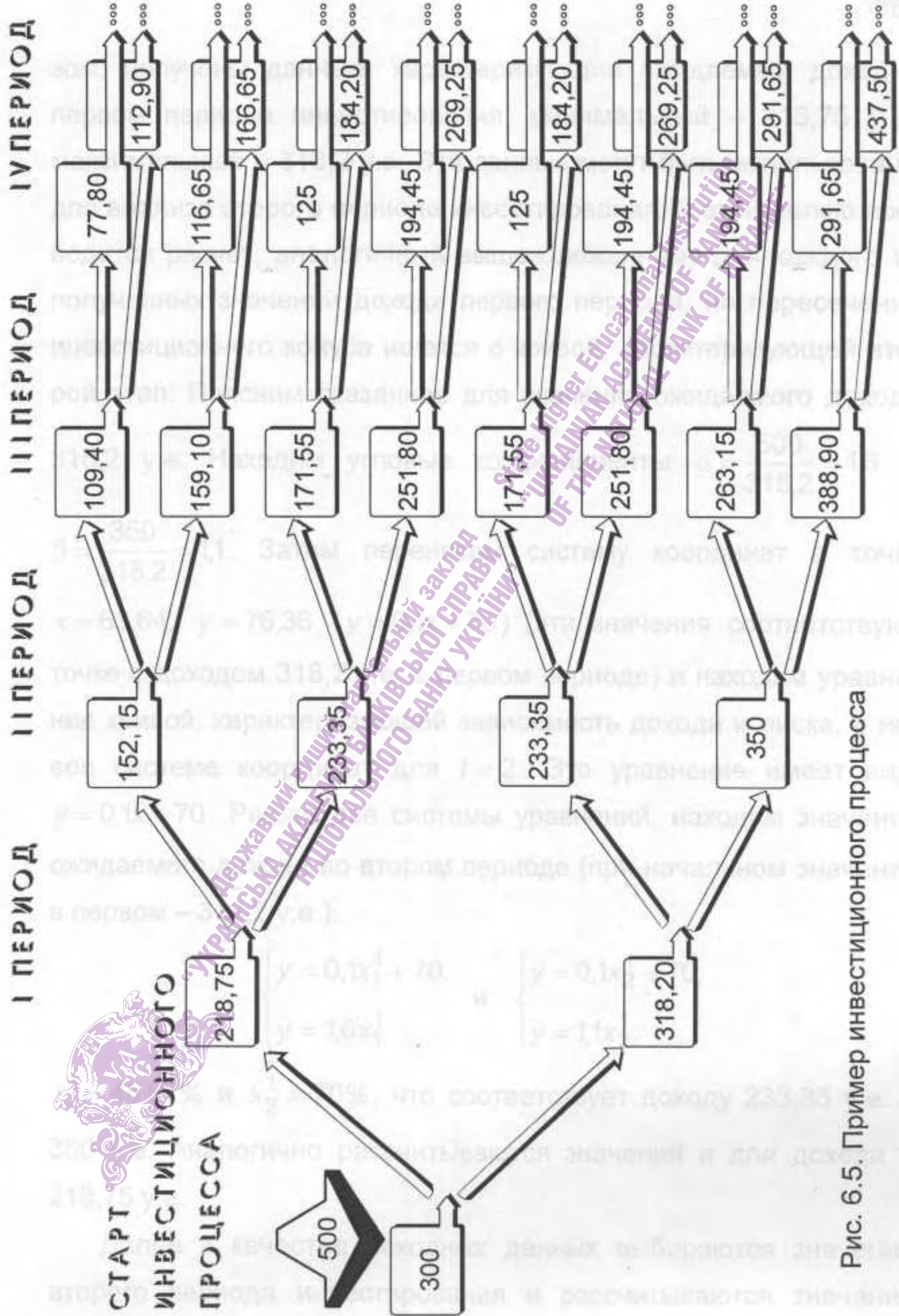


Рис. 6.5. Пример инвестиционного процесса

зом, получены данные, характеризующие ожидаемый доход в первом периоде инвестирования: минимальный – 218,75 у.е., максимальный – 318,2 у.е. Эти данные могут быть использованы для анализа второго периода инвестирования. С этой целью проводится расчет, аналогичный вышеизложенному для каждого из полученных значений дохода первого периода, но пересечение инвестиционного конуса ищется с кривой, характеризующей второй этап. Поясним сказанное для значения ожидаемого дохода

318,2 у.е. Находим угловые коэффициенты  $\alpha = \frac{500}{318,2} = 1,6$  и

$\beta = \frac{350}{318,2} = 1,1$ . Затем переносим систему координат в точку

$x = 63,64$ ,  $y = 76,36$  ( $y = 0,1x + 70$ ) (эти значения соответствуют точке с доходом 318,2 у.е. в первом периоде) и находим уравнение кривой, характеризующей зависимость дохода и риска, в новой системе координат для  $t = 2$ . Это уравнение имеет вид:  $y = 0,1x + 70$ . Решая две системы уравнений, находим значения ожидаемого дохода во втором периоде (при начальном значении в первом – 318,2 у.е.):

$$\begin{cases} y = 0,1x_1^1 + 70, \\ y = 1,6x_1^1 \end{cases} \quad \text{и} \quad \begin{cases} y = 0,1x_2^1 + 70, \\ y = 1,1x_2^1, \end{cases}$$

$x_1^1 = 46,67\%$  и  $x_2^1 = 70\%$ , что соответствует доходу 233,35 у.е. и 350 у.е. Аналогично рассчитываются значения и для дохода в 218,75 у.е.

Далее в качестве исходных данных выбираются значения второго периода инвестирования и рассчитываются значения третьего периода и так далее. Вообще говоря, данная процедура

может быть рассчитана на сколь угодно большое число периодов (либо число периодов может быть ограничено в зависимости от решаемой задачи, либо необходимо знать распределение дохода за  $t$  периодов, либо необходимо определить минимальное число периодов, которые позволяют покрыть инвестиционные затраты и получить необходимую прибыль). На рис. 6.5 представлен расчет инвестиционного процесса для четырех периодов, иллюстрирующий предложенный подход. На рис. 6.6 дана графическая интерпретация предлагаемого алгоритма.

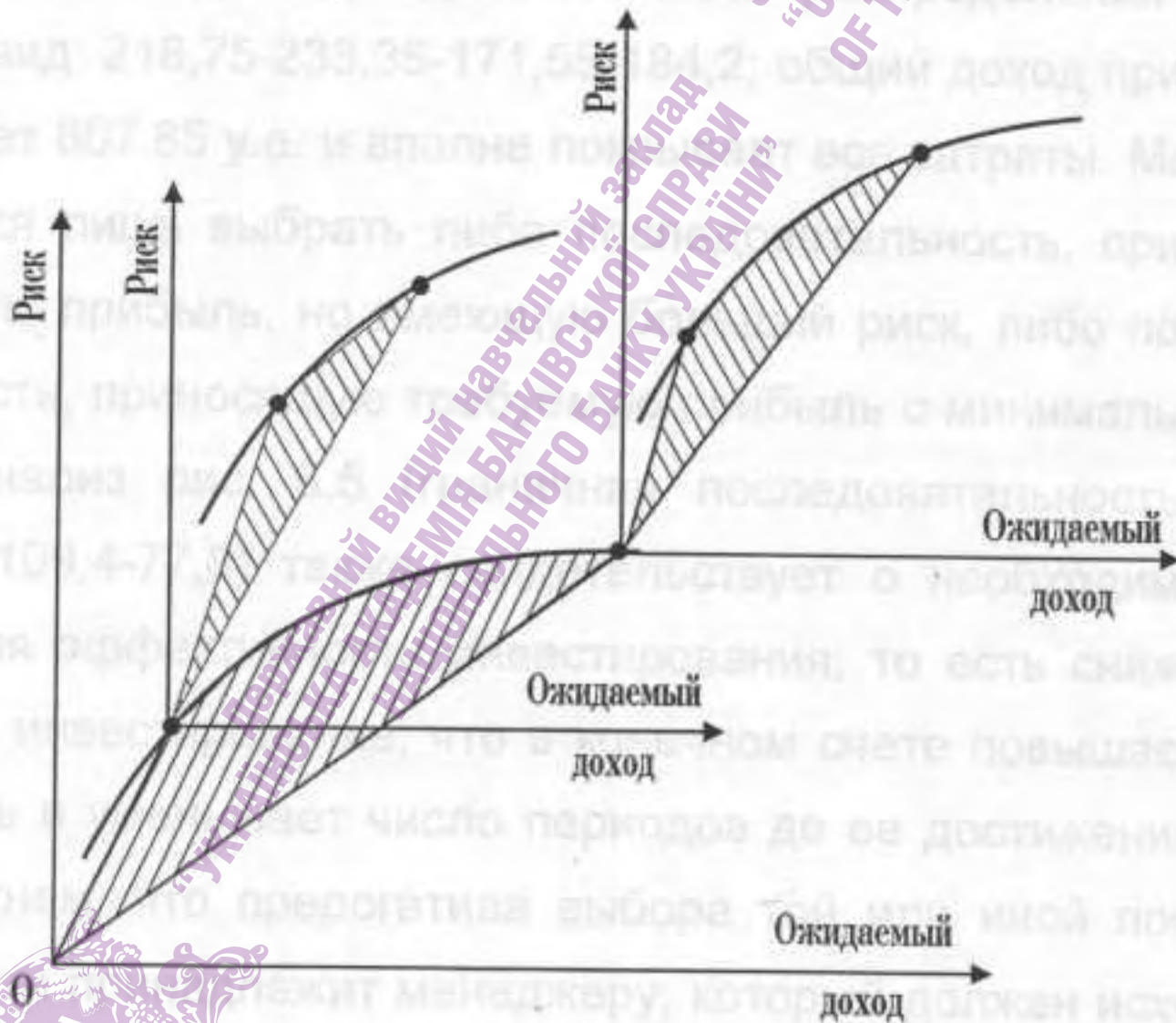


Рис. 6.6. Моделирование процесса динамического инвестирования

Анализируя распределение прибыли по этапам, можно выбрать наиболее приемлемые последовательные шаги, исходя из



необходимости возврата инвестиций, получения ожидаемой прибыли и принятия допустимого уровня риска. Одним из таких шагов может быть последовательность: 318,2-350-263,15-291,65: суммарный доход составляет 1223 у.е., покрывает инвестиционные расходы и соответствует ожидаемой прибыли. При этом необходимо следить, чтобы риск на каждом этапе не превосходил допустимую границу. Так если задаться некоторым допустимым значением уровня риска, то можно построить и соответствующую последовательность. Предположим, что риск не должен превышать 75%, тогда последовательность распределения прибыли имеет вид: 218,75-233,35-171,55-184,2; общий доход при этом составляет 807.85 у.е. и вполне покрывает все затраты. Менеджеру остается лишь выбрать либо последовательность, приносящую большую прибыль, но имеющую больший риск, либо последовательность, приносящую требуемую прибыль с минимальным риском. Анализ рис. 6.5 (граничная последовательность 218,75-152,15-109,4-77,8) также свидетельствует о необходимости повышения эффективности инвестирования, то есть снижения затрат на инвестирование, что в конечном счете повышает общую прибыль и уменьшает число периодов до ее достижения. Особо подчеркнем, что прерогатива выбора той или иной последовательности принадлежит менеджеру, который должен исходить не только из качественно-количественного анализа, но и учитывать целый ряд субъективных факторов. Заметим также, что полученное распределение дохода по периодам может быть взято в качестве исходных данных для дополнительного анализа инвестиционного проекта с помощью традиционных методов. Комбинирование анализа создает предпосылки для выбора наилучших

инвестиционных проектов.

### 6.3. Методологические подходы к определению объекта инвестирования

Рассмотренный выше метод удобен для выбора одного проекта из нескольких. Проиллюстрируем данный подход на примере: будем различать статический случай, когда необходима «мгновенная» оценка инвестиционного проекта для одного периода, и динамический случай, когда инвестиционный проект оценивается во времени. Рассмотрим статический случай. Предположим, имеется два инвестиционных проекта (табл. 6.5).

Таблица 6.5

Пример характеристик инвестиционного проекта

Первый проект	Второй проект
Прибыль – 200 у.е.	Прибыль – 400 у.е.
Диапазон инвестирования – 500 – 400 у.е.	Диапазон инвестирования – 600 – 500 у.е.

Качественная зависимость прибыли от рискованности на некотором этапе проведения операции представлена на рис. 6.7. Необходимо сделать выбор, какой из проектов более предпочтителен. Для этого поступаем следующим образом:

Шаг 1. Строим инвестиционный конус для первого проекта. Определяем угловой коэффициент луча OA –  $500/200=2,5$ ; стро-

им луч  $OA$  и находим пересечение с кривой 1 – точка  $A$ . Аналогично строим точку  $B$  с угловым коэффициентом –  $400/200=2$ .

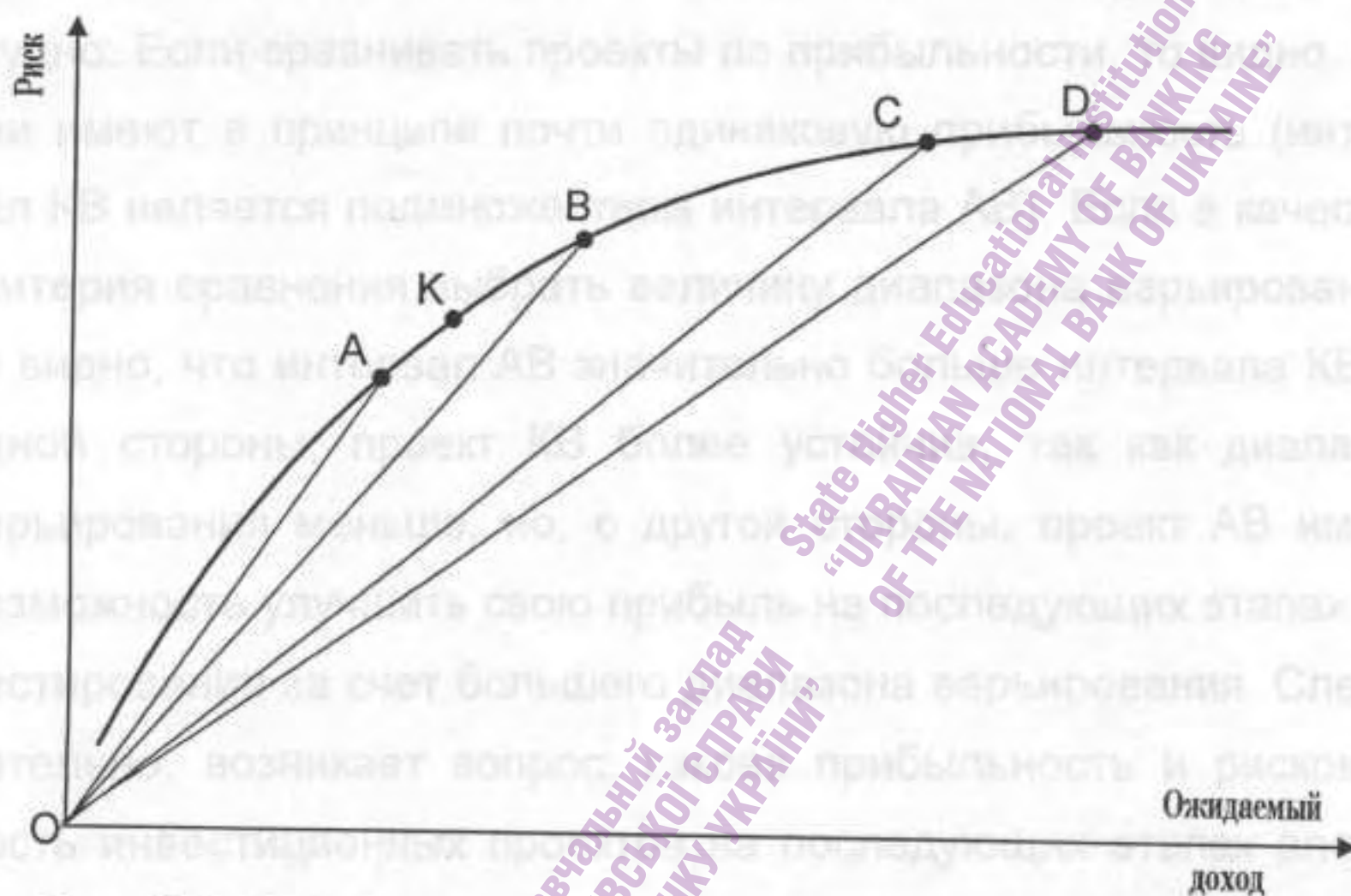


Рис. 6.7. Сравнительная оценка инвестиционных проектов

Шаг 2. Строим инвестиционный конус для второго проекта. Аналогично шагу 1 строим лучи  $OC$  и  $OD$ . Они имеют следующие угловые коэффициенты: луч  $OC$  –  $600/400=1,5$ ; луч  $OD$  –  $500/400=1,25$ .

Шаг 3. Проводим анализ кривых по рис. 6.7. Как видно из рисунка, дуга  $CD$  расположена правее дуги  $AB$  на кривой, следовательно, прибыльность проведения второго проекта выше, чем первого. Таким образом, в качестве приемлемого проекта необходимо выбрать второй.

Рассмотрим следующий пример. Предположим, что некоторый инвестиционный проект характеризуется данными, пред-

ставленными на рис. 6.7, в виде интервала АВ, а другой проект – интервалом КВ. Необходимо решить задачу о рациональном выборе проекта. Сразу ответить на поставленный вопрос довольно трудно. Если сравнивать проекты по прибыльности, то видно, что они имеют в принципе почти одинаковую прибыльность (интервал КВ является подмножеством интервала АВ). Если в качестве критерия сравнения выбрать величину диапазона варьирования, то видно, что интервал АВ значительно больше интервала КВ. С одной стороны, проект КВ более устойчив, так как диапазон варьирования меньше, но, с другой стороны, проект АВ имеет возможность улучшить свою прибыль на последующих этапах инвестирования за счет большего диапазона варьирования. Следовательно, возникает вопрос: какова прибыльность и рискованность инвестиционных проектов на последующих этапах вложения инвестиций? Таким образом, для анализа привлекательности того или иного проекта необходимо исследовать динамику процесса распределения дохода по периодам и лишь затем выбирать необходимый проект.

На наш взгляд, имеет смысл проанализировать подход, когда в качестве модели может быть представлена зависимость ожидаемого дохода и меры достоверности свершения события «риск». Алгоритмы данного подхода будем называть обратными. Введем систему координат, где по оси абсцисс будем откладывать ожидаемое значение дохода (приведенное значение прибыли), а по оси ординат – значения величины, которую назовем риск-событие проведения инвестиционного проекта. Эта величина характеризует некоторое сечение  $B_1B$  (см. рис 6.4) риска и фактически является мерой наступления события, ему соответ-



ной прибыли, исходя из следующих соображений: выбираем минимальную прибыль (с целью определения наихудшей ситуации) либо прибыль, максимально приближенную к ожидаемой. Таким образом, получаем некоторую расчетную прибыль, которая характеризуется своим местоположением на интервале  $A_1B_1$ . Пусть это будет точка  $D_1$  (вообще говоря, она могла совпасть с точкой  $A_1$  или точкой  $B_1$ ). На втором шаге переносим систему координат в точку  $D_1$  и проводим расчет по прямому алгоритму и определяем новое сечение. Далее выполняем аналогичные процедуры (обратный алгоритм) по определению прямых  $D_1B_2$  и  $D_1A_2$  (для второго периода) с той лишь разницей, что в качестве прибыли уже используется новое расчетное значение для точки  $D_1$ . Эту процедуру продолжаем до достижения конечного периода инвестирования или же заданного значения прибыли.

Перед тем, как перейти к анализу, поясняющему процедуру рассмотрения динамики ожидаемой прибыли, сделаем несколько замечаний. Заметим, что в случае анализа зависимости дохода от меры достоверности риск-события математическая модель может быть представлена в нескольких вариантах: ожидаемый доход  $\Pi_{Ra}$  при соответствующем риске  $R_a$  имеет наибольшее значение, если риск-событие не произошло, и доход равен нулю, если риск-событие свершилось. Рассмотрим теперь пример, поясняющий общий подход анализа дохода инвестиционного проекта, представленного на рис. 6.8. Исходными данными являются данные рис. 6.5. Тогда уравнение модели для обратного алгоритма имеет вид:

$$y = \frac{70R_a}{0,1x + 70}, \quad 0 < x \leq \Pi_{Ra}.$$

Основная цель обратного алгоритма – уточнение ожидаемого дохода (выбор на основе достоверности свершения риск-события).

Допустим, необходимо уточнить доход первого этапа – 318,2 у.е.

Для этого определяем с помощью инвестиционного конуса интервал допустимых значений на кривой, решая следующие две системы уравнений (принимая во внимание лишь положительные значения):

$$\begin{cases} y = \frac{70R_a}{0,1x_1 + 70} \\ y = 1,6x_1 \end{cases} \quad \text{и} \quad \begin{cases} y = \frac{70R_a}{0,1x_2 + 70} \\ y = 1,1x_2, \end{cases}$$

где  $R_a = 76,36$ . Тогда значения дохода изменяются в пределах от 224,2 у.е. до 317,95 у.е. Исходя, например, из заданного значения рискованности проведения операции, можно выбрать уточняющее значение ожидаемого дохода. С другой стороны, ожидаемый доход можно выбирать из соображений равнозначного получения дохода на каждом этапе. Предположим, что значение дохода в точке  $D_1$  равно 300 у.е. Тогда по прямому алгоритму определяем ожидаемую прибыль для второго инвестиционного периода. С этой целью решаем две системы уравнений:

$$\begin{cases} y = 0,1x_1 + 70, \\ y = 1,7x_1 \end{cases} \quad \text{и} \quad \begin{cases} y = 0,1x_2 + 70, \\ y = 1,2x_2. \end{cases}$$

Ожидаемый доход в первом случае равен 218,75 у.е., а во втором – 318,2 у.е. Полученные данные, в свою очередь, могут быть уточ-

нены с помощью обратного алгоритма. Кроме того, можно рассчитать и все периоды инвестирования. Данный подход позволяет наиболее гибко анализировать инвестиционные проекты, поскольку выбираются не граничные точки из допустимого интервала, а некоторое оптимальное значение, соответствующее конкретной математической модели и исходным данным.

Таким образом строится обобщенный инвестиционный конус (рис. 6.9), который включает в себя наряду с граничными значениями точек А и С некоторые расчетные точки В. Имея такой обобщенный конус, можно выбирать определенные пути инвестирования, исходя из соображений наибольшей доходности —  $OC_1C_2C_3C_4C_5$  или наиболее приемлемого распределения до-

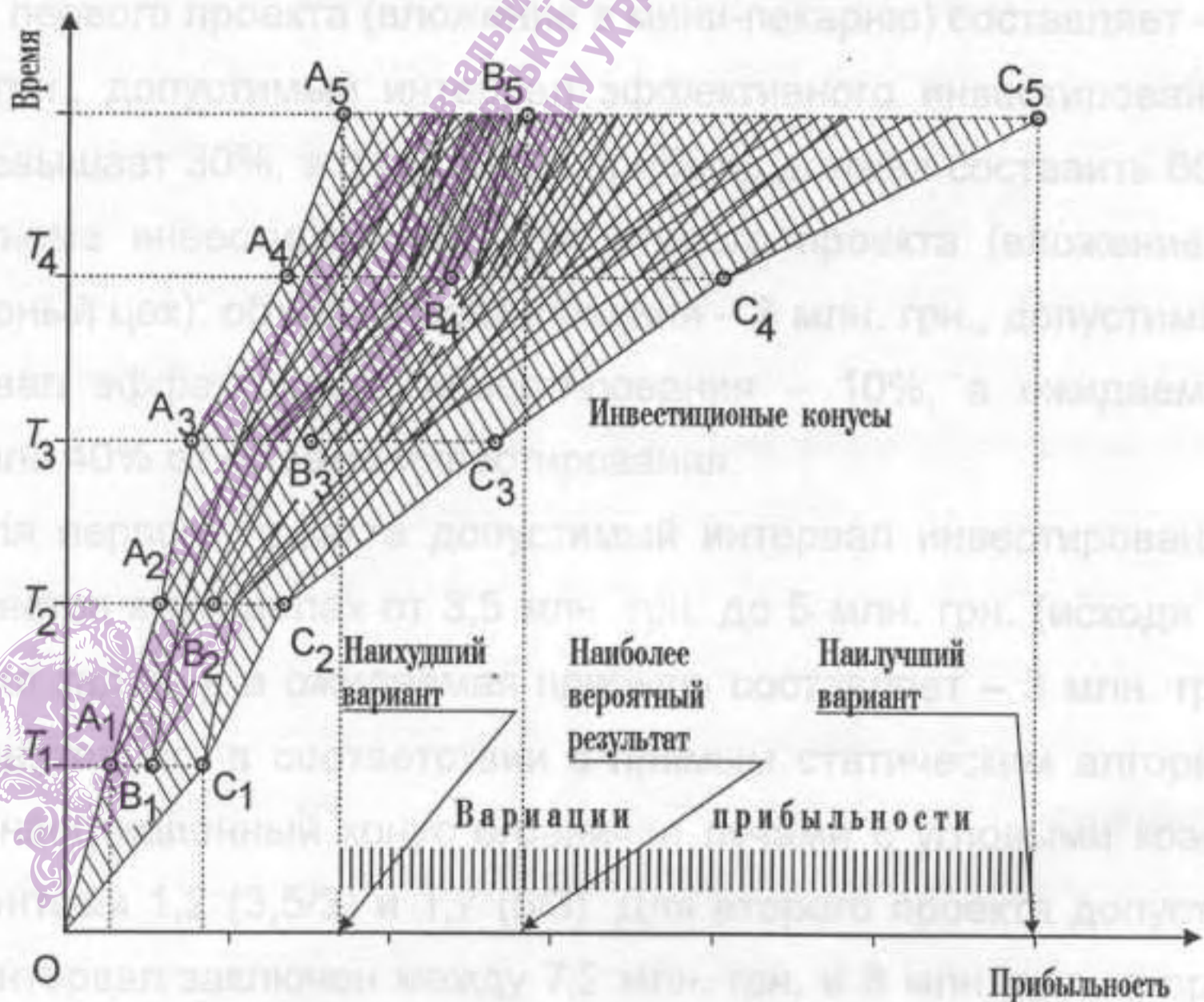


Рис. 6.9. Стратегии динамического управления инвестированием



хода по периодам –  $OB_1B_2B_3B_4B_5$ .

Рис. 6.9 иллюстрирует возможные варианты протекания инвестиционного процесса. На рисунке обобщенный конус  $OA_1A_2A_3A_4A_5C_5C_4C_3C_2C_1$  получен путем объединения всех возможных инвестиционных конусов.

В заключении рассмотрим некоторый гипотетический пример. Предположим, что некоторому банку необходимо выбрать определенный инвестиционный проект и оценить ожидаемое распределение прибыли по периодам для выбранного проекта (срок его окупаемости). При этом будем полагать, что минимальный уровень риска проведения инвестиций – 70%, а уравнение зависимости риска и дохода имеет вид:  $y = 0,1x + 70$ . Объем инвестирования первого проекта (вложение в мини-пекарню) составляет – 5 млн. грн., допустимый интервал эффективного инвестирования не превышает 30%, а ожидаемая прибыль должна составить 60% от объема инвестирования. Для второго проекта (вложение в столярный цех): объем инвестирования – 8 млн. грн., допустимый интервал эффективного инвестирования – 10%, а ожидаемая прибыль 40% от объема инвестирования.

Для первого проекта допустимый интервал инвестирования изменяется в пределах от 3,5 млн. грн. до 5 млн. грн. (исходя из условия задачи), а ожидаемая прибыль составляет – 3 млн. грн. Следовательно, в соответствии с прямым статическим алгоритмом инвестиционный конус ограничен лучами с угловыми коэффициентами 1,2 (3,5/3) и 1,7 (5/3). Для второго проекта допустимый интервал заключен между 7,2 млн. грн. и 8 млн. грн., а прибыль составляет – 3,2 млн. грн. Таким образом, его угловые ко-

эффиценты инвестиционного конуса равны 2,25 и 2,5. Исходя из анализа расположения инвестиционных конусов относительно друг друга (на основе сравнения угловых коэффициентов) можно сделать вывод о том, что первый проект является более прибыльным, так как его инвестиционный конус соответствует меньшему углу наклона к оси абсцисс, а следовательно, и большему значению ожидаемой прибыли. Проведем теперь анализ распределения прибыли для первого проекта по периодам. Критерием числа периодов является наименьшее число этапов, при котором достигается окупаемость проекта и получение требуемой прибыли. Распределение прибыли по периодам для исходных данных проекта 1 представлено на рис. 6.5 (с учетом, что 1 у.е.=10000 грн.). Как видно из рисунка, наименьшее число периодов – три, при котором достигается окупаемость проекта (8 млн. грн.), соответствует последовательности 3,182 млн. грн. в первом периоде, 3,5 млн. грн. во втором периоде и 3,889 млн. грн. – в третьем. При этом риск проведения инвестирования по периодам распределен следующим образом: первый период – 76,36%, второй – 77%, третий – 77,78%. Теперь поставим задачу минимизации риска проведения для каждого периода, например, риск не должен превышать 75%. С этой целью с помощью обратного алгоритма уточним распределение прибыли по периодам. Так для первого периода, интервал изменения прибыли находится в пределах 2,283 млн. грн. – 3,1795 млн. грн. Решая уравнение  $75 = 0,1x + 70$ , находим значение ожидаемой прибыли для уровня риска 75%. Она равна 50% или 2,5 млн. грн. Это значение входит в допустимый интервал 2,283 – 3,1795. Рассчитываем новое значение второго периода, принимая во внимание значение 2,5 млн.

грн. Получаем два значения: 1,842 млн. грн. (уровень риска 73,68%) и 2,6925 млн. грн. (уровень риска 75,39%). Подчеркнем, что второе значение желательно скорректировать, ибо величина прибыли значительно больше, чем в первом случае. С помощью обратного алгоритма находим интервал допустимых значений: 1,9205 млн. грн. – 2,6925 млн. грн. Следовательно, и на втором этапе в качестве ожидаемой прибыли может быть выбрана точка 2,5 млн. грн. Осталось рассчитать третий этап. Интервал допустимых значений (при расчете по прямому алгоритму) 1,842 млн. грн. – 2,6925 млн. грн., то есть на третьем интервале в качестве ожидаемой прибыли может быть также выбрано значение 2,5 млн. грн. Таким образом, покрытие вложений и получение ожидаемой прибыли произойдет после четырех периодов. При этом достигается заданный уровень риска проведения инвестирования и равномерность распределения прибыли по периодам. Заметим, что равномерное распределение прибыли по периодам позволяет также и равномерно регулировать допустимый интервал инвестирования. Из этого следует, что управляющее воздействие на всех этапах инвестирования одинаково. Если же необходимо увеличить начальную прибыль, то регулируя распределением прибыли (варьируя допустимыми значениями инвестирования, а в конечном счете управляя эффективностью инвестирования) по периодам, можно добиться значительного притока дохода в определенный момент времени.

#### Выводы по шестому разделу

В целом, рассмотрение методологических аспектов менеджмента инвестиционной банковской деятельности позволяет

сформулировать ряд важных выводов.

Классические методы оценки эффективности инвестиционных вложений не в полной мере приемлемы для отечественных условий предпринимательской деятельности в виду слабой развитости в Украине первичного рынка ценных бумаг, практического отсутствия вторичного фондового рынка, неразвитости системы информационного обеспечения, отсутствия стабильной законодательной базы. В связи с этим предложен и обоснован подход к оценке инвестиционных проектов на основе зависимости дохода и риска, который базируется на состоянии законодательной и нормативной базы (что особенно актуально для стран с переходной экономикой).

На основе понятия инвестиционного конуса разработаны алгоритмы анализа инвестиционных проектов. Предложен новый подход для анализа инвестиций на основе зависимости меры достоверности риск-события и ожидаемого дохода. Разработаны алгоритмы анализа проектов и уточнения ожидаемой прибыли. Синтезирован обобщенный алгоритм анализа инвестиций, включающий в себя прямой и обратный подход. Разработанные методики и алгоритмы позволяют более гибко изучать распределение дохода по периодам, а в итоге – выбирать наиболее оптимальную стратегию инвестирования. Кроме того, они способствуют построению альтернативных процедур анализа инвестиционных решений, что особенно актуально в период трансформации экономики, когда традиционные методы не всегда приемлемы в силу ряда объективных и субъективных причин.

Во-вторых, главным критерием эффективности управленческой деятельности можно считать, как минимум, выполнение

## РАЗДЕЛ 7

МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ  
В СФЕРЕ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РЕСУРСАМИ

## 7.1. Моделирование процесса управления банковскими ресурсами

В задачах формализации функционирования банка как системы управления необходимо учитывать следующие исходные посылки. Во-первых, основными видами управляемых действий являются:

привлечение ресурсов, обладающих различными свойствами;

распределение совокупного портфеля ресурсов в соответствии с принятыми в банке стратегическими и тактическими решениями;

комиссионно-посредническое обслуживание.

Ресурсами будем считать все допустимые объекты финансовой деятельности, следует лишь принимать во внимание разноплановость характера их использования и различные детерминанты. Таким образом, ресурсы – это совокупность некоторых множеств, принадлежащих некоторому генеральному множеству или генеральной совокупности. Однако по многим причинам в рамках классического теоретико-множественного подхода описание если и возможно, то он не в должной степени адекватно отражает реальные ситуации.

Во-вторых, главными критериями эффективности управленческой деятельности можно считать, как минимум, выполнение

обязательных экономических нормативов и достижение высоких текущих и глобальных оценочных показателей, которые во многом определяются на качественном уровне («намного превышают», «достаточный уровень», «отличное качество активов» и т. д.).

В-третьих, зачастую весьма целесообразно, а иногда и просто необходимо, акцентировать внимание на вопросах, обусловленных стратегической политикой банка, происходящими социальными процессами, то есть слабо структурируемыми аспектами банковской деятельности.

Несмотря на различную природу ресурсов, широкую диверсификацию операций, противоречивость критериев эффективности, сложность и многообразие влияния микро- и макросреды, нестационарные динамические процессы, применяемый математический аппарат, с одной стороны, должен быть достаточно прост и конструктивен при анализе и синтезе стратегий, тактическом управлении, с другой, – универсален и адекватно отражает действительность.

Важной особенностью управления банковскими ресурсами являются практически перманентно присутствующие факторы неопределенности, случайности, неточности.

Причинами неопределенности служат: отсутствие, неполнота (недостаточность, неадекватность) информации, ее недостоверность. Нечеткость принятия решений обусловлена субъективностью руководства банка, неточностью выводов и интерпретации данных, неясностью вследствие сложности и (или) многообразия выводов [40]. Вероятностные модели в подобных случаях могут оказаться не только бесполезными, но и вредными (многие

операции банка уникальны в том плане, что связаны с определенными покупателями услуг в конкретных условиях и не могут иметь достаточной статистической информации). Наиболее адекватным математическим аппаратом для учета всего комплекса неопределенностей являются методы теории нечетких множеств [139]. Тем не менее для отдельных видов деятельности банка приемлемы другие подходы. Так, организацию комиссионно-посреднического обслуживания, в частности населения, целесообразно осуществлять с позиций статистического анализа, а именно, как систему массового обслуживания. Такой подход обеспечит определение рациональных характеристик ликвидности, требования к «пропускной» способности операционно-кассового обслуживания. Следовательно, деятельность банка описывается набором моделей, обеспечивающих синтез процедур управления ресурсами, линейная комбинация которых или более сложное взаимодействие и составляют сущность банковского менеджмента.

Синтез моделей управления банковскими ресурсами на основе методов теории нечетких множеств [90, 112] основывается на рассмотрении конечного множества  $E$ , состоящего из ряда элементов в виде:

$$E = \{x_1, x_2, x_3, x_4, x_5\}. \quad (7.1)$$

Одно из его подмножеств  $A$  может быть представлено в виде  $A = \{x_1, x_3, x_5\}$  и характеризуется функцией  $\mu(x)$ :

$$\mu(x) = \begin{cases} 1, & x \in A, \\ 0, & x \notin A. \end{cases} \quad (7.2)$$

Эта функция принимает значения только 0 или 1. В случае, когда функция принадлежности принимает другие произвольные значения в интервале от 0 до 1, например,

$$\mu(x) = \begin{cases} 0,3, & x = x_1, \\ 0, & x = x_2, \\ 1, & x = x_3, \\ 0, & x = x_4, \\ 0,8, & x = x_5, \end{cases} \quad (7.3)$$

элементы  $x_2, x_4$  не принадлежат подмножеству  $A$ , элемент  $x_3$  точно принадлежит, а элементы  $x_1$  и  $x_5$  принадлежат, но не совсем точно, а в определенной степени, или более или менее принадлежат подмножеству  $A$ , говорят, что  $A$  является нечетким подмножеством множества  $E$ . В данном случае  $x_1$  в меньшей степени принадлежит  $A$ , а  $x_5$  – в большей.

Таким образом, понятие принадлежности получает обобщение, приводящее к полезным результатам, позволяющим учитывать многозначность и неопределенность на различных стадиях планирования и управления.

Нечеткое подмножество может быть строго определено [188].

Пусть  $E$  – множество, счетное или нет, и  $x$  – элемент  $E$ . Тогда нечеткое подмножество  $\tilde{A}$  множества  $E$  определяется как множество упорядоченных пар:

$$\{(x, \mu_{\tilde{A}}(x))\}, \quad \forall x \in E, \quad (7.4)$$

где  $\mu_{\tilde{A}}(x)$  – характеристическая функция принадлежности, принимающая свои значения во вполне упорядоченном множестве

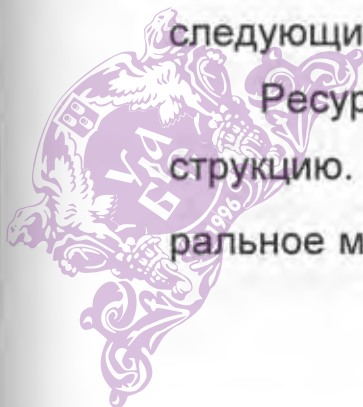


$M$ , которое указывает степень или уровень принадлежности элемента  $x$  подмножеству  $\tilde{A}$ . Множество  $M$  принято называть множеством принадлежности.

Если  $M = \{0, 1\}$ , то нечеткое подмножество  $\tilde{A}$  будем рассматривать как обычное подмножество и тогда обозначим  $A$ . (В дальнейшем для обычных подмножеств и операций будем использовать традиционные обозначения, а нечеткие множества обозначать с символом « $\sim$ » сверху).

Формальное описание ресурсов банка предполагает, что банковские ресурсы могут быть разделены на две группы. В первую группу входят те, принадлежность которых банку четко определена, во вторую – ресурсы, принадлежность которых относительна. Действительно, если предприятие, взявшее кредит, является многолетним партнером банка, перспективы его развития известны, то принципиально нетрудно построить точечную оценку вероятности возврата кредита, что и будет мерой принадлежности данного ресурса банку. Если же кредит выдан предприятию, только начинающему свою работу, то есть относительно его функционирования нет никакой статистики, то степень надежности возврата кредита, а значит и степень его принадлежности банку будет явно не вероятностной характеристикой. Таким образом, формальное описание ресурсов банка можно представить следующим образом.

Ресурсы банка составляют следующую математическую конструкцию. Есть некоторое множество  $E$ , так называемое генеральное множество. Можно рассматривать совокупность  $\{\tilde{E}_i\}$  его



нечетких подмножеств, тогда фиксированный конечный набор из этой совокупности и является ресурсной базой банка.

Отсюда следует, что ресурсы банка – это конечный набор упорядоченных пар

$$\left\{ \left( x, \mu_{\tilde{E}_i}(x) \right) \right\}, \forall x \in E, i = 1, \dots, n. \quad (7.5)$$

Состояние банка во многом определяется соотношением (7.5). Можно утверждать, что банковские операции как операции с его ресурсами формально являются операциями с нечеткими множествами, которые могут быть представлены в виде:

1. Равенства. Пусть  $E$  – генеральная совокупность;  $M$  – множество принадлежностей,  $\tilde{A}$  и  $\tilde{B}$  – два нечетких подмножества  $E$ . Будем говорить, что  $\tilde{A}$  и  $\tilde{B}$  равны тогда и только тогда, когда

$$\forall x \in E : \mu_{\tilde{A}}(x) = \mu_{\tilde{B}}(x) \quad (7.6)$$

и будем обозначать  $\tilde{A} = \tilde{B}$ .

2. Дополнения. Нечеткие множества  $\tilde{A}$  и  $\tilde{B}$  дополняют друг друга, если

$$\forall x \in E : \mu_{\tilde{B}}(x) = 1 - \mu_{\tilde{A}}(x). \quad (7.7)$$

Будем это обозначать так:  $\tilde{B} = \overline{\tilde{A}}$  или  $\tilde{A} = \overline{\tilde{B}}$ ; очевидно, что всегда  $\overline{(\overline{\tilde{A}})} = \tilde{A}$ .

3. Включения. Предполагается, что  $\tilde{A}$  содержится в  $\tilde{B}$ , если

$$\forall x \in E : \mu_{\tilde{A}}(x) \leq \mu_{\tilde{B}}(x), \quad (7.8)$$

что обозначается как  $\tilde{A} \subset \tilde{B}$ . При строгом неравенстве в выражении (7.8) говорят о строгом включении  $\tilde{A} \subset\subset \tilde{B}$ .

4. Пересечения. Пересечение  $\tilde{A} \cap \tilde{B}$  определяют как наибольшее нечеткое подмножество, содержащееся одновременно в  $\tilde{A}$  и  $\tilde{B}$ :

$$\forall x \in E : \mu_{\tilde{A} \cap \tilde{B}}(x) = \min(\mu_{\tilde{A}}(x), \mu_{\tilde{B}}(x)). \quad (7.9)$$

5. Объединения. Определяется объединение  $\tilde{A} \cup \tilde{B}$  как наименьшее нечеткое подмножество, которое содержит как  $\tilde{A}$ , так и  $\tilde{B}$

$$\forall x \in E : \mu_{\tilde{A} \cup \tilde{B}}(x) = \max(\mu_{\tilde{A}}(x), \mu_{\tilde{B}}(x)). \quad (7.10)$$

6. Разности. Разность множеств  $\tilde{A}$  и  $\tilde{B}$  определяется как нечеткое множество  $\tilde{A} / \tilde{B}$  с функцией принадлежности

$$\mu_{\tilde{A} / \tilde{B}}(x) = \begin{cases} \mu_{\tilde{A}}(x) - \mu_{\tilde{B}}(x), & \mu_{\tilde{A}}(x) > \mu_{\tilde{B}}(x), \\ 0, & \mu_{\tilde{A}}(x) \leq \mu_{\tilde{B}}(x). \end{cases} \quad (7.11)$$

Отметим, что данное выше определение дополнения нечеткого множества непосредственно вытекает из данного определения.

7. Декартового произведения.  $\tilde{A}_1 \times \tilde{A}_2 \times \dots \times \tilde{A}_n$  нечетких множеств  $\tilde{A}_i$  в  $E_i, i = \overline{1, n}$  определяется как нечеткое множество  $\tilde{A}$  в декартовом произведении  $E = E_1 \times E_2 \times \dots \times E_n$  с функцией принадлежности

$$\mu_{\tilde{A}}(x) = \min(\mu_{\tilde{A}_1}(x_1), \dots, \mu_{\tilde{A}_n}(x_n)), \quad x = (x_1, x_2, \dots, x_n) \in E. \quad (7.12)$$

8. Выпуклой комбинацией нечетких множеств  $\tilde{A}_1, \tilde{A}_2, \dots, \tilde{A}_n$  в  $E$  называется нечеткое множество  $\tilde{A}$  с функцией принадлежности вида

$$\mu_{\tilde{A}}(x) = \sum_{i=1}^n \lambda_i \mu_{\tilde{A}_i}(x_i), \quad (7.13)$$

где  $\lambda_i \geq 0, i = 1, 2, \dots, n, \sum_{i=1}^n \lambda_i = 1.$

Выпуклые оболочки предназначены для решения задач при множественных нечетких ограничениях.

9. Операции концентрирования ( $\alpha > 1$ ) и растяжения ( $0 < \alpha < 1$ ) нечеткого множества  $\tilde{A}$  в  $E$  определяется соотношением

$$\text{condil}(\tilde{A}) = \tilde{A}^\alpha, \quad (7.14)$$

где  $\mu_{\tilde{A}^\alpha}(x) = \mu_{\tilde{A}}^\alpha(x)$ .

Концентрирование означает сужение области ненулевых значений функции принадлежности, то есть увеличение информации или ее достоверности. Растяжение – расширение области ненулевых значений функции принадлежности, то есть потерю информации.

10. Множеством уровня  $\alpha$  нечеткого множества  $\tilde{A}$  в  $E$  называется множество в обычном смысле, составленное из элементов  $x \in E$ , степени принадлежности которых нечеткому множеству  $\tilde{A}$  не меньше числа  $\alpha$ . То есть если  $\tilde{A}_\alpha$  – есть множество уровня  $\alpha$  нечеткого множества  $\tilde{A}$ , то

$$\tilde{A}_\alpha = \{x: x \in E, \mu(x) \geq \alpha\}. \quad (7.15)$$

Из приведенного определения следует, что любое нечеткое множество можно представить в виде разложения по его уровням в виде

$$\tilde{A} = \bigcup_{\alpha} \alpha \tilde{A}_\alpha, \quad (7.16)$$

где  $\mu_{\alpha \tilde{A}_\alpha}(x) = \alpha \mu_{\tilde{A}_\alpha}(x)$ . Наконец, с этим определением связано и понятие носителя, задаваемого выражением

$$\text{supp} \tilde{A} = \{x: x \in E, \mu(x) > 0\}. \quad (7.17)$$

Введенные операции допускают наглядное представление, родственное представлению обычных подмножеств (диаграммы Венна-Эйлера [112]).

Нечеткое подмножество  $\tilde{A}$  множества  $E$  представлено в прямоугольной системе координат, в которой по оси  $Ox$  откладывается  $E$ , а по оси  $Oy$  – множество принадлежностей  $M$ . Если  $E$  вполне упорядоченное множество, то такой же порядок должен сохраняться в расположении элементов по оси абсцисс. На рис. 7.1 а принадлежность каждого элемента изображена его ординатой, заштрихованная часть изображает нечеткое подмножество  $\tilde{A} \subset E$ . Множество  $E$  определяет совокупность всех банковских ресурсов, а нечеткое множество  $\tilde{A}$  – подмножество ресурсов банка, необходимое, например, при проведении комиссионно-посреднического обслуживания.

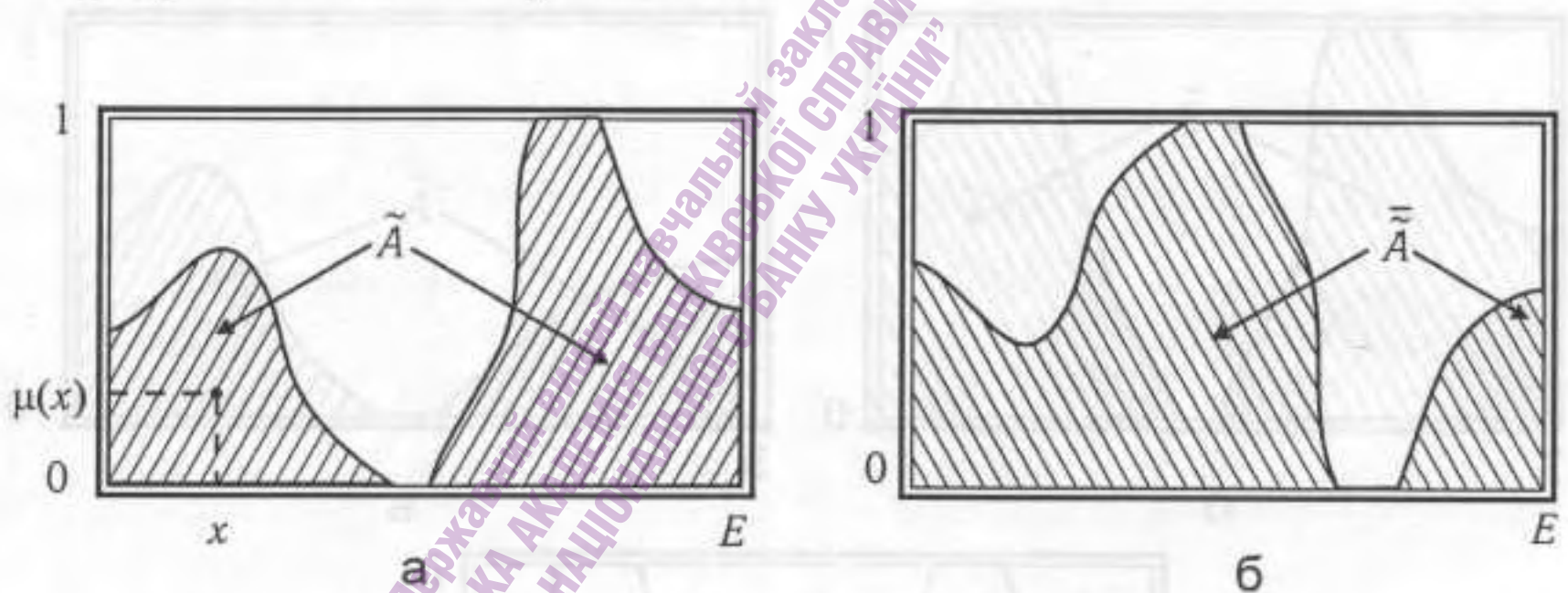


Рис. 7.1. Задание нечеткого множества и его дополнения

Рис. 7.1 б иллюстрирует операцию дополнения, которая может интерпретироваться как недоступность ресурсов (в качестве нечеткого множества  $\tilde{A}$  можно представить, например, совокупность обязательных резервов коммерческого банка). Следует отметить, что любое семейство нечетких множеств  $\{x, \mu_{\tilde{E}_i}(x)\}$   $\mu: E \rightarrow [0,1] \forall x \in E, i = 1, \dots, n$  может так или иначе характеризовать банковские ресурсы, то есть термин «принадлежность» трактуется

ся существенно шире, чем «иметь». Например, при формализации методов анализа ликвидности нечеткость описывает временные и стоимостные свойства реализации ресурсов.

На рис. 7.2 приведена графическая интерпретация операции  $\tilde{A} \subset \tilde{B}$ , то есть свойства ресурса  $\tilde{A}$  (рис. 7.2, а) полностью не хуже (не лучше) ресурса  $\tilde{B}$  (рис. 7.2, б), причем степень принадлежности (рис. 7.2, в) определяет и уровень сравнения. Операция включения наиболее наглядно иллюстрирует задачу управления пассивами, когда необходимо оценить требуемое количество ресурсов в тот или иной промежуток времени. Если нечеткое мно-

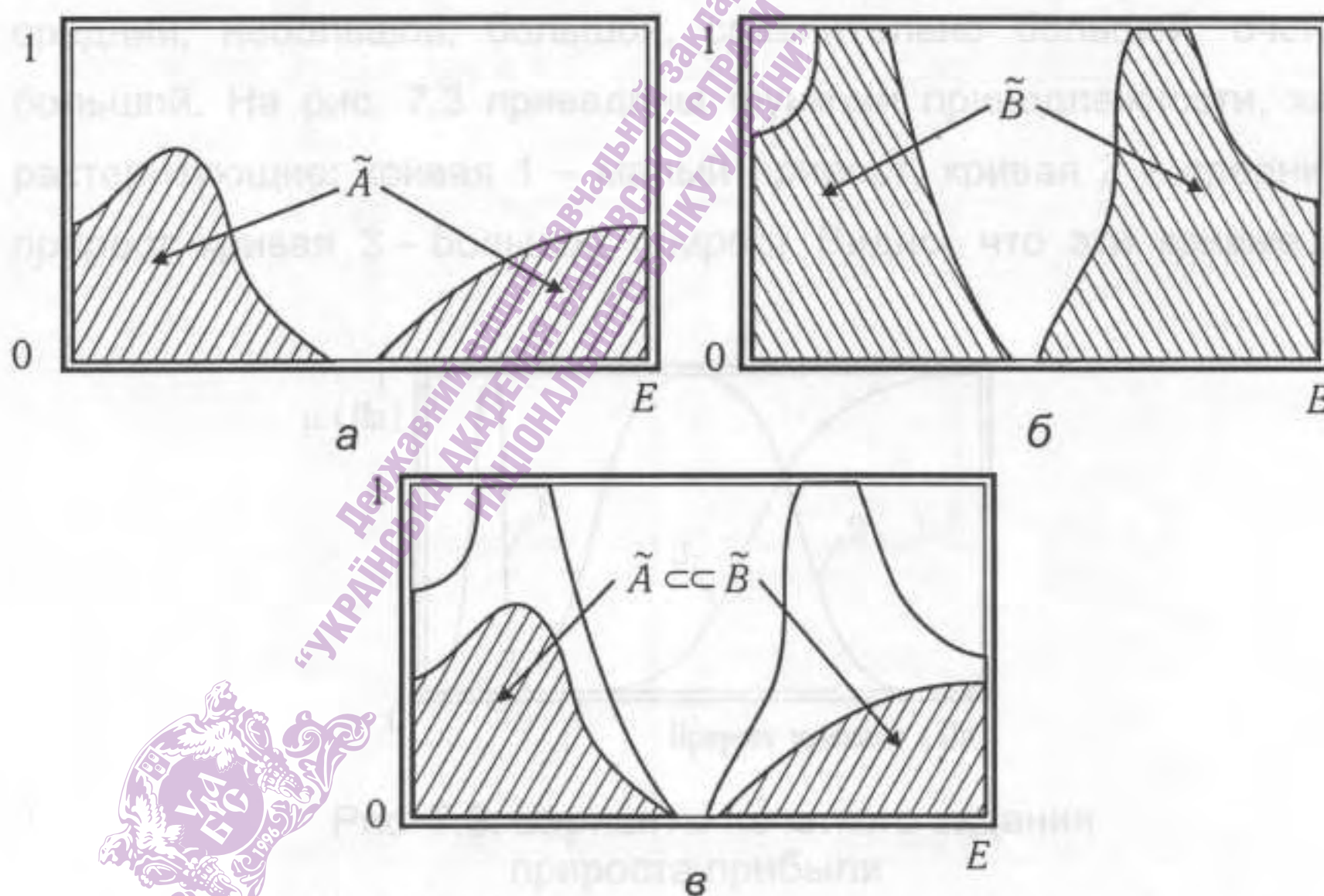


Рис. 7.2. Определение операции включения

жество  $\tilde{A}$  определяет затраченные ресурсы на проведение депозитных операций в некоторый период времени, а  $\tilde{B}$  – в тот же пе-

риод времени, но с избытком, то на основании операции включения можно определить оптимальное количество ресурсов на данный промежуток времени.

Операция нечеткой принадлежности фактически означает, что свойство одного ресурса не хуже свойств другого; операция нечеткого дополнения инвертирует свойства (например, вместо имеющегося ресурса с низкой ликвидностью надо привлечь с высокой) и т.д.

Предположим, что рост прибыли определяется в планах на качественном уровне, например с учетом лингвистической нечеткости, терминами: очень малый, малый, сравнительно малый, средний, небольшой, большой, сравнительно большой, очень большой. На рис. 7.3 приведены функции принадлежности, характеризующие: кривая 1 – малый прирост, кривая 2 – средний прирост, кривая 3 – большой прирост. Видно, что эти кривые в

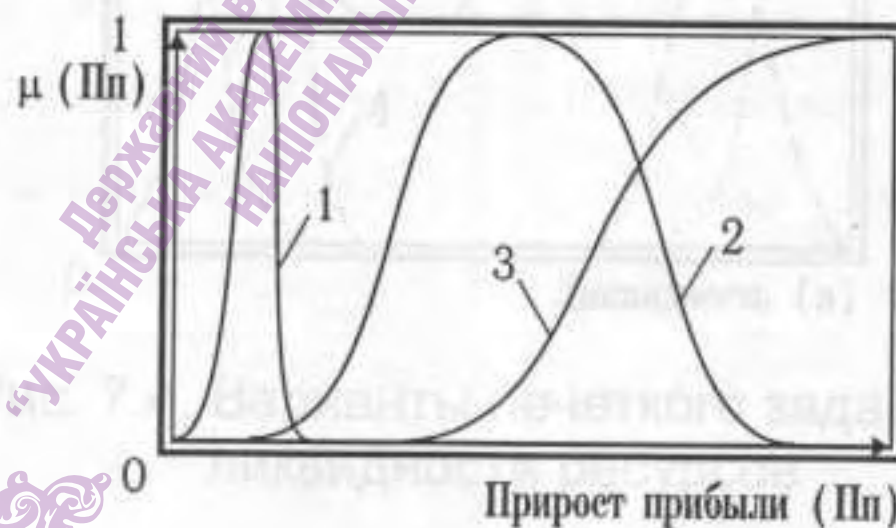


Рис. 7.3. Варианты нечеткого задания прироста прибыли

принципе «привязаны» к некоторой величине прироста прибыли, однако их форма задает степень «размытости» числовых характеристик каждого из понятий: малый прирост, средний прирост,

большой прирост. В этом примере функция принадлежности связана с универсальным множеством и описывает степень нечеткости, которая вкладывается в указанные выше дефиниции. Чаще функция принадлежности связана с некоторой оценочной функцией, например,  $f: \tilde{A} \rightarrow R_{[0,1]}^1$ . На рис. 7.4 представлены функции принадлежности, характеризующие некоторую интегральную оценку ликвидности пяти ресурсов: кривая 1 – малая степень ликвидности, кривая 2 – высокая степень ликвидности, кривая 3 – средняя степень ликвидности, кривая 4 – не средняя и не очень высокая степень ликвидности, кривая 5 – не очень малая и не очень высокая степень ликвидности. Предположим, ресурсы, соответствующие кривым 4 и 5, используются совместно:

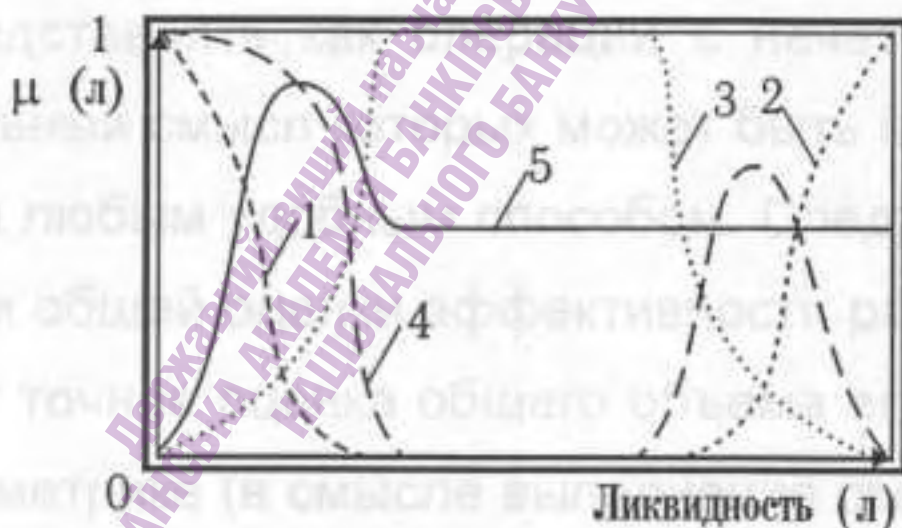


Рис. 7.4. Варианты нечеткого задания ликвидности ресурсов

объединяются для совместного использования в общем объеме (ликвидность – не очень маленькая, не средняя и не очень высокая, – отвечающая операции нечеткого пересечения, приведена на рис. 7.5 а;

объединяются в один портфель для использования по час-



тям, не разделяя источники (ликвидность этого портфеля – не средняя, не очень высокая, но может быть и малой – показана на рис. 7.5 б и соответствует операции нечеткого объединения).

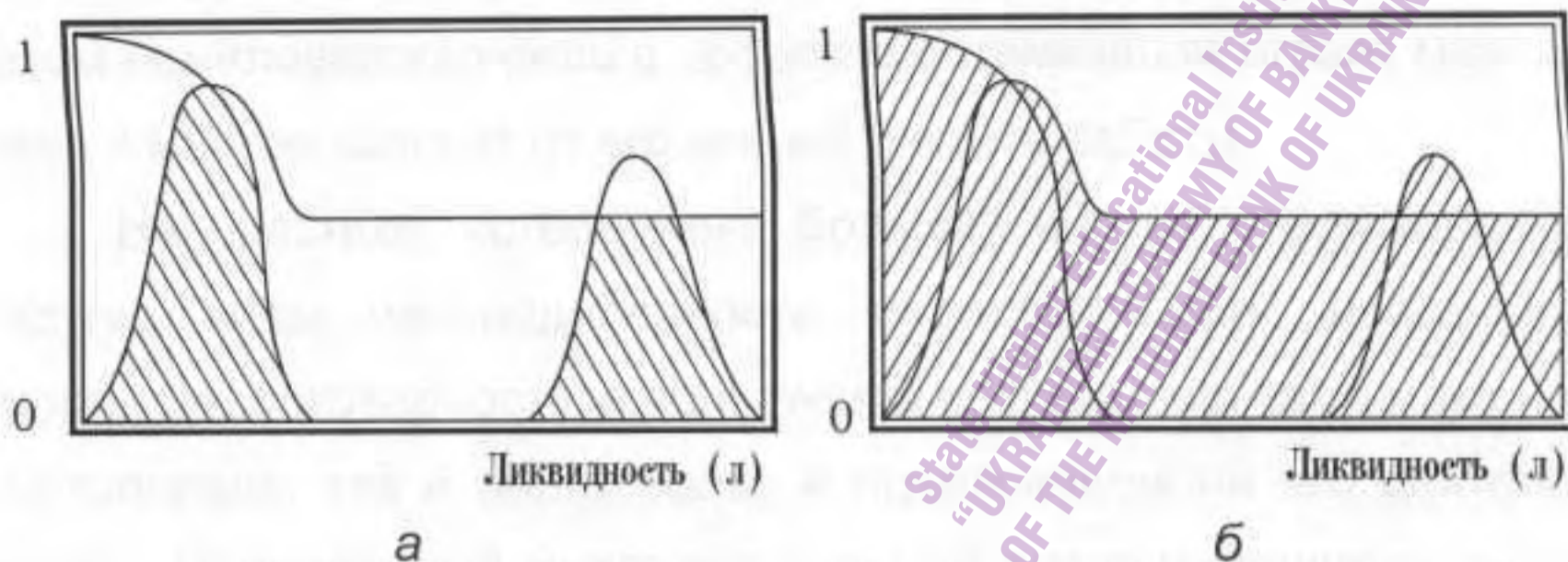


Рис. 7.5. Варианты нечетких операций с ликвидностью

Таким образом, управление ресурсами банка можно формально представлять как операции с нечеткими множествами, содержательный смысл которых может быть проинтерпретирован практически любым удобным способом. Следует сказать, что при составлении общей оценки эффективности работы банка важную роль играет точная оценка общего объема его ресурсов. Тогда в какой-либо метрике (в смысле выполнения свойств рефлексивности, симметричности, транзитивности и неотрицательности [32]) необходимо найти четкие подмножества, приближающие банковские ресурсы, как нечеткие подмножества  $E$  [61].

В рассмотренных примерах для повышения наглядности использована нечеткость, обусловленная субъективностью восприятия, которая, впрочем, достаточно широко распространена в задачах управления в банковской сфере. Так, чем больше размер свободных средств, тем устойчивее данный банк, но и тем мень-

ше прибыли он получает. Наоборот, чем меньше величина свободных средств, тем менее устойчив банк, но и тем больше прибыли он извлекает. Поэтому каждый коммерческий банк стремится к тому, чтобы оптимизировать размер свободных средств. При этом немаловажную роль в процессе оптимизации играет менеджер и многое зависит от его знаний и опыта работы.

На практике, естественно, больший интерес представляют другие виды неопределенности: недостаточность, неадекватность, недостоверность используемой информации как о макро- и микросреде, так и целях банка и ограничениях на его деятельность. Приведенный инструментальный аппарат является основой для разработки автоматизированных систем поддержки принятия управленческих решений. Особенно актуальной автоматизация становится при увеличении числа клиентов, масштабной диверсификации, повышении количества конкурентов и уровня конкурентной борьбы. Как правило, большинство задач принятия управленческих решений в банке основано на том, что и цели, и множество альтернатив рассматриваются как равноправные нечеткие подмножества некоторого универсального множества альтернатив. Нечеткой целью принятия решений является нечеткое множество типа: «желательно, чтобы доходность данной операции была не ниже средней», «после выдачи кредита ликвидность должна быть не слишком мала», «примерно через три недели необходимо, в пределах допустимого, значительно увеличить показатель рефинансирования». Чем больше степень принадлежности альтернативы нечеткому множеству, тем больше степень достижения этой цели при выборе данной альтернативы в качестве решения. Нечеткие ограничения или множества допустимых

альтернатив также описываются нечеткими множествами типа: «кредитная деятельность должна быть эффективной (чистый процентный спред положителен)», «чистая процентная маржа должна быть положительна». Решить задачу управления банковскими ресурсами в общем случае означает достигнуть цели и удовлетворить ограничениям. Таким образом, нечетким решением задачи достижения нечеткой цели является пересечение нечетких множеств цели и ограничений. Прежде, чем рассмотреть конкретные модели управления ресурсами, необходимо на формальном уровне исследовать пути поиска компромиссных решений в нечетко поставленных задачах, описывающих управленческую деятельность в банковской сфере.

## 7.2. Методический подход к решению задач управления банковскими ресурсами в условиях неопределенности

Под формальным описанием состояния банка можно понимать разбиение генеральной совокупности его ресурсов  $A$  на набор нечетких подмножеств  $\tilde{A}_i, i = 1, \dots, n$ . Каждому ресурсу и каждой операции могут соответствовать характеристики, влияющие как на локальные, так и на глобальные оценки состояния банка. Кроме рассмотренных ранее нормативов и оценочных показателей необходимо выделить также характеристики, представленные в табл. 7.1.

Анализ деятельности банка является одним из основных направлений экономической работы и имеет большое значение для самих банков, их клиентов, а также для банковской системы в це-

Таблица 7.1

## Оценочные показатели деятельности банка

Показатель	Формула расчета	Условные обозначения	Примечание
Достаточности капитала банка	$P2 = (CC/ПС) \times 100\%$	СС - собственные средства ПС - привлеченные средства	П2 не должен быть меньше 5%
Покрытия прогнозируемых убытков собственными средствами	$P3 = (УА/СС) \times 100\%$	УА - убыточные активы	П3 не должен быть больше 50%
Максимального размера кредитов, гарантий и поручительств, которые предоставляются инсайдерам	$P4 = (РК/СС) \times 100\%$	РК - совокупный размер выданных банком займов, поручительств, учтенных векселей и 100% суммы внебалансовых потребностей по отношению ко всем инсайдерам коммерческого банка	П4 не должен превышать: 50% с 01.01.98 г.; 25% с 01.07.98 г.

Продолжение табл. 7.1

Показатель	Формула расчета	Условные обозначения	Примечание
Максимального размера привлеченных денежных вкладов физических лиц	$П5 = (ДВ/СС) \times 100\%$	ДВ - совокупный размер денежных вкладов физических лиц	П5 не должен превышать 100%.
Максимального размера выданных межбанковских займов	$П6 = (МБН/СС) \times 100\%$	МБН - общая сумма выданных коммерческим банком межбанковских займов	П6 не должен превышать 200%
Рефинансирования	$П7 = ((МБО + ЦС) / СС) \times 100\%$	МБО - общая сумма полученных коммерческим банком межбанковских займов ЦС - общая сумма привлеченных централизованных средств	П7 не должен превышать 300%

лом. На основе такого анализа, проводимого как на микроуровне (в отдельном банке), так и на макроуровне (в банковской системе) в конечном счете определяются основные направления кредитно-денежной политики, прогнозируется ситуация на кредитных рынках страны, делаются выводы об устойчивости и надежности банковской системы, контролируется выполнение банками установленных нормативов. Анализ деятельности коммерческого банка включает: оценку состояния и результатов деятельности банка на момент проведения анализа; сравнение результатов деятельности банка с результатами деятельности других банков; обобщение результатов анализа и подготовку рекомендаций для принятия управленческих решений, направленных на улучшение деятельности конкретного банка и достижения безопасности функционирования деятельности всех банков.

При оценке состояния и результатов деятельности банка необходимо: провести анализ структуры активных и пассивных операций; определить значение основных нормативов, установленных НБУ; провести анализ прибыльности банка.

В качестве примера, более подробно рассмотрим характеристики, используемые при анализе прибыльности банка. Прибыль – показатель результативности деятельности банка. Ее анализ следует начинать с рассмотрения составляющих компонентов.

Прибыль – это разница между доходом и затратами банка. Балансовая прибыль банка – это сумма прибыли и поступлений от реализованных операций, в том числе от курсовых разниц по иностранным операциям и допущенным дебетовым сальдо минус убытки от реализованных операций. Основным источником бан-

ковской прибыли является доход от процентной разницы, которая определяется как полученные проценты минус уплаченные.

Доход банка – это общая сумма денежных средств, полученных от выполнения активных операций. И включающих: полученные проценты; доходы и комиссию по услугам; доходы от операций с ценными бумагами; возвращение клиентами почтовых, телеграфных и других затрат; доходы от инкассации денежной выручки и перевозки ценностей; доходы от деятельности нехозрасчетных подразделений банка, доходы от операций с золотом и драгоценными металлами; доходы по операциям кассового обслуживания Госбюджета и государственного долга; штрафы, пени, полученные неустойки и др.

Затраты банка – это сумма затрат по пассивным операциям, включая затраты на содержание аппарата управления. К ним относятся: уплаченные проценты; уплаченная комиссия по услугам клиентам, банкам при корреспондентских отношениях; затраты на операции с ценными бумагами; почтово–телеграфные затраты по операциям клиентов; затраты на операции с золотом и другими драгоценными металлами; материальные затраты на расчетное и кассовое обслуживание; затраты на изготовление, пересылку бланков, бумаги, упаковочного материала, которые необходимы для выполнения банковских операций; затраты на маркетинг и рекламу; затраты на оплату услуг компьютерных центров; амортизационные отчисления на полное восстановление основных средств; затраты на ремонт основных средств; затраты на изготовление бумажных денег и монет; затраты по операциям кассового обслуживания Госбюджета и государственного долга; штрафы, пени, уплаченные неустойки и другие затраты.[9].

Наиболее важными показателями прибыльности банка являются : прибыльность активов и капитала (табл. 7.2.).

Показатель прибыльности активов характеризует эффективность использования всех ресурсов, которые банк получил в свое распоряжение, а показатель прибыльности капитала – доходность капитала участников. При этом обобщающим показателем банковской деятельности необходимо считать прибыльность капитала, а показатель прибыльности активов отражает внутреннюю политику банка, профессионализм его управленческого аппарата, который поддерживает оптимальную структуру активов и пассивов с точки зрения доходов и затрат. Для увеличения прибыльности капитала банка необходимо увеличить прибыльность его активов и уменьшить долю уставного фонда в общей сумме средств банка.

Прибыльность активов может быть увеличена за счет: увеличения процентной ставки по активным операциям и уменьшения процентной ставки по привлеченным средствам; увеличения доли собственных средств банка в общей его сумме средств; уменьшения соотношения собственных и привлеченных средств.

Эффективность деятельности банка определяется также с помощью следующих показателей: чистый спред, чистая процентная маржа, другой операционный доход, продуктивность труда (табл. 7.2.).

Чистый спред изолирует влияние процентной ставки на прибыль банка и, тем самым, дает возможность более детально понять источник прибыли банка.

Чистая процентная маржа определяет основную способность банка иметь прибыль.



Таблица 7.2

## Показатели прибыльности банка

Показатель	Формула расчета
Прибыльность активов (ПА)	$ПА = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя стоимость активов}} \times 100\%$
Прибыльность капитала (ПК)	$ПК = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{Уставной фонд}} \times 100\%$
Чистый спред (ЧС)	$ЧС = \frac{\text{полученные проценты} - \text{выданные кредиты}}{\text{полученные проценты по процентам}} \times 100\%$
Чистая процентная маржа (ЧМ)	$ЧМ = \frac{\text{доходы от процентов} - \text{затраты по процентам}}{\text{общие активы}} \times 100\%$
Другой операционный доход (ДД)	$ДД = \frac{\text{другой доход}}{\text{общие активы}} \times 100\%$
Продуктивность труда (ПТ)	$ПТ = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{общая численность работников}} \times 100\%$

Другой операционный доход показывает зависимость от «нетрадиционного дохода». Его увеличение, в частности, свидетельствует либо о диверсификации финансовых услуг, либо об увеличении спекулятивной прибыли, маскирующей недостаточность основного процентного дохода.

Продуктивность труда определяет эффективность одного из трех основных ресурсов банка – кадров, репутации и финансовых обязательств. Этот показатель определяет средний доход, который создан каждым работником. Кроме того, отношение чистого дохода к затратам на содержание персонала определяет окупаемость затрат на содержание работников.

Пример расчета результативности управления банковскими ресурсами рассмотрим на условных данных (табл. 7.3)

Таблица 7.3  
Показатели эффективности деятельности банка (грн.)

Показатель	Банк Д	Банк В
Полученные проценты	1300000	1000000
Уплаченные проценты	1400000	900000
Выданные кредиты	5000000	4000000
Общие активы	9000000	8000000
Полученные средства по процентам	3800000	3800000

На основании формул (табл. 7.2.) определяются чистый

спред и чистая процентная маржа для каждого банка.

Для банка Д:

$$\begin{aligned} \text{ЧС} &= (1300000/5000000) \times 100\% - (1400000/3800000) \times 100\% = \\ &= 26 - 36,8 = -10,8\%. \end{aligned}$$

$$\text{ЧМ} = ((1300000 - 1400000)/9000000) \times 100\% = -1,11\%.$$

Для банка В:

$$\begin{aligned} \text{ЧС} &= (1000000/4000000) \times 100\% - (900000/3800000) \times 100\% = \\ &= 25 - 23,7 = 1,3\%. \end{aligned}$$

$$\text{ЧМ} = ((1000000 - 900000)/8000000) \times 100\% = 1,25\%.$$

Следовательно кредитная деятельность банка Д является неэффективной, так как чистый спред и чистая процентная маржа отрицательны, что также говорит о превышении суммы уплаченных процентов по полученным средствам над процентами по выданным кредитам. Кредитная деятельность банка В более эффективна, так как чистый спред и чистая процентная маржа имеют положительные значения. Для того чтобы улучшить кредитную деятельность банку Д, в первую очередь, ему необходимо усовершенствовать механизм по выдаче кредитов. То есть из множества потенциальных заемщиков банку Д необходимо выбрать таких, чтобы анализируемые выше показатели были по крайней мере неотрицательны. Иными словами, задача заключается в максимизации в некотором смысле функции полезности (положительный чистый спред и чистая процентная маржа) на нечетком множестве. Под максимизацией будем понимать выбор нечеткого подмножества  $\tilde{A}_j$ , которому соответствует наилучшее нечеткое значение функции цели (полезности)  $f_j$ .

Заметим, что при наличии нескольких целей и нескольких

ограничений следует использовать подходы к многокритериальным задачам, изложенным во втором разделе. В частности, если цели и ограничения различаются по важности и соответствующие коэффициенты  $\lambda_1, \lambda_2, \dots, \lambda_n$  и  $\theta_1, \theta_1, \dots, \theta_m$  определены, то функция принадлежности решения задается выражением

$$\mu_{\tilde{D}}(x) = \min \left\{ \lambda_1 \mu_{\tilde{G}_1}(x), \lambda_2 \mu_{\tilde{G}_2}(x), \dots, \dots, \lambda_n \mu_{\tilde{G}_n}(x), \theta_1 \mu_{\tilde{C}_1}(x), \theta_2 \mu_{\tilde{C}_2}(x), \dots, \theta_m \mu_{\tilde{C}_m}(x) \right\} \quad (7.18)$$

где  $\tilde{G}$  и  $\tilde{C}$  – нечеткие множества цели (в универсальном множестве  $E_1$ ) и ограничений (в универсальном множестве  $E_2$ );

$\tilde{D}$  – нечеткое решение достижения цели  $\tilde{G}$  при ограничениях  $\tilde{C}$ , то есть максимальное по отношению вложенности нечеткое множество со свойствами:  $\tilde{D} \subseteq \tilde{C}$  (допустимость решения),  $f(\tilde{D}) \subseteq \tilde{G}$  (достижимость нечеткой цели).

Разумеется, представление решения в форме нечеткого множества имеет смысл лишь тогда, когда такая форма хорошо интерпретируется лицами, принимающими решения (менеджерами). Как бы то ни было, подобное нечеткое описание столь же информативно, как и нечеткое описание исходного множества банковских ресурсов, то есть оно обеспечивает принятие компромиссных решений в категориях предпочтения альтернатив.

Если решение требуется получить в четком виде (указать распределение банковских ресурсов в виде набора обычных множеств), то под максимизацией функции  $f$  следует понимать рациональный способ формирования банковских ресурсов в том смысле, что при выборе конкретных банковских операций менеджер должен исходить из необходимости компромисса между же-

ланием получить по возможности наилучшее значение функции  $f$  (например, прибыль) и стремлением получить по возможности большее значение функции принадлежности нечеткого множества, то есть точной характеристики, описывающей банковские ресурсы.

Одним из подходов решения поставленной задачи является разложение нечеткого множества по множествам уровня [61].

Если менеджер предпочитает выбрать в качестве решения конкретный элемент  $a \in A$  (вложить определенные банковские ресурсы в какую-то операцию с доходностью, определяющуюся функцией  $f(a)$ ), то выбор типа банковского ресурса должен опираться не только и не столько на степень принадлежности этого ресурса нечеткому подмножеству данного класса ресурсов  $\tilde{A}_i$ , но и на соответствующее значение функции доходности  $f(a)$  [61]. Поэтому менеджер при вложении определенных ресурсов в конкретную операцию должен учитывать двухкомпонентный аспект: степень принадлежности и величину дохода (заметим, что в этой интерпретации степень принадлежности может характеризовать, допустим, вероятность возврата кредита). Выбор менеджера падает на тот аспект, который наиболее согласуется с его желанием получить по возможности большее значение  $f(a)$  – величину прибыли и в то же время по возможности обеспечить большую степень принадлежности  $\mu_{\tilde{A}_i}(a)$ , то есть удовлетворить внешним и внутренним нормативам, соответствовать стратегии, принятой в банке.

Пусть некоторый банк  $D$ , расположенный в центре города  $T$ , имеет нечеткое множество альтернатив  $\tilde{A} = \{0, 1, 2, 3, 4, 5\}$  соот-

ветствующее выдаче кредита шести различным клиентам. Нулевая и четвертая альтернатива соответствует обеспеченному кредиту под залог недвижимости, находящейся в центре города, первая – обеспеченному кредиту под залог недвижимости, находящейся за городом, вторая – обеспеченному кредиту под залог транспортных средств, третья – недостаточно обеспеченному кредиту под договор-поручение юридического лица, пятая – недостаточно обеспеченному кредиту под залог и гарантии юридических лиц. Предположим, что по оценке менеджера (в зависимости от той или иной альтернативы), чистая процентная маржа описывается следующей функцией принадлежности (уровень значимости стратегии):

$a$	0	1	2	3	4	5
$\mu_{\tilde{A}}$	1	0,8	0,5	0,1	1	0,3

Кроме того, чистая процентная маржа описывается следующими результатами (в условных процентных единицах):

$a$	0	1	2	3	4	5
$f$	1	2	-1	3	0	2

Проиллюстрируем поиск оптимального нечеткого решения о выдаче кредита. С этой целью сначала построим четкие множества уровня  $\lambda$ .

$$1) \lambda \leq 0,1, A_\lambda = A.$$

$$2) 0,1 < \lambda \leq 0,3, A_\lambda = \{0,1,2,4,5\}.$$

$$3) 0,3 < \lambda \leq 0,5, A_\lambda = \{0,1,2,4\}.$$

$$4) 0,5 < \lambda \leq 0,8, A_\lambda = \{0,1,4\}.$$

$$5) 0,8 < \lambda \leq 1, A_\lambda = \{0,4\}.$$

$$6) \lambda > 1, A_\lambda = \emptyset.$$

На следующем шаге для каждого уровня построим множества  $B(\lambda)$  по формуле

$$B(\lambda) = \left\{ a: a \in A, f(a) = \sup_{a' \in A_\lambda} f(a') \right\} \quad (7.19).$$

$$1) 0 < \lambda \leq 0,1, B(\lambda) = \{3\}.$$

$$2) 0,1 < \lambda \leq 0,3, B(\lambda) = \{1,5\}.$$

$$3) 0,3 < \lambda \leq 0,5, B(\lambda) = \{1\}.$$

$$4) 0,5 < \lambda \leq 0,8, B(\lambda) = \{1\}.$$

$$5) 0,8 < \lambda \leq 1, B(\lambda) = \{0\}.$$

Таким образом, получаем решение, в соответствии с которым менеджеру остается лишь выбрать: выдать кредит с практически гарантированной чистой процентной маржой в +1 условную процентную единицу (что соответствует нулевой альтернативе о выдаче обеспеченного кредита под залог недвижимости, находящейся в центре города) или же с увеличением риска приблизительно на 20% – с чистой процентной маржой в +2 условные процентные единицы (обеспеченный кредит под залог недвижимости, находящейся за городом):

$a$	0	1	2	3	4	5
$\mu_{\tilde{A}}^*$	1	0,8	0	0,1	0	0,3

Особо отметим, что 2-я и 4-я альтернативы полностью не конкурентоспособны, а 5-я и 3-я в принципе могут быть рассмотрены.

В этом случае оптимальное распределение банковских ресурсов осуществлено однозначно действиями менеджера. Сле-

дует подчеркнуть, что предложенный подход упрощает принятие управленческих решений, предоставляя менеджеру лишь жизнеспособные варианты распределения ресурсов по операциям и, более того, – обеспечивая возможность анализа практически по любому набору критериев.

### 7.3. Совершенствование управления банковскими ресурсами в условиях неопределенности

В деятельности банков часто встречаются ситуации, когда достижение цели, то есть результаты принятия решений зависит не только от действий одного конкретного банка, но и от действий других банков, которые, как правило, преследуют свои собственные цели. В частном случае под действиями, влияющими на результат деятельности банка, можно понимать и спонтанные изменения макро- и микросреды, среди которых – управление ресурсами в условиях явной конкурентной борьбы, участие в биржевых торгах, заключение договоров с клиентами.

В классическом варианте подобные задачи являются предметом изучения теории игр. Далее будем называть задачи, связанные с управлением банка, игровой ситуацией (с общепринятой терминологией теории игр), а стороны (либо ресурсы), которые задействованы в разрешении проблемы, игрок (участник, лицо) 1, игрок 2 и т.д. Основное направление этой теории связано с выработкой и анализом принципов рационального поведения игроков в различных условиях. В экономических системах, к которым относятся и банковские учреждения, рациональность следует рассматривать в двух аспектах: первый – принцип наилучшего



гарантированного результата, когда, например, банк обеспечивает себе гарантированный доход, исходя из наихудшей реакции или состояния дел у клиента; второй – принцип, опирающийся на понятие равновесия, то есть когда стороны, имея в общем-то противоположные интересы, имеют возможность договариваться друг с другом с целью выработки совместного, в некотором смысле взаимовыгодного, поведения.

С точки зрения банковского менеджмента все многообразие теоретико-игровых подходов можно классифицировать следующим образом. Во-первых, подходы к формализации задач зависят от количества участников (банк – банк, банк – клиент,  $n$  банков –  $m$  клиентов). Во-вторых, игра может быть конечной (решение о выдаче  $p$  кредитов  $q$  клиентам) или бесконечной (объем инвестиций в то или иное направление хозяйственной деятельности). В-третьих, по характеру взаимоотношений участников: бескоалиционной (конкурентная борьба за неделимый источник ресурсов), коалиционной (банки могут вступать в соглашения для достижения компромисса), кооперативной (коалиции определены заранее, например, противостояние банков попытке создания и развития нового банка на их территории). В-четвертых, в зависимости от характера выигрышей: с нулевой суммой (выбор видов оказываемых услуг при жестких ограничениях на ресурсы) и с ненулевой суммой (кредитные отношения, валютные спекуляции). В-пятых, по виду функций выигрышей игры делятся: на матричные, биматричные, непрерывные, выпуклые, сепарабельные, типа дуэлей и др. В-шестых, по количеству ходов игры могут быть одношаговые (решение о хеджировании) и многошаговые (валютные торги), которые, в свою очередь, делятся: на позицион-

ные, стохастические, дифференциальные и т.д. Наконец, в зависимости от состояния информации игры классифицируют как игры с неполной (неизвестна предыстория) и с полной информацией. Причем в случае описания банковских систем возникают игровые ситуации в нечетко определенной обстановке, когда, как было показано в предыдущих разделах, и цели, и ограничения, и допустимые управляющие воздействия в сфере банковских ресурсов описаны в форме нечетких множеств.

Допустим,  $U$  и  $V$  – универсальные множества стратегий или способы вложения капиталов, которые могут выбирать игроки 1 и 2. Возможные стратегии или допустимые в тех или иных экономических условиях способы вложения средств описываются нечеткими множествами  $\tilde{U}$  и  $\tilde{V}$  с функциями принадлежности  $\mu_{\tilde{U}}(u): U \rightarrow [0,1]$  и  $\mu_{\tilde{V}}(v): V \rightarrow [0,1]$  [61]. Этими функциями, как уже отмечалось выше, характеризуются различные свойства операций, в частности, риски при тех или иных вложениях. Пусть заданы функции  $g_1, g_2: U \times V \rightarrow R^1$ , причем значения  $g_k(U, V), k = 1,2$  интерпретируются как оценки степени доходности игроком  $k$  вложений  $(U, V)$ .

При этом подразумевается, что каждый игрок стремится к достижению своей нечетко описанной цели в виде нечеткого множества  $\tilde{N}_k \subset R^1, k = 1,2$ , с функциями принадлежности  $\mu_{\tilde{N}_k}: R^1 \rightarrow [0,1], k = 1,2$ . Нечеткость обусловлена целым рядом причин: например, цели игроков плохо или вообще несовместимы с их возможностями, или же отсутствует информация об интересах и ограничениях других игроков.

В рамках математического описания банковских систем не трудно заметить, что фактически необходимо достичь определенной степени доходности, ликвидности наших вложений, действуя при этом в рамках ограничений размера и природы банковских ресурсов. Заметим, что более разумно говорить о такой цели в виде нечеткого множества при нечетком множестве ограничений. Это связано с тем, что на практике ставится задача достичь определенной степени величины того или иного показателя, характеризующего результат с учетом степени выполнения ограничений. Именно для таких ситуаций применим подход Беллмана-Заде [61, 90, 99], учитывающий оба этих фактора. Суть его состоит в том, что если некоторая стратегия обеспечивает достижение цели со степенью  $v_1$  и удовлетворяет ограничениям со степенью  $v_2$ , то полагают, что степень принадлежности этой стратегии решению задачи равна минимальному из этих чисел. Заметим, что при наличии нескольких целей и нескольких ограничений подход остается тем же: минимум находится среди набора соответствующих степеней принадлежности. Кроме того, следует подчеркнуть, что при наиболее общей постановке необходимо уточнять, какие решения игроков можно в принципе рассматривать, то есть выделять нечеткие подмножества множеств допустимых стратегий и вести анализ игры в классах подобных нечетких стратегий.

Тогда нечеткое значение цели (максимальная прибыль) может быть представлено следующей формулой

$$z = \sum_i g_i \mu_i^*(v_i) \quad (7.20)$$

Данный подход, с применением теории нечетких множеств, позволяет решать задачи рационального управления банком, когда интересы сторон противоположны и необходимо достичь максимально гарантированного выигрыша, либо стремиться получить по возможности большее значение выигрыша с заданным уровнем значимости [61]. При этом, как будет показано ниже, достигается выигрыш по сравнению с классическими приемами теории игр.

Допустим, что банк Д имеет возможность ввода двух новых видов услуг:  $y_1$  и  $y_2$ . Ежедневные расходы на их оказание не должны превышать 4000 грн. Определить требуемый ежедневный объем каждой услуги, если:

себестоимость услуги  $y_1$  равна 8 грн., оплата клиентом – 12 грн.;

себестоимость услуги  $y_2$  равна 5 грн., оплата клиентом – 8 грн.

Если услуга не оказывается в текущий день, но проведены все подготовительные работы, то на следующий день ее фактическая стоимость уменьшается вдвое и становится 6 грн. и 4 грн. соответственно. Пусть реализация услуг зависит от спроса:

при пассивном спросе: 100 услуг  $y_1$  и 600 услуг  $y_2$ ;

при активном спросе: 400 услуг  $y_1$  и 120 услуг  $y_2$ .

Пусть, наконец, дополнительные расходы составляют 200 грн.

Если рассматривать спрос как противника, то можно планировать действия с учетом самых неблагоприятных условий, – тогда при более хорошем стечении обстоятельств прибыль банка

будет увеличиваться. Таким образом, приходим к конечной игре двух игроков с нулевой суммой, то есть к матричной игре вида

$$A = \begin{pmatrix} a_{11} & a_{12} \\ a_{21} & a_{22} \end{pmatrix}, \quad (7.21)$$

где элементы  $a_{ij}, i, j = 1, 2$  определяют прибыль банка при условии его  $i$ -ой стратегии и  $j$ -ой стратегии спроса:

$$a_{11} = 100 \times 12 + 600 \times 8 - (100 \times 8 + 600 \times 5 + 200) = 2000 \text{ грн.}$$

$$a_{12} = 400 \times 6 + 170 \times 8 + 430 \times 4 - (400 \times 8 + 600 \times 5 + 200) = -920 \text{ грн.}$$

$$a_{21} = 100 \times 6 + 120 \times 8 - (100 \times 8 + 120 \times 5 + 200) = -40 \text{ грн.}$$

$$a_{22} = 400 \times 12 + 120 \times 8 - (400 \times 8 + 120 \times 5 + 200) = 1760 \text{ грн.}$$

Используя известные формулы решения конечных  $2 \times 2$ -игр двух игроков с нулевой суммой [118], найдем смешанные стратегии:

$$u_1 = \frac{a_{22} - a_{21}}{a_{11} - a_{12} - a_{21} + a_{22}}, \quad u_2 = \frac{a_{11} - a_{12}}{a_{11} - a_{12} - a_{21} + a_{22}},$$

$$v_1 = \frac{a_{22} - a_{12}}{a_{11} - a_{12} - a_{21} + a_{22}}, \quad v_2 = \frac{a_{11} - a_{21}}{a_{11} - a_{12} - a_{21} + a_{22}},$$

$$z = \frac{a_{11}a_{22} - a_{21}a_{12}}{a_{11} - a_{12} - a_{21} + a_{22}};$$

$$u_1 = 0,381, \quad u_2 = 0,619, \quad v_1 = 0,568, \quad v_2 = 0,432, \quad z = 737,966,$$

где  $u_1, u_2$  – вероятности применения банком своих стратегий;  $v_1, v_2$  – вероятности изменений спроса (практически их следует считать равными 0,5);  $z$  – цена игры, то есть ежедневная средняя прибыль банка.

Предположим теперь, что активный и пассивный спрос в течение некоторого периода возникают достаточно равномерно, но

менеджер с уровнем значимости 0.75 (уверенность менеджера в правильности выбора составляет 75%) предсказывает его. Тогда ежедневная прибыль банка (в соответствии с полученными выше результатами) составит

$$z = 2000 \times 0,75 \times 0,5 - 920 \times 0,5 \times 0,25 - 40 \times 0,5 \times 0,25 + 1760 \times 0,75 \times 0,5 = 1290 \text{ грн.}$$

что, как видно, почти вдвое превышает прибыль при использовании смешанных стратегий в ортодоксальном смысле.

Зафиксируем теперь общее количество услуг  $y_1$  и  $y_2$ , и исследуем зависимость прибыли банка при классическом решении и предложенном подходе. Условимся также, что происходит равномерное перераспределение услуг в сторону увеличения  $y_2$  на 20% на каждом шаге. На рис. 7.6. представлена динамика изменения прибыли банка: кривая 1 для решения на основе теории игр, кривые 2 – 4 – на основе теории нечетких множеств. При

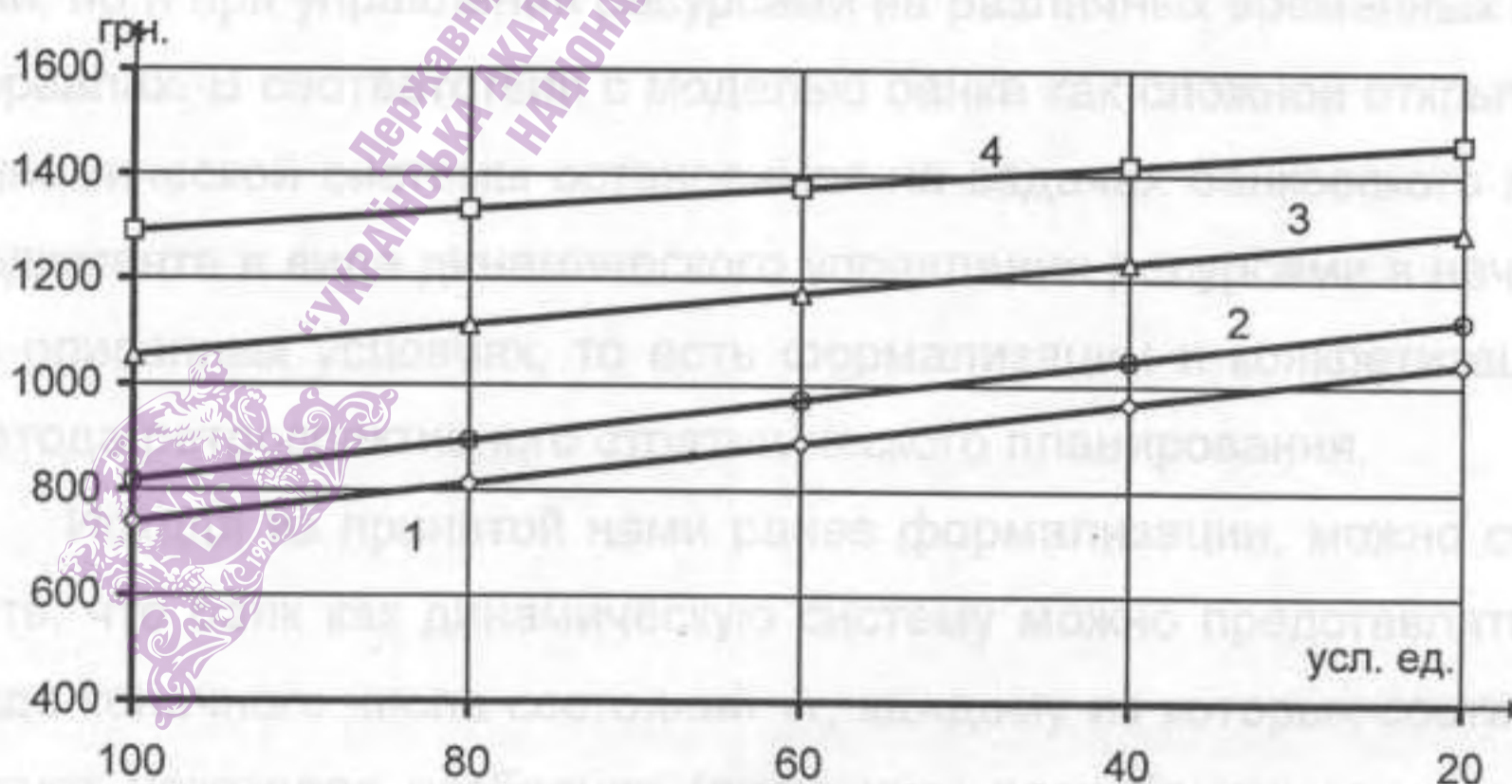


Рис. 7.6. Изменение прибыли банка

этом, чем выше кривая, тем выше уровень значимости. Кривая 2 – уровень значимости 0,55, кривая 3 – 0,65, кривая 4 – 0,75.

Таким образом, как видно из графика, предложенный подход позволяет обеспечивать наибольшую прибыль.

Как было рассмотрено выше, суть метода ретроспективного стратегического планирования заключается в определении на первом этапе некоторой конечной цели и состояний банка на предыдущем промежутке времени, находясь в котором эту цель можно достичь (см. раздел 2). Затем определяется множество возможных состояний банка на еще более раннем отрезке времени и так далее до собственно времени проведения планирования. На втором этапе, начиная с текущего состояния, последовательно до достижения поставленной цели определяются наилучшие цепочки локальных целей с точки зрения эффективности управления ресурсами. Следует отметить, что подобный подход можно использовать не только при стратегическом планировании, но и при управлении ресурсами на различных временных интервалах. В соответствии с моделью банка как сложной открытой динамической системы остановимся на задачах банковского менеджмента в виде динамического управления ресурсами в нечетко описанных условиях, то есть формализации и конкретизации метода ретроспективного стратегического планирования.

Исходя из принятой нами ранее формализации, можно считать, что банк как динамическую систему можно представлять в виде конечного числа состояний  $A$ , каждому из которых соответствует некоторое разбиение (вложение) всех банковских ресурсов на нечеткие подмножества. Менеджер имеет конечное число способов перераспределения банковских ресурсов, что фор-

мально можно представить в виде конечного множества  $\Omega$  – множества возможных значений управляющего параметра. Тогда в моменты управления банком  $t = 0, 1, 2, \dots, N-1$  его состояние можно описывать парой  $(a_t, \omega_t)$  ( $a_t$  – состояние банка в момент времени  $t$ ,  $\omega_t$  – управление в момент времени  $t$ ), а переходы из состояния в состояние системой уравнений

$$a_{t+1} = g(a_t, \omega_t), t = 0, 1, \dots, N-1. \quad (7.22)$$

Логично считать, что состояние банка в момент времени  $t+1$  однозначно определяется его состоянием и значением управления в момент времени  $t$ . Особенность же заключается в том, что при описании банковской системы в любой момент времени  $t$  значение управления  $\omega_t$  зависит от нечетко сформулированных ограничений (степени риска различных вложений, ликвидности и т.п.).

При этом, если рассматривать многоэтапный процесс управления банковской системой на конечном интервале времени от 0 до  $N-1$  (а иначе и не может быть), то цель управления тоже нечеткая (например, максимальная прибыль, ликвидность состава банковских ресурсов и т.д.), являющаяся нечетким подмножеством  $\tilde{A}_N$  множества состояний  $A$ , представляющая собой нечеткое ограничение на состоянии  $a_N$  в последний момент времени  $N$ . Задача, таким образом, заключается в том, чтобы выбрать последовательность управлений  $\omega_0, \omega_1, \dots, \omega_{N-1}$ , которая удовлетворяет нечетким ограничениям и обеспечивает достижение нечеткой цели. Начальное состояние  $a_0$  полагаем заданным.

Решение любой задачи управления банком представляется в виде последовательности управлений  $\hat{\omega}_0, \dots, \hat{\omega}_{N-1}$ , имеющей



максимальную степень принадлежности нечеткому решению, то есть

$$\begin{aligned} \mu(\hat{\omega}_0, \dots, \hat{\omega}_{N-1}) &= \\ &= \max_{\omega_0, \dots, \omega_{N-1}} \min\{\mu_0(\omega_0), \dots, \mu_{N-1}(\omega_{N-1}), \mu_{\tilde{A}_N}(\omega_N)\} \end{aligned} \quad (7.23)$$

В работе [59] используя процедуру динамического программирования, построены рекуррентные соотношения для определения максимизирующего решения, имеющие следующий вид:

$$\mu_{\tilde{A}_{N-k}}(a_{N-k}) = \max_{\omega_{N-k}} \min\{\mu_{N-k}(\omega_{N-k}), \mu_{\tilde{A}_{N-k+1}}(g(a_{N-k}, \omega_{N-k}))\}. \quad (7.24)$$

С помощью этих соотношений мы получаем последовательно (начиная с  $k = 1$ ) функции  $\hat{\omega}_{N-1}(a_{N-1}), \hat{\omega}_{N-2}(a_{N-2}), \dots, \hat{\omega}_0(a_0)$ , а затем по заданному начальному состоянию и пользуясь уравнением состояния системы, вычисляем в обратном порядке максимизирующее решение

$$\hat{\omega}_0(a_0), \hat{\omega}_1 = \hat{\omega}_1(g(a_0, \hat{\omega}_0)), \hat{\omega}_2 = \hat{\omega}_2(g(g(a_0, \hat{\omega}_0), \hat{\omega}_1)), \dots \quad (7.25)$$

Рассмотрим содержательный пример динамического управления банковскими ресурсами. Для увеличения наглядности ограничимся простым нечетким множеством состояний, достаточно тривиальной функцией цели и несложными ограничениями на управляющие воздействия. Более того, будем полагать, что эти воздействия зависят лишь от момента времени применения и в явном виде не являются функциями текущего состояния банка.

Пусть имеется конечное множество возможных состояний

банка  $A = \{a_1, a_2, a_3, a_4, a_5\}$ , являющихся описаниями в виде некоторых вектор-функций полезности (например, объемы активов, упорядоченные по возрастанию). Предположим, имеется пять возможных воздействий на ресурсы: активно привлекать финансовые средства, привлекать финансовые средства, занять выжидательную позицию, распределять портфель ресурсов по операциям, активно распределять ресурсы. Эти воздействия  $g = \{\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4, \alpha_5\}$  задают отображение, описывающее переходы из одного состояния в другое, и представляются следующей матрицей

A / g	$\alpha_1$	$\alpha_2$	$\alpha_3$	$\alpha_4$	$\alpha_5$
$a_1$	$a_3$	$a_2$	$a_1$	$a_1$	$a_1$
$a_2$	$a_4$	$a_3$	$a_2$	$a_1$	$a_1$
$a_3$	$a_5$	$a_4$	$a_3$	$a_2$	$a_1$
$a_4$	$a_5$	$a_5$	$a_4$	$a_3$	$a_2$
$a_5$	$a_5$	$a_5$	$a_5$	$a_4$	$a_3$

Нечеткую цель, допустим, для трехэтапной процедуры управления, зададим функцией принадлежности

$\tilde{A}_3$	$a_1$	$a_2$	$a_3$	$a_4$	$a_5$
$\mu_{\tilde{A}_3}$	0,1	0,7	0,9	0,8	0,2

то есть в соответствии с выбранной стратегией в нашем примере после трех этапов желательно иметь средний объем активов, их увеличение более предпочтительно, чем сокращение.

Нечеткие ограничения, соответствующие принятой стратегии управления, имеют вид

при  $t=0$ :

$\omega_0$	$\alpha_1$	$\alpha_2$	$\alpha_3$	$\alpha_4$	$\alpha_5$
$\mu_0(\omega_0)$	0,9	0,8	0,5	0,3	0,1

при  $t=1$ :

$\omega_1$	$\alpha_1$	$\alpha_2$	$\alpha_3$	$\alpha_4$	$\alpha_5$
$\mu_1(\omega_1)$	0,6	0,7	0,1	0,8	0,9

при  $t=2$ :

$\omega_2$	$\alpha_1$	$\alpha_2$	$\alpha_3$	$\alpha_4$	$\alpha_5$
$\mu_2(\omega_2)$	0,6	0,75	0,65	0,75	0,6

то есть на первом этапе предпочтение отдается привлечению ресурсов, на втором – наилучшим управлением является вложение ресурсов, на третьем – операции привлечения и вложения ресурсов равнозначны, но вполне возможно и выжидание без интенсивных финансовых операций.

Применим теперь рекуррентные соотношения (7.24). Тогда при  $t=2$ , для  $a_1$  имеем:

$$\mu_2(a_1) = \max_a \left\{ \min \left\{ \mu_{\tilde{A}_3}(\alpha_1), g(a_1, \alpha_1) \right\}, \right.$$

$$\left. \left\{ \min \left\{ \mu_{\tilde{A}_3}(\alpha_2), g(a_1, \alpha_2) \right\}, \min \left\{ \mu_{\tilde{A}_3}(\alpha_3), g(a_1, \alpha_3) \right\}, \right. \right.$$

$$\left. \left. \min \left\{ \mu_{\tilde{A}_3}(\alpha_4), g(a_1, \alpha_4) \right\}, \min \left\{ \mu_{\tilde{A}_3}(\alpha_5), g(a_1, \alpha_5) \right\} \right\} =$$

$$= \max \{ \min \{ 0,6; 0,9 \}, \min \{ 0,75; 0,7 \},$$

$$\min \{ 0,6; 0,1 \}, \min \{ 0,75; 0,1 \}, \min \{ 0,6; 0,1 \} \} =$$

$$= \max \{ 0,6; 0,7; 0,1; 0,1; 0,1 \} = 0,7$$

Продолжая вычисления, окончательно получим:

A / g	$a_1$	$a_2$	$a_3$	$a_4$	$a_5$
$\alpha_1$	0,6	0,6	0,2	0,2	0,2
$\alpha_2$	0,7	0,75	0,75	0,2	0,2
$\alpha_3$	0,1	0,65	0,65	0,65	0,2
$\alpha_4$	0,1	0,1	0,75	0,8	0,75
$\alpha_5$	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
$\mu_2(\omega_2)$	0,7	0,75	0,75	0,8	0,75
$\omega_2$	$\alpha_2$	$\alpha_2$	$\alpha_2 \vee \alpha_4$	$\alpha_4$	$\alpha_4$

Таким образом, соответствующая максимизирующая функция имеет вид, определяемый двумя нижними строками полученной таблицы.

Рассуждая аналогично, находим оптимальное управление для  $t=1$

A / g	$a_1$	$a_2$	$a_3$	$a_4$	$a_5$
$\alpha_1$	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
$\alpha_2$	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
$\alpha_3$	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
$\alpha_4$	0,7	0,7	0,6	0,75	0,8
$\alpha_5$	0,7	0,7	0,7	0,6	0,75
$\mu_1(\omega_1)$	0,7	0,7	0,7	0,75	0,8
$\omega_1$	$\alpha_4 \vee \alpha_5$	$\alpha_2 \vee \alpha_4 \vee$	$\alpha_2 \vee \alpha_5$	$\alpha_4$	$\alpha_4$

и, наконец, для  $t=0$

A / g	$a_1$	$a_2$	$a_3$	$a_4$	$a_5$
$\alpha_1$	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
$\alpha_2$	0,7	0,7	0,6	0,8	0,8
$\alpha_3$	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
$\alpha_4$	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
$\alpha_5$	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
$\mu_0(\omega_0)$	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
	$\alpha_1 \vee \alpha_2$	$\alpha_1 \vee \alpha_2$	$\alpha_1$	$\alpha_1 \vee \alpha_2$	$\alpha_1 \vee \alpha_2$

Перебирая теперь исходные состояния, в каждом случае несложно указать наиболее приемлемый механизм управления. Так, для состояния банка  $a_2$  имеем два возможных воздействия  $\alpha_1 \vee \alpha_2$ . Воздействие  $\alpha_2$  приводит к состоянию  $a_3$ , которое, в свою очередь, подвержено воздействию  $\alpha_2 \vee \alpha_5$ . Далее в результате каждого из воздействий банк переходит в состояние  $a_4$  и  $a_1$  соответственно, и на последнем шаге управления происходит переход в состояние  $a_3$  (под управлением  $\alpha_4$ ) и в  $a_2$  (под управлением  $\alpha_2$ ). Продолжая аналогичные вычисления, находим все максимизирующие решения, соответствующие оптимальному управлению

$$\begin{array}{l}
 a_1 \otimes \alpha_1 \rightarrow a_3 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \\
 a_1 \otimes \alpha_1 \rightarrow a_3 \otimes \alpha_5 \rightarrow a_1 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_2 \\
 a_1 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_3 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \\
 a_1 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_3 \otimes \alpha_5 \rightarrow a_1 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_2 \\
 a_2 \otimes \alpha_1 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_4 \\
 a_2 \otimes \alpha_1 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_2 \\
 a_3 \otimes \alpha_1 \rightarrow a_5 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \\
 a_4 \otimes \alpha_1 \rightarrow a_5 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \\
 a_4 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_5 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \\
 a_5 \otimes \alpha_1 \rightarrow a_5 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3 \\
 a_5 \otimes \alpha_2 \rightarrow a_5 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_4 \otimes \alpha_4 \rightarrow a_3
 \end{array}$$

Приведенные последовательности управляющих воздействий, как видно из последних соотношений, практически при любом исходном состоянии банка обеспечивают достижение поставленной нечеткой цели: «желательно иметь средний объем

активов (состояние  $a_3$ ), их увеличение более предпочтительно (состояние  $a_4$ ), чем сокращение (состояние  $a_2$ )».

#### Выводы по седьмому разделу

Преимущества предложенных подходов к формализации управленческих задач тем нагляднее, чем сложнее описание системы – банк, а именно – при широкой диверсификации банковских операций, увеличении числа клиентов и т.д. Концептуально нерешенным является вопрос синтеза целей и предпочтений, так как именно он и задает направление реализации банковской политики, что остается прерогативой менеджера.

Вместе с тем, поскольку практически все виды банковской деятельности в той или иной мере связаны с неопределенностью информации (ее отсутствием, неполнотой, недостоверностью, неточностью, неадекватностью, полиморфизмом интерпретации), в данном разделе с учетом традиционных понятий банковских ресурсов и операций с ними, а также математического аппарата теории нечетких множеств, разработан ряд моделей, методов и алгоритмов, приемлемых для автоматизации менеджмента.

Введены и исследованы понятия нечетких ресурсов, критериев и операций: все они имеют ясную интерпретацию в терминах принятия решений о выработке управляющих воздействий.

Путем исследования оптимизационных свойств моделей и возможностей экстремизации нечетких критериев формально определены условия и возможности синтеза рациональных управляющих воздействий.

На основе адаптации теоретико-игрового подхода к нечеткому управлению ресурсами, а именно – принципов максимального гарантированного выигрыша и игр с противоположными интересами, получены алгоритмы, превышающие по эффективности в условиях неопределенности традиционные подходы.

Рассмотренные модели, в конечном итоге, позволили автору предложить метод динамического управления банковскими ресурсами как развитие рассмотренного выше метода ретроспективного стратегического планирования.



Державний вищий навчальний заклад  
"УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ  
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ"

State Higher Educational Institution  
"UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING  
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE"

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проблеме развития и совершенствования банковского менеджмента во всем мире в последнее время уделяется все возрастающее внимание. Это связано с тем, что повышение эффективности трансформации свободных средств в кредитно-инвестиционную сферу экономики Украины, увеличение оперативности и удобств осуществления платежей клиентов, бурное развитие различных агентских и гарантийных услуг, рост влияния опосредованного проведения экономической государственной политики в жизнь – основные ролевые функции банков и банковских систем – становятся все более весомыми на современном этапе. Перманентное внедрение новых видов услуг, быстротечные колебания состояний финансовых рынков, тенденции использования новых информационных технологий, рост конкуренции и степени дерегулирования, глобализация банковской деятельности в целом ставят задачу развития и совершенствования банковского менеджмента в ряд наиболее сложных и важных как с практической, так и теоретической точек зрения.

Необходимым условием для перехода на новый, соответствующий всемерной диверсификации, уровень управления банковскими ресурсами является расширение и более полное использование всего арсенала средств экономической теории. Новые теоретические исследования играют роль ориентиров, концептуальных основ, а также естественных ограничений с точки зрения определения рациональных областей приложения методов и уровней агрегирования моделей, синтеза адекватных структур и учета фактора времени, гибкости управления и varia-



ции параметров в содержательно разумных пределах, интерпретации результатов и выработки практических рекомендаций. Особенно важны эти задачи для Украины, которая переживает период трансформации экономических отношений: известные подходы и методы не только часто неэффективны, далеко не всегда приемлемы в принципе.

Представленные в диссертации результаты являются новым научным направлением в области синтеза и анализа теоретико-прикладных методов экономического управления банковскими ресурсами, отличающимся тем, что:

обеспечение теоретических основ разработки методов менеджмента достигается путем исследования открытой сложной динамической системы-банк на основе интегро-дифференциальных принципов;

сегментирование основных составляющих банковского менеджмента, выявление и изучение всех проявлений их специфических свойств и общих закономерностей, параметризация критериальных пространств, учет влияния микро- и макросреды создают предпосылки решения как локальных задач управления, так и глобализации предлагаемых методов применительно к деятельности банка в целом;

всесторонняя структуризация банковского портфеля ресурсов, изучение взаимосвязей стратегического, тактического и оперативного планирования и управления с системами динамического контроля, репланирования и модификаций подходов к менеджменту позволяют осуществлять рациональный сбалансированный выбор финансовых инструментов;

изменение структурной параметрической сложности разработанных методологий, методов и алгоритмов не приводит к существенным изменениям их адекватности за счет их функциональной толерантности и адаптивности границ применения.

К наиболее важным научным и практическим результатам диссертационного исследования следует отнести следующие.

Базовой моделью, из всестороннего анализа которой следуют методы управления банковскими ресурсами, является представление банка как открытой сложной динамической системы. Открытость системы (как взаимодействие с внешней средой) означает нарастание ее усложненности и дифференциации – иными словами, открытая система по мере своего роста стремится к большей специализации своих элементов, расширяя свои границы или создавая новую суперсистему с более широкими границами. При этом границы не замкнуты, зачастую и довольно расплывчаты, но конкретизация модельных представлений о банковском менеджменте и есть ни что иное, как синтез соответствующих границ, позиционирование функций менеджмента, определение целей в рамках концепции эквивиальности (возможности достижения поставленных целей различными путями). Понятие сложности системы связано с ее многомерностью, многообразием связей, структурной вариативностью, многокритериальностью. Таким образом, система-банк является иерархической и даже полииерархической, а выделение внешних и внутренних связей применительно к частным задачам менеджмента – суть ситуационного управления. Наконец, динамика управления ресурсами предопределяется достижением внутренних состояний, обеспечивающих устойчивое поступательное

функционирование и развитие банка. Источником этого динамического гомеостаза является концентрация усилий по использованию внешних связей (в основном привлекаемых и аллоцируемых ресурсов) и рациональная структуризация специфических внутренних взаимодействий.

Для повышения эффективности стратегического, тактического и оперативного менеджмента в работе предложен интегродифференциальный подход. Суть его заключается, с одной стороны, в обобщении методов, алгоритмов и приемов управления ресурсами, с другой – акцентировании внимания на специфике частных задач управления. В этом плане установлены требования к моделям второго уровня иерархии, связанные с природой и целями отдельных составляющих функций менеджмента; структурными свойствами подсистем, их горизонтальными и вертикальными связями, ключевыми концепциями, принципами, теорией и методами, полезными при решении управленческих задач; особенностями частных задач, принципиальными трудностями их решения; созданием внешних и внутренних условий для успешной реализации предлагаемых управляющих воздействий.

В качестве базового набора компонентов управления банковскими ресурсами предложено использовать следующие составляющие: банковская политика и стратегическое планирование; управление привлечением ресурсов; управление кредитно-инвестиционным портфелем; управление ликвидностью; риск-менеджмент; управление валютными средствами; информационный менеджмент.

Иерархия количественных и качественных целей и задач, их верифицируемость и согласованность достигается путем учета

следующих аспектов функционирования банков:

рационализации портфеля финансовых услуг и квазиоптимальной (по выбранным критериям) структуризации ресурсов;

видов, качества и объемов услуг, наиболее полно обеспечивающих баланс возможностей банка и потребностей клиентелы;

структурного анализа имеющихся и потенциальных клиентов, сегментации рынка, широты его охвата, уровня конкуренции;

способности банка при выбранных параметрах деятельности адаптироваться к изменениям (в том числе и деструктивным) микро- и макросреды;

наличия системы стратегического и тактического (упреждающего) контроля выполнения планов, которая базируется на принципах ограничивающих факторов, взятых обязательств, гибкости и динамических (навигационных) коррекций.

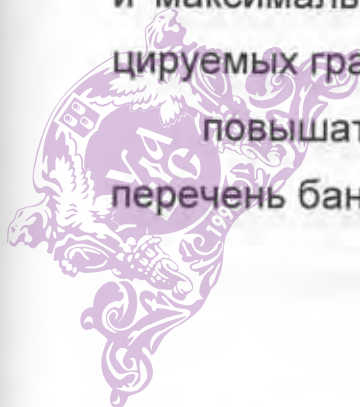
На базе учета этих аспектов наряду с использованием предложенной модели банка и одного из основных принципов управления полииерархическими системами – свойства эквививальности разработан метод ретроспективного планирования. Исходя из принятой политики банка, его целей и интегродифференциального подхода, выделяются главные компоненты, которые характеризуют желаемое состояние банка, результирующее его функционирование в рамках планируемого горизонта. Это состояние отображается некоторыми нечеткими описаниями или множеством потенциальных значений характеристик в силу невозможности строгой формулировки и конкретизации критериального пространства, непредсказуемых или плохо прогнозируемых вариаций микро- и макросреды. Анализ этих состояний предопределяет набор и значения компонентов, отражающих

деятельность банка в предыдущий момент времени при условии эффективности на последнем этапе. Путем выбора наилучших условных состояний и повторения процедуры до начального периода планирования легко выделяется множество условно-оптимальных планов. Главное условие их определения формулируется следующим образом: каково бы ни было состояние банка на некотором этапе, управление должно выбираться так, чтобы его эффективность на данном этапе плюс эффективность всего последующего менеджмента была максимальной по выбранным критериям.

Для выбора критериев управления банковскими ресурсами (любая подобная задача многокритериальна, и ряд критериев противоречив) в работе проведено их обобщение в целях стратегического планирования по показателям реалистичности, гибкости, диапазона применимости, простоты использования, экономичности, а также исследованы основные подходы к интеграции (перевод ряда критериев в ограничения, их свертка, метод уступок, Парето-оптимальность).

Центральное место в управлении актуализацией движения финансовых ресурсов и их трансформациями (краткосрочных в долгосрочные, мелких пакетов в крупные, из одной отрасли в другую) в системе-банк занимает тактический менеджмент. Его основная цель – демпфировать негативные внешние воздействия и максимально использовать позитивные изменения в модифицируемых границах стратегических планов:

повышать эффективность отдельных операций, расширять перечень банковских услуг, минимизировать все виды издержек;



оптимизировать структуру и объемы финансовых и информационных ресурсов;

анализировать динамику активно-пассивного баланса, выполнять краткосрочное и долгосрочное прогнозирование девиаций микро- и макросреды;

соблюдать сбалансированность управления доходностью, рисками и ликвидностью работы банка.

На основе всестороннего анализа всех составляющих банковского менеджмента, их особенностей и общих черт установлено, что стратифицированное развитие теоретико-модельных представлений о деятельности банка должно учитывать следующие основные моменты:

надежность, гибкость, живучесть, достоверность входной информации о привлекаемых, аккумулированных и аллоцированных ресурсах, имеющих и потенциальных партнерах и конкурентах, а также обслуживаемых сегментах рынка;

диверсификацию структуры и источников динамического роста ресурсного потенциала наряду с перманентным расширением стратегического и тактического горизонта планирования;

полииерархическую структуру управления ресурсами, многообразие форм связей элементов системы, важность оптимизации горизонтальных и вертикальных связей;

динамическую сбалансированность (являющуюся, вообще говоря, не целью, а инструментом) привлеченных средств с управлением всеми видами и формами аллокаций;

высокую степень зависимости изменения состояния системы-банк и ее устойчивости в целом от вариаций микро- и макросреды, рациональности планирования и выбора финансовых ин-

струментов;

необходимость обладания возможностями оперативного маневрирования информационными и финансовыми ресурсами, в том числе вторичными, индуцированными;

наличие систем абсолютных, относительных и комбинированных приоритетов, обусловленных выбранной политикой банка и поливариантностью методов управления, удовлетворяющих свойству эквивиальности;

сложность критериальных пространств в плане размерности учитываемых состояний системы и противоречивости достижения желаемых показателей;

потребности в унификации, агрегатизации, введении взаимозаменяемых единиц управления при стандартной массовой работе, с одной стороны, и персонализации деятельности при оказании уникальных услуг, с другой;

принципиальную структурную устойчивость функционирования банка, а именно: сохранение функциональных свойств управления и адаптации границ потенциальной регулируемости результатов деятельности.

Полученные общетеоретические результаты исследования банковского менеджмента в комплексированной и декомпозированной формах позволили разработать ряд новых методологических подходов, методов и алгоритмов управления ресурсами.

Для повышения эффективности управления привлечением средств предложен метод компаративных сечений. Этот метод на основе многопараметрического сравнения текущего состояния ресурсного портфеля с эталонными данными (либо о прошлых этапах деятельности, либо с гипотетической, желаемой, инфор-

мацией, либо их комбинацией) позволяет вырабатывать наиболее рациональные решения за счет анализа различных по информативности и степени агрегирования сечений динамических процессов, выбора наилучшего сценария даже в условиях частичной неопределенности.

С целью поиска приемлемых решений, учитывающих динамику кредитных аллокаций, разработана методология сбалансированного управления выдачей ссуд. Эта методология в теоретическом аспекте связана с методом ретроспективного планирования, так как конкретизирует его в плане синтеза квазиоптимальных последовательностей шаговых управлений. Имея широкую область применения (динамика может рассматриваться не только во времени, но и в последовательном статическом распределении средств), методология перехода кредитной системы из одного состояния в другое обладает достаточно простой табличной формой интерпретации, проста в применении, обеспечивает учет вариаций эндо- и экзогенных параметров, адекватно отражает процессы многостороннего негомогенного роста при конкретизации критериев эффективности, выборе структуризации ресурсов.

На базе методов статистической теории принятия решений предложен алгоритм анализа кредитных заявок на стандартизированные регулярные ссуды. Применение критерия среднего риска позволяет оптимизировать выбор кандидатов на предоставление кредитов. Кроме этого с учетом поиска разумного компромисса оптимистическо-пессимистического критерия разработан метод оптимизации максимальной доли невозвратных кредитов.

Предложенные методологические подходы, методы и алгоритмы могут эффективно использоваться при управлении всеми



типами активно-пассивных операций. Однако процессы инвестирования и управления валютными ресурсами, по крайней мере, в Украине имеют в настоящее время существенную специфику, обусловленную принципиальной неустойчивостью.

Анализ состояния инвестиционной банковской деятельности показал, что традиционные подходы к оценке доходности и рисков ценных бумаг в Украине не приемлемы вследствие недостаточности развития фондовых рынков, отсутствия значимой предыстории как базы расчетов. В связи с этим введение понятия инвестиционного конуса, определяемого объемами используемых средств и нормативными показателями, позволило разработать алгоритм исследования динамики инвестирования, выбора рациональных оценок, используемых далее либо самостоятельным образом, либо ортодоксальными методами. В целях совершенствования принятия решений по управлению валютными ресурсами банка предложен алгоритм, опирающийся на декомпозиционные свойства сложных систем: делимость и аддитивность, который с учетом взвешенных пессимистических и оптимистических взглядов на риски и выигрыши создает предпосылки для выработки приемлемых управленческих решений.

Поскольку практически все виды деятельности банка в той или иной мере связаны с неопределенностью информации (ее отсутствием, неполнотой, недостоверностью, неточностью, неадекватностью, полиморфизмом интерпретации) в работе с учетом традиционных понятий банковских ресурсов и операций с ними, а также математического аппарата теории нечетких множеств разработан ряд моделей, методов и алгоритмов, приемлемых для автоматизации менеджмента. Введены и исследованы

понятия нечетких ресурсов, критериев и операций с ними: все они имеют ясную физическую интерпретацию в терминах принятия решений о выработке управляющих воздействий. Путем исследования оптимизационных свойств моделей и возможностей экстремизации нечетких критериев формально определены условия и возможности синтеза рациональных управляющих воздействий. На основе адаптации теоретико-игрового подхода к нечеткому управлению ресурсами, а именно – принципов максимально гарантированного выигрыша и игр с противоположными интересами, получены алгоритмы, превышающие по эффективности в условиях неопределенности традиционные подходы. Предложенные модели позволили реализовать метод ретроспективного стратегического планирования в виде нечеткого метода динамического управления банковскими ресурсами.

Таким образом, в диссертационной работе определены теоретические основы, принципы создания и возможности использования новых подходов к управлению банковскими ресурсами нетрадиционными методами стратификации полииерархических моделей. Разработаны новые методы управления банковскими ресурсами, которые наряду с декомпозиционным анализом локальных (частных) задач обеспечивают сбалансированный подход к источникам средств банка, продаже этих средств, предоставлению и развитию широкого спектра услуг с учетом выполнения обязательных нормативов и оценочных показателей, максимизации различных функций полезности, роста или стабилизации доходов и общей устойчивости банка в сложных условиях преобразования экономики Украины.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституція України: Прийнята на п'ятій сесії Верховної Ради України 28 червня 1996 року / Мін-во юстиції України. – Офіційне вид. – К.: Право, 1996. – 56 с.
2. Закон України «О банках и банковской деятельности» (от 20 марта 1991 г. № 872-XII). О внесении изменений в Закон Украины «О банках и банковской деятельности» (редакция от 1 февраля 1996 г. № 24/96-ВР) // <http://www.rada.kiev.ua>.
3. Закон Украины «О налогообложении прибыли предприятий» (от 22.05.97 г. № 283/97-ВР) // Бизнес – 1997. – № 23. – С. 100-123.
4. Закон Украины «О страховании» (от 07.03.96 г. № 86/96-ВР) // Бизнес – 1996. – № 14. – С. 37-44.
5. Закон Украины «О внесении изменений в Закон Украины «О залоге» (от 21.10.97 № 583/97-ВР) // Бизнес – 1997. – № 48. – С. 43-44.
6. Постановление Верховного Совета Украины «О порядке введения в действие Закона Украины «О банках и банковской деятельности» (от 20 марта 1991 г. № 873-XII) // <http://www.rada.kiev.ua>.
7. Постановление Верховного Совета Украины «О введении в действие Закона Украины «О внесении изменений в Закон Украины «О банках и банковской деятельности» (от 1 февраля 1996 г. № 25/96-ВР) // Бизнес – 1996. – № 7. – С. 36.
8. Декрет Кабинета министров Украины «О системе валютного регулирования и валютного контроля» (от 19 февраля 1993 г. № 15-93) // <http://www.rada.kiev.ua>.

9. Постановление Правления Национального банка Украины: Инструкция № 10 «О порядке регулирования и анализа деятельности коммерческих банков» (от 30 декабря 1996 г. №343) // Бизнес – 1997. – № 4. – С. 47-55.
10. Постановление Правления Национального банка Украины «Об утверждении положений «О порядке создания и регистрации коммерческих банков» и «О порядке лицензирования банков в Украине» (от 27 марта 1996 г. № 77) // <http://www.rada.kiev.ua>.
11. Постановление Правления Национального банка Украины «Положение о межбанковском фонде обязательного страхования вкладов физических лиц» (от 31 января 1996 г. № 19) // <http://www.rada.kiev.ua>.
12. Постановление Правления Национального банка Украины «О внесении изменений и дополнений в положение «Про порядок формирования и размеры страховых фондов коммерческих банков», утвержденное постановлением Правления Национального банка Украины от 30.06.95 года № 167» (от 31 января 1996 г. № 20) // <http://www.rada.kiev.ua>.
13. Постановление Правления Национального банка Украины «Временный порядок ведения уполномоченными банками Украины открытой валютной позиции по купле-продаже безналичной иностранной валюты на валютном рынке Украины» (от 3 января 1996 г. № 1) // Бизнес – 1996. – № 13. – С. 46-47.
14. Постановление Правления Национального банка Украины «Положение о кредитовании» (от 28.09.95 № 246) // <http://www.rada.kiev.ua>.
15. Постановление Правления Национального банка Украины «О внесении изменений и дополнений в Положение о порядке

- формирования банковской системой Украины обязательных резервов» (от 01.09.97 г. № 288) // Бизнес – 1997. – № 39. – С. 43.
16. Агафонов А., Бжезинский А., Григорьева Е. Управление активами и пассивами в коммерческом банке // Банк. – 1996. – № 8. – С. 10-14.
17. Алмазов О., Дубонос Л. Золото и валюта. – М.: АО «САУЛЕСТ-КОНСАЛТ»; кооп. «ПРАСКОВЬЯ», 1995. – 192 с.
18. Андронов О.Б. Нові фінансові інструменти валютної біржі // Вісник НБУ. – 1996. – № 3. – С. 40-41.
19. Антикризисное управление: от банкротства – к финансовому оздоровлению / Под ред. Г.П. Иванова – М.: Закон и право, Изд. об-ние «ЮНИТИ», 1995. – 317 с.
20. Аржевитин С. Этапы создания банковской системы Украины // Вестник НБУ. – 1997. – № 3. – С. 35-37.
21. Астахов В.П. Валютные операции: Бухгалтерский учет. Банковский и таможенный контроль. Практик. пособие. – М.: Экспертное бюро, 1994. – 64 с.
22. Ауриема М.ДЖ., Коли Р.С. Индустрия банковских платежных карточек. – М.: ИНФРА, 1997. – 240 с.
23. Балабанов И.Т. Валютный рынок и валютные операции в России. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 240 с.
24. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 1995. – 384 с.
25. Бальцерович Л., Гельб А. Макрополітика при переході до ринкової економіки. Кризь призму трьох років // Проблеми економічного розвитку. – 1995. – № 2. – С. 3-30.
26. Барановський О. Государственный долг Украины в системе экономической безопасности // Вестник НБУ – 1997. – № 4 –

С. 42-46.

27. Барановський О., Барановська В. Банківський сектор економіки України // Банківська справа. – 1996. – № 6 – С. 19-29.
28. Банківська система Федеративної Республіки Німеччини // Банківська справа. – 1995. – № 1. – С. 48-53.
29. Банковский механизм управления экономикой. / Под ред. Г.Г. Коробовой, В.С. Лаховой – Саратов: Изд-во Саратовского ун-та, 1990. – 120 с.
30. Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина – М.: ЭКОС, 1992. – 428 с.
31. Белова Т.А. Текущие валютные счета организаций. Открытие. Ведение. Использование. – М.: Изд-во АО «Консалтбанкир», 1995. – 80 с.
32. Бир С. Кибернетика и управление производством. – М.: Наука, 1965. – 391 с.
33. Бицька Н.З. Кризові явища в банківській системі України та шляхи їх подолання // Фінанси України. – 1996. – № 9. – С. 83-85.
34. Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. – К.: МП «Итем лтд» – СП «АДЕФ – Украина», 1996. – 534 с.
35. Блинов А. Итоги деятельности банковской системы Украины в 1997 г. // Комментарии. – 1998. – № 103. – С. 19-20.
36. Бобров В.Я. Основы рыночной экономики. – К.: Либідь, 1995. – 318 с.
37. Большой экономический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна – М.: Фонд «Правовая культура», 1994. – 528 с.
38. Большакова Е.Ю., Эпштейн И.Л. Банки и страховые компании – новые аспекты сотрудничества // Финансы. – 1996. – № 2. – С.

38-43.

39. Бор М.З., Пятенко В.В. Менеджмент банков: организация, стратегия, планирование. – М.: ИКЦ «ДИС», 1997. – 288 с.
40. Борисов А.Н., Алексеев А.В., Крумберг О.А. и др. Модели принятия решений на основе лингвистической переменной. – Рига: Зинатне, 1982. – 256 с.
41. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений. – М.: ИНФРА, 1996. – 425 с.: ил.
42. Брюно М. Чи справді інфляція стримує економічне зростання? // Проблеми економічного розвитку. – 1995. – № 3. – С. 3-8.
43. Буасье К., Коэн Д., Понбриан Г. Банковская система России: проблемы переходного периода // Деньги и кредит. – 1996. – № 4. – С.31-40.
44. Бункина М.К. Валютный рынок. – М.: АО «ДИС», 1995. – 110 с.
45. Бураковський І. Банківська система Японії: загальна характеристика // Банківська справа. – 1995. – № 4. – С. 31-34.
46. Бухвальд Б. Техника банковского дела: Справочная книга и руководство по изучению практики банковских и биржевых операций. – М.: АО "ДИС", 1994. – 234 с.
47. Бюллетень НБУ. – 1997. – № 1-12.
48. В поисках экию: Деньги Европейского союза для общественных Организаций / Сост. М. Фаркухарсон. – М.: Мартис, 1995. – 38 с.
49. Вагнер Г. Основы исследования операций. – М.: Мир, 1972. – Т.1. – 335 с.
50. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 799 с.: ил.

51. Василенко Ю.Н. Регулирование деятельности коммерческого банка. – М.: Финстатинформ, 1995. – 138 с.
52. Васюренко О.В. Анализ теоретических аспектов развития кредитных отношений в банковской сфере // Вісник. – 1998. – №2. – С.5-9.
53. Васюренко О.В. Банковская система в условиях трансформации финансового рынка. – Харьков: «ХарМос», 1995. – 40 с.
54. Васюренко О.В. Международные стандарты учета банковской деятельности // Вісник. – 1997. – №4. – С.7-11.
55. Васюренко О.В. Менеджмент кредитних операцій у комерційних банках. – Харків: РВП «Оригінал», 1998. – 72 с.
56. Васюренко О.В. Механизм осуществления банковских операций с иностранной валютой. – Харьков: «Гриф», 1997. – 174 с.
57. Васюренко О.В. Некоторые вопросы развития банков как универсальных институтов // Вісник. – 1997. – № 2. – С. 25-27.
58. Васюренко О.В. Облік операцій з іноземною валютою в комерційних банках // Бухгалтерський облік і аудит. – 1996. – № 12, С. 38-42.
59. Васюренко О.В. Проблемы становления механизма государственного регулирования операций с валютными ценностями // Вісник. – 1997. – № 1. – С. 60-62.
60. Васюренко О.В. Регулирование рынка валютных отношений // Бизнес Информ. – 1997. – № 4. – С. 65-69.
61. Васюренко О.В. Современные методы управления банковскими ресурсами. – Харьков: «Гриф», 1997. – 392 с.
62. Васюренко О.В. Стратегическое планирование как важнейший элемент банковского менеджмента // Вісник Української ака-



- демії банківської справи. – 1997. – №3. – С.52-54.
63. Васюренко О.В. Центральный банк в системе кредитно-финансовых отношений. – Харьков: «ХарМос», 1996. – 80 с.
64. Васюренко О.В., Слюнина Т.Д. Роль содействия экспорту в период структурных преобразований экономики Украины // Вісник. – 1997. – № 3. – С. 21-23.
65. Вейсвеллер Р. Арбитраж. Возможности и техника на финансовых и товарных рынках. – М.: Церих-ПЭЛ, 1995. – 206 с.
66. Воронин И., Денисенко Ю. Факторные условия инвестиционной деятельности // Банковское дело. – 1997. – № 4. – С. 62-64.
67. Гагарин С.В., Никольский Ю.Б., Шамаев Г.А. Межбанковский кредит: дилинговые операции на рынке «коротких денег». – М.: «Принтлайн», 1995. – 208 с.
68. Гетьман В.П. Валютный рынок України // Вісник НБУ. – 1996. – № 3. – С. 36-39.
69. Гитман Л.ДЖ., Джонк М.Д. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997. – 1008 с.
70. Голубович А.Д., Ситнин А.В., Хенкин Б.Л., Самодкина Н.В. Управление банком: организационные структуры, персонал и внутренние коммуникации. – М.: АО «Менатеп-информ», 1995. – 208 с.
71. Грабовой П.Г., Петрова С.Н., Полтавцев С.И. и др. Риски в современном бизнесе – М.: Аланс, 1994. – 200 с.
72. Гросиан Р.К. Как вести дела с банками. Кредиты, денежные вклады, платежный оборот. – М.: «Международные отношения», 1996. – 368 с.
73. Данильченко К.М., Раєвська Т.О. Ліквідність та активи банків // Вісник НБУ. – 1996. – № 5. – С. 56-59.

74. Деньги, кредит, банки. /Под ред. Кравцовой Г.И. – Минск: Меркванне, 1994. – 270 с.
75. Де Ковни Ш., Такки К. Стратегия хеджирования. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 208 с.
76. Дзюбик С., Ривак О. Основы економічної теорії. – К.: Основи, 1994. – 336 с.
77. Дзюблюк О.В. Про деякі напрямки розвитку ринку банківських послуг в Україні // Фінанси України. – 1997. – № 1. – С. 86-91.
78. Долан Э., Линдсей Д. Макроэкономика. – СПб.: Изд-во СПбУ-ЭФ, 1994. – 406 с.
79. Долан Э.Дж., Кэмпбелл К.Д., Кэмпбел Р.Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. – СПб.: АОЗТ «Санкт-Петербург оркестр», 1994. – 493 с.
80. Дробязко А., Куделя В. Где начинаются проблемы банка // Финансовые риски. – 1996. – № 1. – С. 50-51.
81. Дробязко А. 159 нешвейцарских банков // Бизнес – 1997. – № 30. – С. 13-14.
82. Дробязко А. Платежное средство // Бизнес – 1998. – № 5. – С. 17-18.
83. Дробязко А., Куделя В. Украинским банкам деньги давались тяжело // Бизнес – 1997. – № 5. – С. 11.
84. Дубилет А. Основные критерии эффективности украинских банков // Вестник НБУ – 1998. – № 3. – С. 52-54.
85. Дудинска Э., Мизла М. Управленческие информационные системы // Проблемы теории и практики управления. – 1996. – № 2. – С. 114-120.
86. Евстигнеев В. Валютно-финансовые отношения в постсоветском мире // Деньги и кредит. – 1993. – № 1. – С. 1-10.

- ском экономическом пространстве: особенности и пути формирования – М.: ИМЭМО РАН, 1994. – 54 с.
- 87.Едророва В.Н., Мизиковский Е.А. Учет и анализ финансовых активов. Акции, облигации, векселя. – М.: Финансы и статистика, 1995. – 268 с.
- 88.Ефремов И.А. Учет и анализ валютных операций в коммерческих банках. – М.: Принтлайн, 1995. – 210 с.
- 89.Жуков Е.Ф. Тростовые и факторинговые операции коммерческих банков. – М.: Изд-во АО «Консалтбанкир», 1995. – 46 с.
- 90.Заде Л.А. Понятие лингвистической переменной и его применение к принятию приближенных решений. – М.: Мир, 1976. – 432 с.
- 91.Зайдель Х., Теммен Р. Основы учения об экономике. – М.: «Дело ЛТД», 1994. – 400 с.
- 92.Заруба О. Кредитні ризики та їх врахування в банківській практиці // Банківська справа. – 1995. – № 2. – С. 32-38.
- 93.Заруба О. Фінансово-банківське антикризове регулювання макроекономічних зв'язків // Банківська справа. – 1995. – № 1. – С. 37-44.
- 94.Ивасив Б., Кляпкив М. Экономическое содержание и формы страхования кредитов // Вестник НБУ – 1998. – № 5. – С. 51-53.
- 95.Ильяшенко С. Кредитные риски и создание резервов для покрытия // Вестник НБУ – 1997. – № 6. – С. 39-41.
- 96.Ілляшенко С.М., Надточій О.М. Врахування фактору ризику при проведенні поточних валютних операцій // Фінанси України. – 1996. – № 10. – С. 50-59.
- 97.Исаев Д.Б. Роль центральных банков в организации и функционировании платежной системы // Деньги и кредит. – 1996. –

- № 2. – С. 39-41.
- 98.Исаксен А., Гамильтон К., Гулфасон Т. Введение в экономику рынка. – СПб.: Судостроение, 1994. – 230 с.
- 99.Исследование операций: модели и применения. Т. 2 / Под ред. Дж. Моудера, С. Элматраби – М.: Мир, 1981. – 677 с.
- 100.Калман Р., Фалб П., Арбиб М. Очерки по математической теории систем. – М.: Мир, 1971. – 393 с.
- 101.Карагодова Е., Распутина Л. Проблемы кредитования и пути ее решения // Банковское дело. – 1997. – № 6. – С. 37-39.
- 102.Карагодова О., Скнар А. Проблеми короткострокового прогнозування фінансових показників в умовах недостаточної статистики // Банківська справа. – 1995. – № 4. – С. 45-50.
- 103.Карнаї Я. Шлях до вільної економіки. Відхід від соціалістичної системи: угорський приклад. – К.: Наук. думка, 1991. – 140 с.
- 104.Кваснюк Б. Деньги в реальном измерении // Банковское дело – 1997. – № 4. – С. 34-42.
- 105.Квейд Э. Анализ сложных систем. – М.: Мир, 1969. – 510 с.
- 106.Киреев А. Банковский надзор как комплексный процесс // Вестник НБУ – 1998. – № 3. – С. 3-6.
- 107.Ковалев В.В. Анализ финансового состояния и прогнозирование банкротства / Аудитор. компания «Аудит Ажур». – СПб., 1994. – 164 с.
- 108.Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 432 с.
- 109.Ковальчук Т., Коваль М. Основні чинники інфляції в Україні // Економіка України. – 1996. – № 3. – С.31-40; № 4. – С. 22-32.

110. Коноваленко Т. Становление и развитие банковского дела в Японии // Вестник НБУ. – 1998. – № 4. – С. 39-44.
111. Коропецький І.С. Децо про минуле, недавнє минуле та сучасне української економіки. – К.: Либідь, 1995. – 240 с.
112. Кофман А. Введение в теорию нечетких множеств. – М.: Радио и связь, 1982. – 432 с.
113. Кочович Е. Финансовая математика: Теория и практика финансово-банковских расчетов. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 268 с.
114. Кредиты. Инвестиции / А.Г. Куликов и др. – М.: Приор, 1994. – 149 с.
115. Крушевский А.В. Теория игр. – К.: "Вища школа", 1977. – 216 с.
116. Курс экономической теории / Под общей ред. М.Н. Чепурина, Е.А. Киселевой – Киров. Изд-во "АСА", 1994. – 624 с.
117. Куштуев А.А. Показатели платежеспособности и ликвидности в оценке кредитоспособности заемщика // Деньги и кредит. – 1996. – № 12. – С. 55-60.
118. Лебедев Д.А. Проблемные банки: вопросы управления // Деньги и кредит. – 1996. – № 1. – С. 39-42.
119. Лексис В. Кредит и банки. – М.: Перспектива, 1994. – 118 с.
120. Лукинов І. Ринкові реформи у подоланні кризи // Економіка України. – 1996. – № 1. – С. 4-19.
121. Льюис К.Д. Методы прогнозирования экономических показателей. – М.: Финансы и статистика, 1986. – 133 с.
122. Маслюченков Ю.С. Финансовый менеджмент в коммерческом банке: Фундаментальный анализ. – М.: Перспектива, 1996. – 160 с.
123. Маслюченков Ю.С. Финансовая прочность коммерческого

- банка // Бизнес и банки – 1995. – № 34.
124. Математико-статистические методы исследования взаимосвязей в экономике. / Под ред. К. Отто, В.В. Швыркова – М.: Статистика, 1977. – 181 с.
125. Меджибовская Н.. Кредитный риск // Бизнес Информ. – 1996. – № 10. – С. 49-50.
126. Международная торговля: финансовые операции, Страхование и другие услуги / Под ред. М.А. Гольцберга, А.В. Вороновой – К.: Торгово-изд. бюро BNV; М.: Бином, 1994. – 479 с.
127. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной – М.: Финансы и статистика, 1994. – 590 с.
128. Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. – М.: Дело, 1995. – 704 с.
129. Миловидов В.Д. Современное банковское дело. Опыт организации и функционирования банков США. – М.: Изд-во МГУ, 1992. – 174 с.
130. Митрофанов В.Ф. Банк как действительный фактор стабилизации экономики: опыт Германии // Финансы. – 1996. – № 1. – С. 53-56.
131. Моисеев Н.Н. Простейшие математические модели экономического прогнозирования. – М.: Знание, 1975. – 64 с.
132. Монетарные показатели Украины, публикуемые в сборнике МВФ «Международная финансовая статистика» // Вестник НБУ – 1997. – № 6. – С. 42-45.
133. Мороз А. Банки на рынке государственных ценных бумаг // Вестник НБУ. – 1997. – № 2. – С. 38-40.

134. Мусієць Т. Діяльність зарубіжних банків в Україні: досвід і проблеми // Банківська справа. – 1997. – № 1. – С. 31-37.
135. Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика. – М.: Изд-во МГУ, 1994. – 736 с.
136. Наговицын А.Г., Иванов В.В. Валютный курс. Факторы, динамика, прогнозирование. – М.: Инфра-М, 1995. – 176 с.
137. Науменкова С. Новые методы забалансового финансирования в банковском деле // Банковское дело. – 1997. – № 2. – С. 19-22.
138. Неелов И. Избранные места банковской деятельности // Бизнес. – 1997. – № 43. – С. 19-26.
139. Нечеткие множества и теория возможностей / Под ред. Р.Р. Ягера – М.: Радио и связь, 1986. – 408 с.
140. Никайдо Х. Выпуклые структуры и математическая экономика. – М.: Мир, 1972. – 517 с.
141. Нікбахт Е., Гроппелі А. Фінанси. – К.: Основи, 1993. – 383 с.
142. Ноздрева Р.Б., Цыгичко Л.И. Маркетинг: как побеждать на рынке. – М.: Финансы и статистика, 1991. – 304 с.
143. Образцов М.В. О некоторых проблемах регулирования деятельности кредитных организаций // Деньги и кредит. – 1996. – № 12. – С. 48-54.
144. Овчинников В.В. Рыночные формы финансирования жилищного строительства в России // Финансы. – 1996. – № 2. – С. 12-14.
145. Оксимец В. Оценка обменного курса в соответствии с критерием паритета покупательной способности // Вестник НБУ. – 1998. – № 4. – С. 8-10.

146. Олійник О.М. Банківські кредитні картки // Фінанси України. – 1996. – № 11. – С. 68-79.
147. Олейник О. Реформа банковской системы КНР // Банковское дело – 1997. – № 2. – С. 47-49.
148. Основы банковского дела / Под ред. А.К. Мороза – К.: «Издательство Либра» МП, 1994. – 332 с.
149. Основные показатели деятельности банков Украины // Бизнес. – 1998. – № 4. – С. 24-25.
150. Основы банковского менеджмента / Под ред. О.И. Лаврушина – М.: ИНФРА-М, 1995. – 144 с.
151. Основы предпринимательской деятельности: Экономическая теория. Маркетинг. Финансовый менеджмент / Под ред. В.М. Власовой – М.: Финансы и статистика, 1995. – 494 с.
152. Панасюк Б., Сергієнко І., Гуляницький Л. Прогнозування розвитку України // Економіка України. – 1996. – № 1. – С. 20-31.
153. Пасічник В.В. Страхування депозитів // Фінанси України. – 1996. – № 11. – С. 62-67.
154. Первозванский А.А., Первозванская Т.Н. Финансовый рынок: расчет и риск. – М.: ИНФРА-М, 1994. – 192 с.
155. Пиванек Я. В 1997 г. Украина потеряла возможность экономического роста // Комментарии. – 1998. – № 100. – С. 16.
156. Потоков А. Большая тень на банковский плетень // Бизнес. – 1998. – № 6 (265). – С. 16.
157. Приходько В. Банковская деятельность с позиций теории надежности // Бизнес Информ. – 1996. – № 14. – С. 40-43; № 15. – С. 29-33.
158. Приходько В. Управление банковской деятельностью в усло-



- виях риска и неопределенности // Бизнес Информ. – 1996. – № 21. – С. 39-44; № 22. – С. 56-60.
159. Рабочая книга по прогнозированию / Под ред. И.В. Бестужева-Лады – М: Мысль, 1982. – 430 с.
160. Раєвський К.Є. Ринкове реформування банківської системи в Україні: концептуальні положення // Вісник НБУ. – 1996. – № 1. – С. 29-34.
161. Рейтинговые показатели деятельности банков по состоянию на 1.10.97 г. // Бизнес. – 1997. – № 44. – С. 25-29.
162. Ривуар Ж. Техника банковского дела. – М.: А/О изд. гр. «Прогресс», «Универсал», 1993. – 160 с.
163. Рид Э., Коттер Р., Гилл Э. и др. Коммерческие банки. – М.: СП «Космополис», 1991. – 480 с.
164. Романченко О.В. Сучасні методи оцінки кредитного ризику в банках України // Фінанси України. – 1996. – № 8. – С. 59-61.
165. Роуз П. С.. Банковский менеджмент. – М.: «Дело Лтд». 1995 – 768 с.
166. Рябова Р.И. Налогообложение банков и банковской деятельности: Пособие для специалистов банков, аудиторов и налоговых инспекторов. – М.: АО Бизнес-школа «Интел-Синтез», 1995. – 174 с.
167. Савлук М.І. Роль банківської системи в реформуванні економіки України // Фінанси України. – 1996. – № 6. – С. 38-45.
168. Святко С.А. Проблемні кредити та їхній вплив на дохідність банку // Фінанси України. – 1997. – № 2. – С. 75-78.
169. Севрук В.Т. Банковские риски. – М.: «Дело Лтд», 1995. – 72 с.
170. Серба В., Занегин А., Зенченко Е. Анализ финансовых рисков в банковской практике // Бизнес Информ. – 1996. – № 11. –

- С. 46-49; № 12. – С. 44-47.
171. Современный менеджмент: теория и практика. Обзорная информация / Под ред. Г.В. Щекина – К.: МЗУУП, 1994. – 144 с.
172. Соколинская Н.Э. Учет и анализ краткосрочных и долгосрочных кредитов. – М.: Издательство АО «Консалтбанкир», 1997. – 200 с.
173. Сохань П. Становлення банківської системи України // Банківська справа. – 1996. – № 3. – С. 34-46.
174. Статистический анализ экономических временных рядов и прогнозирование / Под ред. Т.В. Рябушкина – М.: Наука, 1973. – 295 с.
175. Степаненко А. Системна перебудова банківських установ і робота з проблемними банками // Банківська справа. – 1997. – № 1. – С. 15-23.
176. Тарасевич Е.И. Финансирование инвестиций в недвижимость. – Слб: СП ГТУ: ТОО фирма «Ланс», 1996. – 235 с.
177. Тейл Г. Прикладное экономическое прогнозирование. – М.: Прогресс, 1970. – 510 с.
178. Троцкий Г. Козырная десятка // Бизнес. – 1998. – № 6. – С. 25.
179. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк: управление и операции. – М.: Изд-во «Новости», 1993. – 224 с.
180. Федоров М.В. Валюта, валютные системы и валютные курсы. – М.: ПАИМС, 1995. – 152 с.
181. Финансы / Под ред. В.М. Родионовой – М.: Финансы и статистика, 1995. – 432 с.
182. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. – М.: «Дело ЛТД», 1993. – 864 с.

- 183.Філіпенко А.С., Балакін Р.Л. та ін. Міжнародні економічні відносини. Система регулювання міжнародних економічних відносин. – К.: «Либідь», 1995. – 256 с.
- 184.Холт Р.Н., Барнес С.Б. Планирование инвестиций. – М.: «Дело Лтд», 1994. – 118 с.
- 185.Черевко Г.В. Стабілізація економіки і банки: досвід ФРН // Фінанси України. – 1996. – № 7. – С. 40-47.
- 186.Чесноков А.С. Инвестиционная стратегия, опционы и фьючерсы. – М.: ПАИМС, 1995. – 112 с.
- 187.Четыркин Е.М. Статистические методы прогнозирования. – М.: Статистика, 1975. – 184 с.
- 188.Чуев Ю.В., Михайлов Ю.Б., Кузьмин В.И. Прогнозирование количественных характеристик процессов. – М.: Сов. радио, 1975. – 400 с.
- 189.Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 1024 с.
- 190.Шенаев В.Н., Наумченко О.В. Центральный банк в процессе экономического регулирования. Зарубежный опыт и возможности его использования в России. – М.: АО «Консалтбанкир», 1994. – 112 с.
- 191.Шиманская Е.Б. Операции коммерческих банков и зарубежный опыт. – М.: Финансы и статистика, 1993. – 144 с.
- 192.Щербакова О. Первое отечественное исследование проблемы конвертируемости национальной денежной единицы. // Вестник НБУ. – 1997. – № 2. – С. 56-58.
- 193.Юровицкий В.М. Универсальная электронно-денежная система и банки // Банк. – 1996. – № 8. – С. 22-24.
- 194.Юровский В.М. Банки и банковские системы в среде элек-

- тронных денег // Финансы. 1996. – № 2. – С. 15-20.
195. Ющенко В.А. Финансові пріоритети України // Політика і час. – 1996. – №8. – С. 56-61.
196. Ющенко В., Лисицкий В. Функции Национального банка Украины и экономическое прогнозирование // Вестник НБУ. – 1998. – № 5. – С. 4-6.
197. Ямпольский М.М.. Банковский кризис и меры по его преодолению // Деньги и кредит. – 1996. – № 1. – С. 46-48.
198. Aripa G. Banques et commence électronique // Banque. – P., 1995. – № 560. – P. 80.
199. Bartlett Ch.A., Ghosal S. Building the entrepreneurial corporation: New organizational processes, new managerial tasks // Europe management journal. – Oxford, 1995. – Vol. 13, № 2. – P.139-155.
200. Bokranz R., Kasten L. Qualitätssicherung im Bankbetrieb: Eine Einführung – Wiesbaden: Gabler, 1994. – XII, 153 S.
201. Butsch J.-L. Le triple contrôlé des établissement de crédit. // Banque. – P., 1995. – № 558. – P. 20–22.
202. Clarke R.G., Wilson B.D., Daines R.H., Nadauld S.D. Strategic financial management. – Homewood: Irwin, 1988. – IX, 240 p.
203. Coussergues S. de la banque: Structures, marchés, gestion. – P.: Dalloz, 1994. XIII, 134 p. – (Mementos, de gestion).
204. Drucker P.F. The information executives truly need // Harvard business review. – Boston, 1995. – Vol. 73, № 1. – P. 54-62.
205. Drucker P.F. The theory of the business // Harvard business review. – Boston, 1994. – Vol. 72, № 5. – P. 95-104.
206. Duser Th.J. International strategies of Japan banks: the

- European perspective. – Houndmills, 1993. – XIII, 206 p.
207. Feutry D. Le contrôle des risques liés aux activités de reseau // Banque. – P., 1995. – № 558. – P. 26–29.
208. Greene W.H. Econometric Analysis. – N.Y.: Macmillan Publ. Comp., 1993. – 791 p.
209. Gujarati D.N. Basic Econometrics. – N.Y.: MC Graw-Hill Inc., 1988. – 705 p.
210. Intriligator M.D. Econometric Models, Techniques and Applications. – New Jersey: Prentice Hall Inc., 1978. – 638 p.
211. Kilgus E. Strategisches bank-management. – Bern etc.: Haupt, 1994. – XI, 312 S.
212. McConnell C.R., Brue S.L. Economics: Principles, Problems, and Policies. – 11th ed. – McGraw-Hill Publishing Company, 1990. – 866 p.
213. Montgomery D.C., Johnson L.A., Gardinar J.S. Forecasting and Time Series Analysis. – N.Y.: Mc Graw-Hill, 1990. – 394 p.
214. The World Book Encyclopedia. – World Book, Inc. a Scott Fetzer company, 1994. – Vol. 10, 526 p.
215. The World Book Encyclopedia. – World Book, Inc. a Scott Fetzer company, 1994. – Vol. 15, 922 p.
216. Painvin B. Informatique et gestion globale des risques // Banque. – P., 1995. – № 557. – P. 68-69.
217. Retail Banking. Serving the Financial needs of Consumers. – Chicago: The Inst. of Financial Education, 1990.
218. World Economic Outlook. Washington: IMF, October, 1994. P.71.  
Тенденції української економіки. – К.: Євроцентр, лютий, 1995. – С. 38.

## Приложение А

### Особенности использования методов прогнозирования в банковской деятельности

В банковской сфере в рамках различных методов прогнозирования необходимо анализировать показатели курсов валют, скорости оборота финансовых ресурсов, экономической активности клиентов, контрагентов и конкурентов, объемов спроса и предложения услуг, а также процентные ставки, индексы (темпы) инфляции, характеристики, в широком смысле, деловых циклов. Специфика концептуальных моделей банковского менеджмента подчеркивает важность результатов прогнозирования для повседневной практической деятельности (в частности в целях повышения эффективности функционального, структурного, операционно-стоимостного анализа и макроэкономического анализа баланса). Более того, особенности подходов к построению прогнозов обусловлены основными видами деятельности конкретных банков, воздействиями микро- и макросреды. Наконец, целый ряд операций банка теснейшим образом связан с работой и состоянием хозяйствующих субъектов – имеющих и потенциальных клиентов.

На наш взгляд, применительно к банковской деятельности следует выделить два подхода к решению задачи финансово-экономического прогнозирования. Первый связан с установлением причинно-следственного механизма, то есть нахождением факторов, определяющих поведение прогнозируемого показателя, прогноз которых известен. Второй, – не вдаваясь в механизм развития, предсказать состояние процессов в будущем, анализи-

руя временные ряды показателей, характеризующие его поведение в прошлом. На рис. А.1 в качестве примера показаны временные ряды, характеризующие изменения курсов USD, DM и RUR на УМВБ в период с 01.01.1995 г. по 31.03.1997 г. (здесь и далее все зависимости приведены по отношению к гривне – UAH). Изучение подобных временных рядов обеспечивает наряду с возможностями рационального управления валютными ресурсами конкретизировать детерминанты условий функционирования коммерческих банков. На рис. А.2 – А.4 приведены объемы продаж на УМВБ в течение этого же периода, которые могут также эффективно использоваться как при стратегическом планировании, так и при тактическом и оперативном управлении.

Банки, их клиенты, контрагенты и конкуренты находятся под постоянным внешним воздействием, которое зачастую можно интерпретировать только стохастически, с той или иной степенью вероятности. Сложность и динамичность политических и экономико-социальных процессов приводит к тому, что присущие им внутренние закономерности также не могут быть определены вполне достоверно. Другими словами, на всех экономических и финансовых процессах лежит отпечаток случайности, однако их инерционные свойства придают высокую степень обусловленности будущего поведения предшествующим. На рис. А.5 и А.6 приведены примеры «повторяемости» тенденций изменения валютных курсов, что говорит о явной возможности использования ретроспективного опыта.

В связи с этим задачу прогнозирования имеет смысл решать на основе использования имеющейся (до определенного момента времени) информации о некоторых характеристиках прогнози-

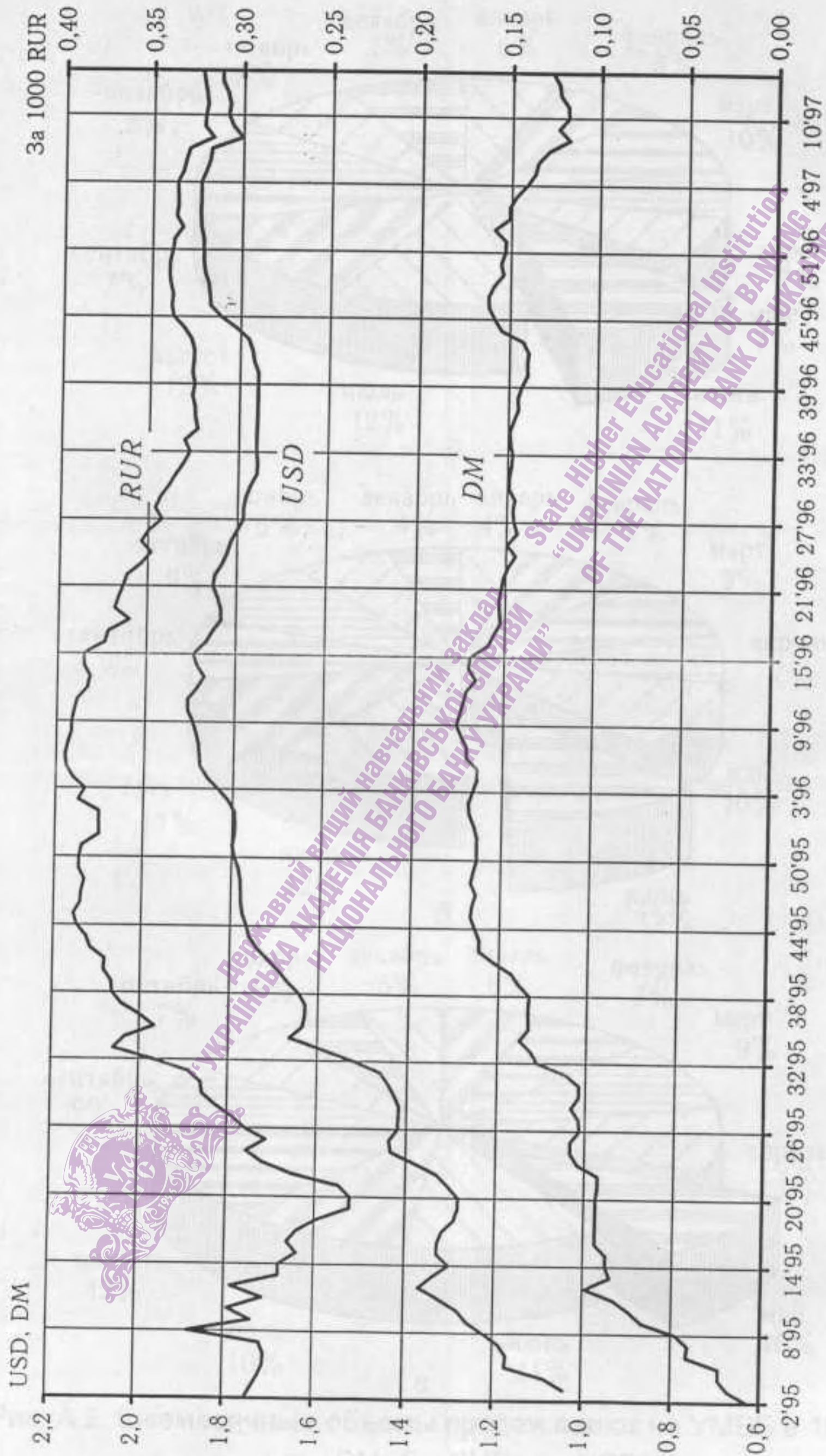


Рис. А.1. Изменение курсов USD, DM, RUR на УМВБ в период с 01.01.95 г. по 31.01.97 г.  
(с еженедельным усреднением)



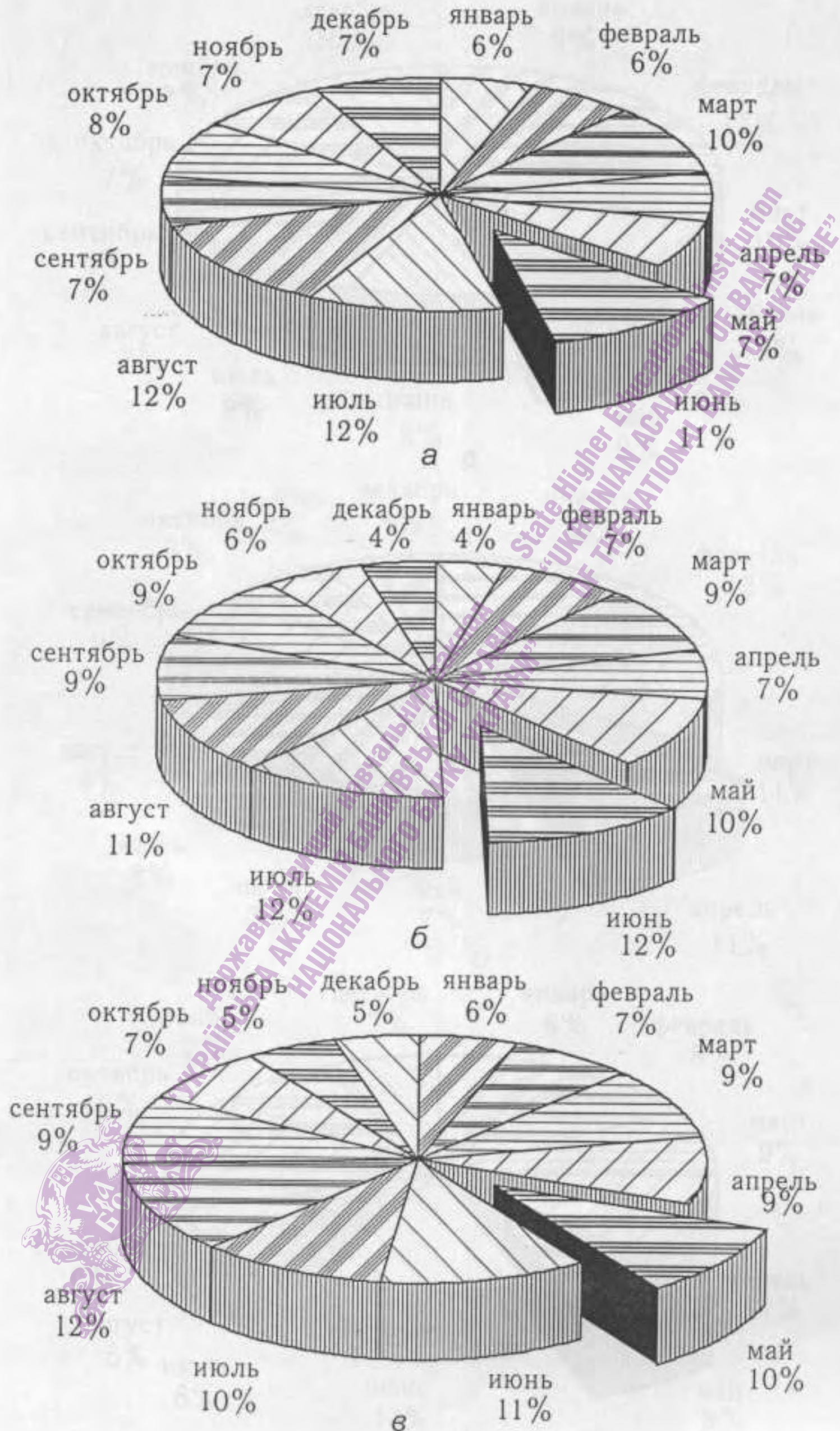


Рис. А.2. Ежемесячные объемы продаж валют на УМББ в 1995 г.  
( а – DM; б – RUR; в – USD)

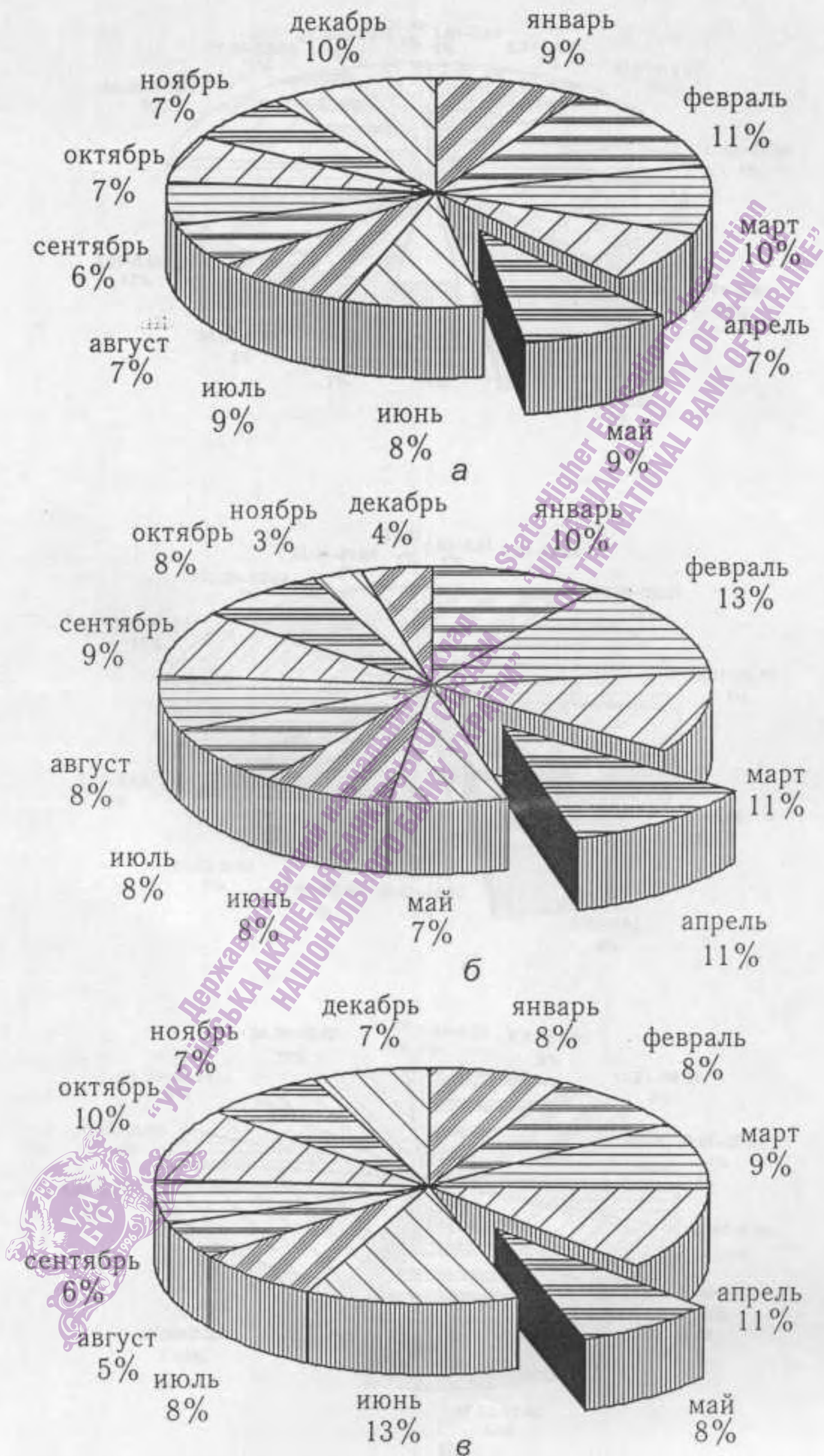
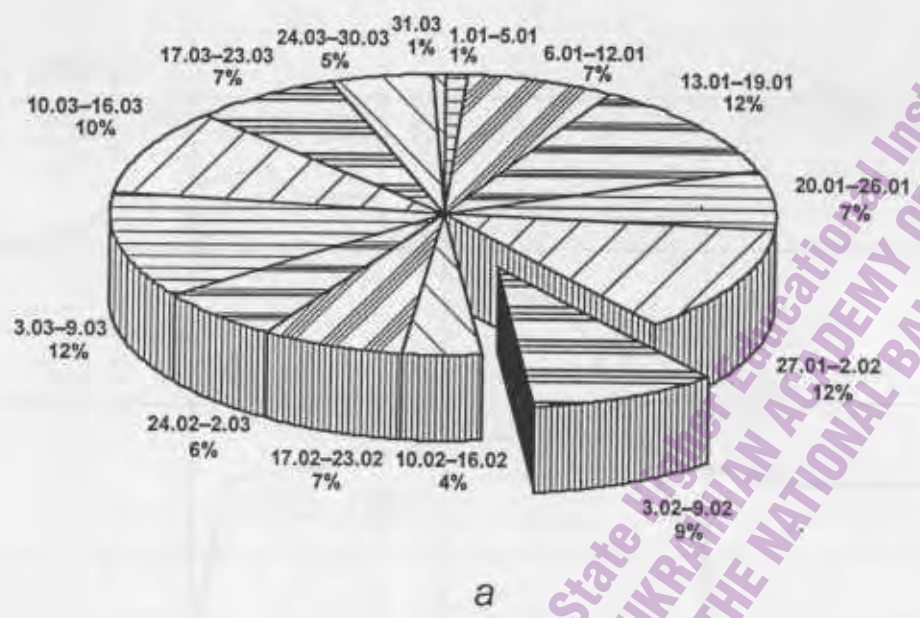
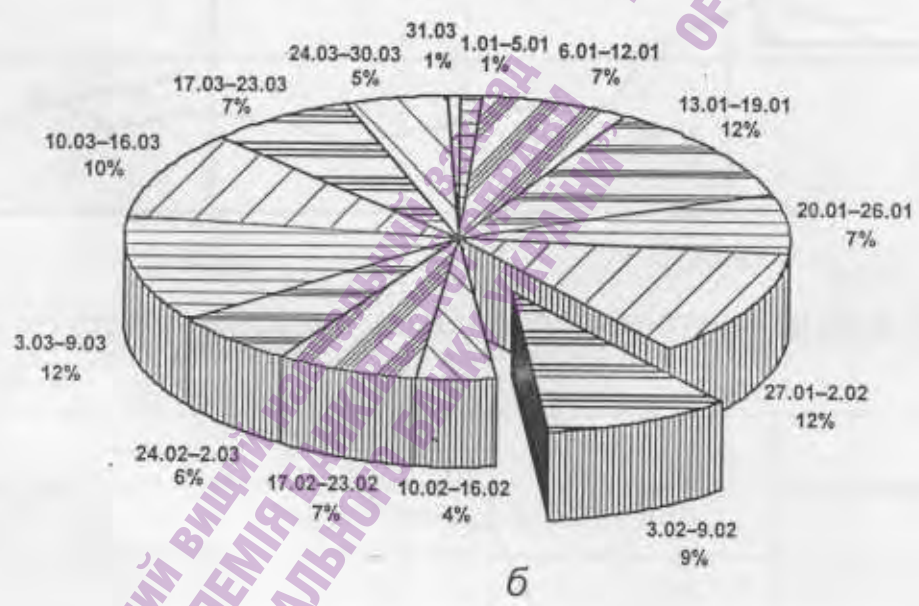


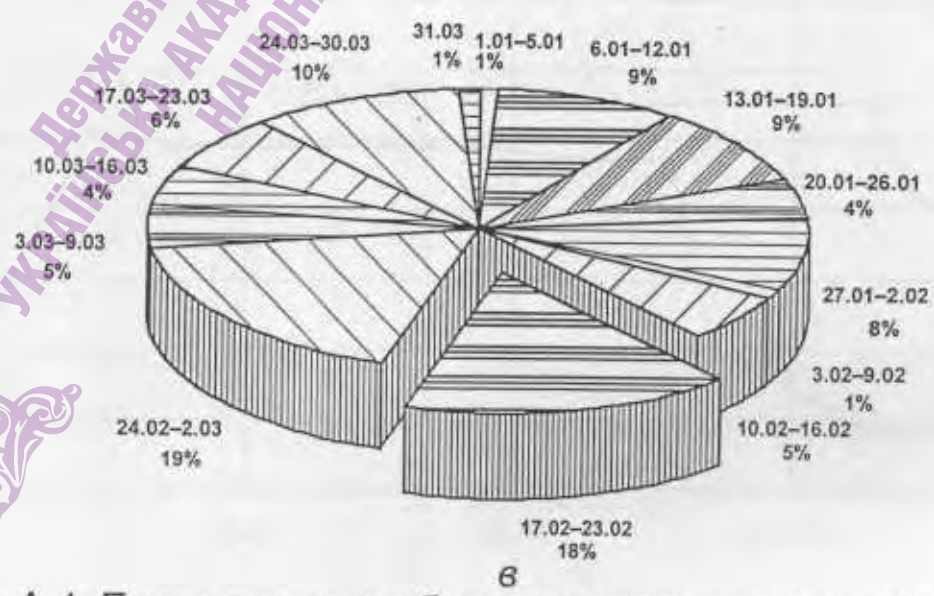
Рис. А.3. Ежемесячные объемы продаж валют на УМББ в 1996 г.  
( а – DM; б – RUR; в – USD)



a



б



в

Рис. А.4. Ежедневные объемы продаж валют на УМВБ в первом квартале 1997 г. ( а – DM; б – RUR; в – USD)



State Higher Educational Institution "UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING" OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE

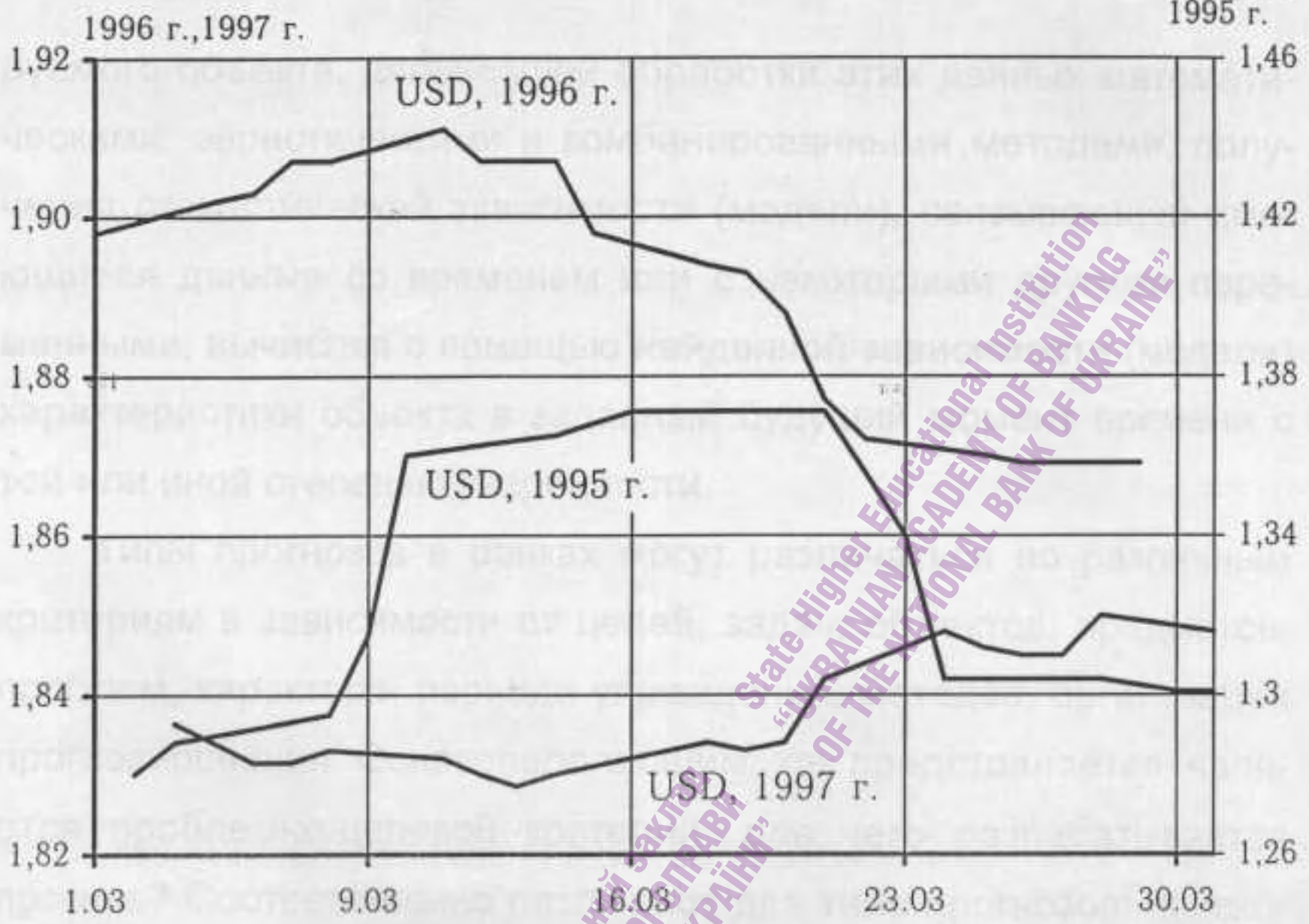


Рис. А.5. «Повторяемость» изменений валютного курса (март)

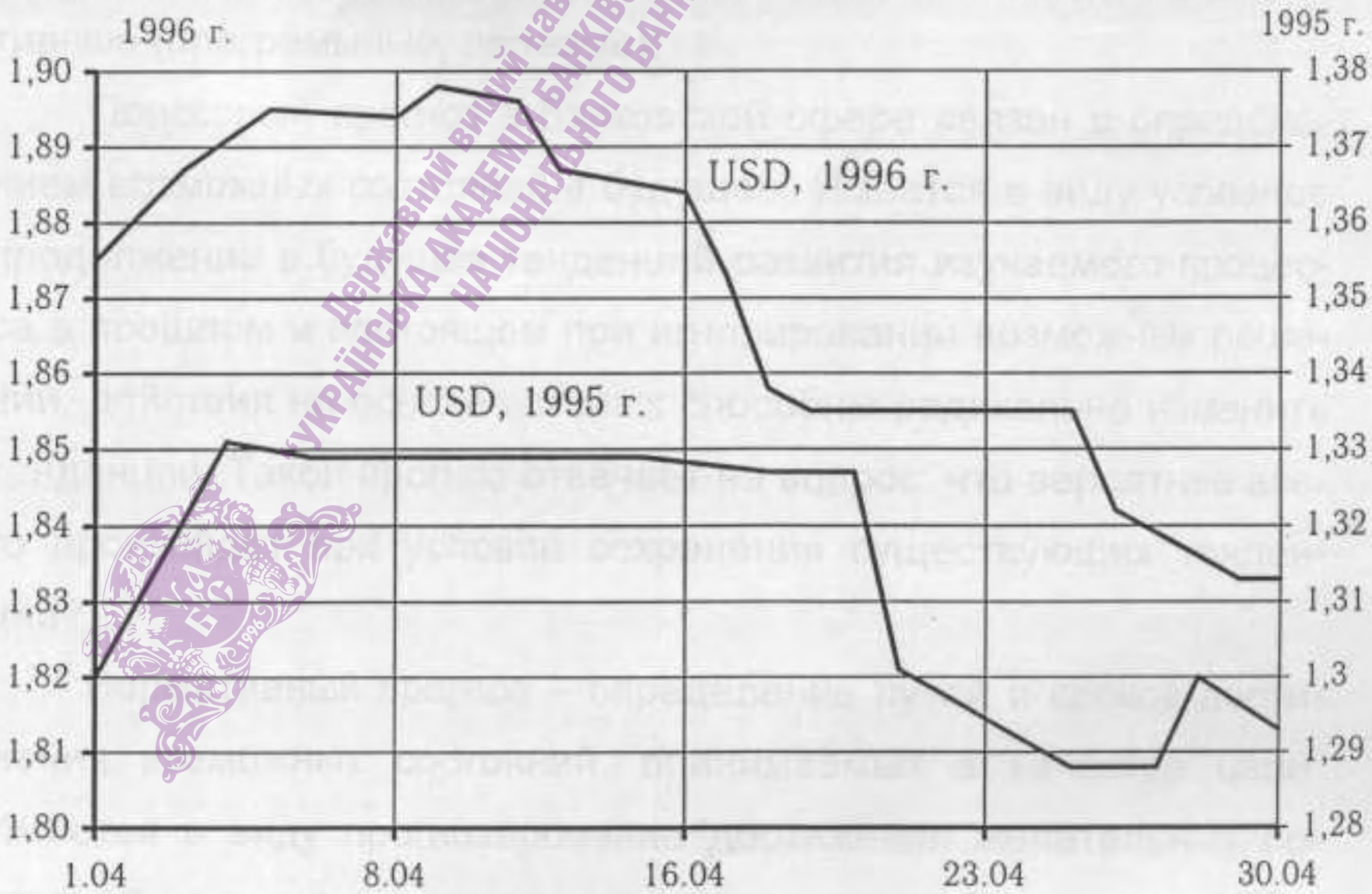


Рис. А.6. «Повторяемость» изменений валютного курса (апрель)

руемого объекта, дальнейшей обработки этих данных математическими, эвристическими и комбинированными методами, получения стохастической зависимости (модели), связывающей имеющиеся данные со временем или с некоторыми другими переменными, вычисляя с помощью найденной зависимости (модели) характеристики объекта в заданный будущий момент времени с той или иной степенью уверенности.

Типы прогнозов в банках могут различаться по различным критериям в зависимости от целей, задач, объектов, предметов, проблем, характера, периода упреждения, методов, организации прогнозирования. основополагающим, как представляется, является проблемно-целевой критерий: для чего разрабатывается прогноз? Соответственно различают два типа прогнозов: поисковые (исследовательские, трендовые, «генетические») и нормативные (программные, целевые).

Поисковый прогноз в банковской сфере связан с определением возможных состояний в будущем. Имеется в виду условное продолжение в будущее тенденций развития изучаемого процесса в прошлом и настоящем при игнорировании возможных решений, действия на основе которых способны радикально изменить тенденции. Такой прогноз отвечает на вопрос: что вероятнее всего произойдет при условии сохранения существующих тенденций?

Нормативный прогноз – определение путей и сроков достижения возможных состояний, принимаемых в качестве цели. Имеется в виду прогнозирование достижения желательных состояний на основе заранее заданных норм, стимулов, целей. Такой прогноз отвечает на вопрос: какими путями достичь желаемо-

го результата? Другими словами, он тесно связан со стратегическим планированием.

Поисковый прогноз строится на определенной шкале возможностей, с помощью которой затем устанавливается степень вероятности прогнозируемого явления. При нормативном прогнозировании также происходит распределение вероятностей, но уже в обратном порядке: от заданного состояния к наблюдаемым тенденциям. Нормативное прогнозирование не только не исключает нормативные разработки в сфере управления, но и является их предпосылкой, помогает выработать рекомендации по повышению уровня объективности и, следовательно, эффективности решений. Это обстоятельство побуждает выделить специфику прогнозов, обслуживающих соответственно целеполагание, планирование, проектирование, непосредственно организацию менеджмента. В итоге по критерию соответствия с различными формами концентрации можно выделить ряд подтипов прогнозов.

Целевой прогноз собственно желаемых состояний отвечает на вопрос: что именно желательно и почему? В данном случае происходит построение на определенной шкале возможностей сугубо оценочной функции, то есть функции распределения предпочтительности: нежелательно – менее желательно – более желательно – наиболее желательно – оптимально при компромиссе по нескольким критериям. Ориентация прогноза – содействие оптимизации процесса целеполагания.

Плановый прогноз хода выполнения или невыполнения планов представляет собой выработку поисковой и нормативной прогнозной информации для отбора наиболее целесообразных планов, нормативов, заданий, директив с выявлением нежела-

тельных альтернатив и с тщательным выявлением прямых и ожидаемых, косвенных последствий принимаемых плановых решений. Такой прогноз отвечает на вопрос: как, в каком направлении ориентировать планирование, чтобы эффективнее достичь поставленных целей?

Проектный прогноз конкретных образов того или иного явления в будущем при допущении ряда пока еще отсутствующих условий отвечает на вопрос: как это возможно конкретно, как это может выглядеть? Здесь также важно сочетание поисковых и нормативных разработок. Проектные прогнозы призваны содействовать отбору оптимальных вариантов перспективного проектирования, на основе которых должно развертываться затем реальное проектирование.

Организационный прогноз текущих решений для достижения предусмотренного желаемого состояния банковского менеджмента, поставленных целей отвечает на вопрос: в каком направлении ориентировать решение, чтобы достичь цели? Сопоставление результатов поисковых и нормативных разработок должно охватывать весь комплекс организационных мероприятий, повышая в итоге эффективность управления в целом.

По периоду упреждения – промежутку времени, на который рассчитан прогноз, – целесообразно различать оперативные (текущие), кратко-, средне-, долго- и долгосрочные прогнозы. Оперативный, как правило, рассчитан на перспективу, на протяжении которой не ожидается существенных изменений объекта прогнозирования – или количественных, или качественных. Краткосрочный – на перспективу только количественных изменений, долгосрочный – не только количественных, но преимущественно

качественных. Среднесрочный охватывает перспективу между кратко- и долгосрочным с преобладанием количественных изменений над качественными, дальнесрочный – перспективу, когда ожидаются столь значительные качественные изменения, что по существу можно говорить лишь о самых общих перспективах развития.

Оперативные прогнозы содержат, как правило, детально-количественные оценки, краткосрочные – общие количественные, среднесрочные – количественно-качественные, долгосрочные – качественно-количественные и дальнесрочные – общие качественные оценки.

Временная градация прогнозов является относительной и зависит от характера и цели данного прогноза. В банковских прогнозах в соответствии с характером и темпами развития прогнозируемых явлений на основе мирового опыта можно установить следующий временной масштаб: оперативные прогнозы – до одного месяца, краткосрочные – до одного года, среднесрочные – до пяти лет, долгосрочные – пять–двадцать лет, дальнесрочные – за пределами долгосрочных.

Подчеркнем, что в основе прогнозирования лежат три взаимодополняющих источника информации о будущем:

оценка перспектив развития, будущего состояния прогнозируемого явления на основе опыта, чаще всего при помощи аналогии с достаточно хорошо известными сходными явлениями и процессами;

условное продолжение в будущем (экстраполяция) тенденций, закономерности развития которых в прошлом и настоящем достаточно хорошо известны;



модель будущего состояния того или иного явления, процесса, построенная сообразно ожидаемым или желательным изменениям ряда условий и факторов, перспективы развития которых достаточно хорошо известны.

В основу различия прогнозируемых переменных в банковской деятельности можно положить следующие критерии:

действуют ли соответствующие факторы в данный момент или они могут действовать лишь в будущем;

действовали ли они в прошлом и если да, то это может служить отправным моментом для определения будущих закономерностей;

определяются ли данные переменные другими переменными детерминированно или стохастически;

можно ли оказывать на них прямое или косвенное воздействие, либо возможность воздействия вообще исключена;

каким периодом времени ограничивается предвидение.

В качестве объектов прогноза следует выбирать наиболее существенные параметры будущих процессов в их взаимосвязи. На рис. А.7 – А.15 показана взаимосвязь спроса–предложения валют с динамикой их курсов. В процессе прогнозирования параметров, сопоставления их будущих значений как с фактическими показателями текущего периода, так и с имеющимися или будущими возможностями возникает комплекс проблем принятия решений. Зачастую первая прогностическая оценка является причиной нагромождения проблем, постепенное устранение которых возможно путем разработки более основательных прогнозов, осуществления координации и применения соответствующих мер. В общем случае в банках не следует ориентировать прогно-

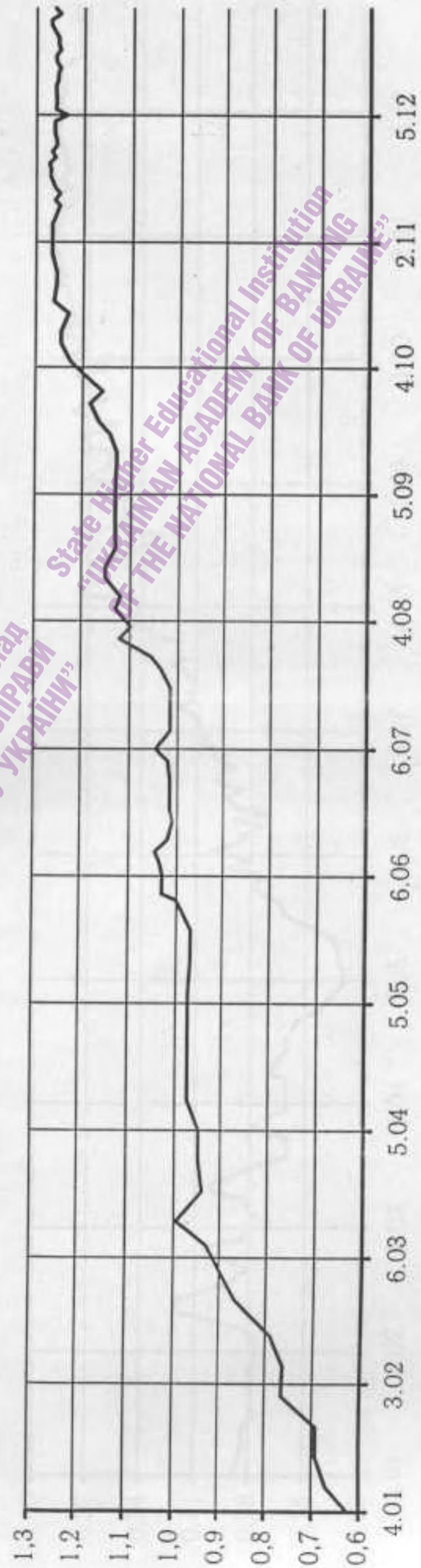
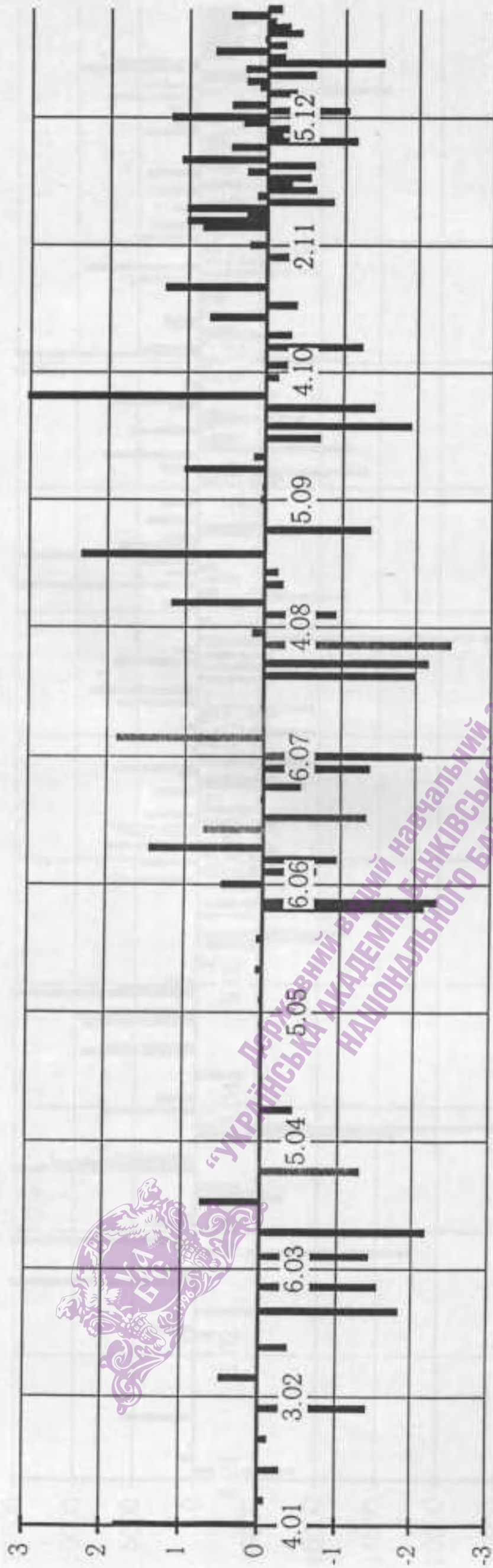


Рис. А.7. Взаємосв'язь пропозиції і попиту ДМ (в млн. ДМ) на торгах УМВБ в 1995 г.

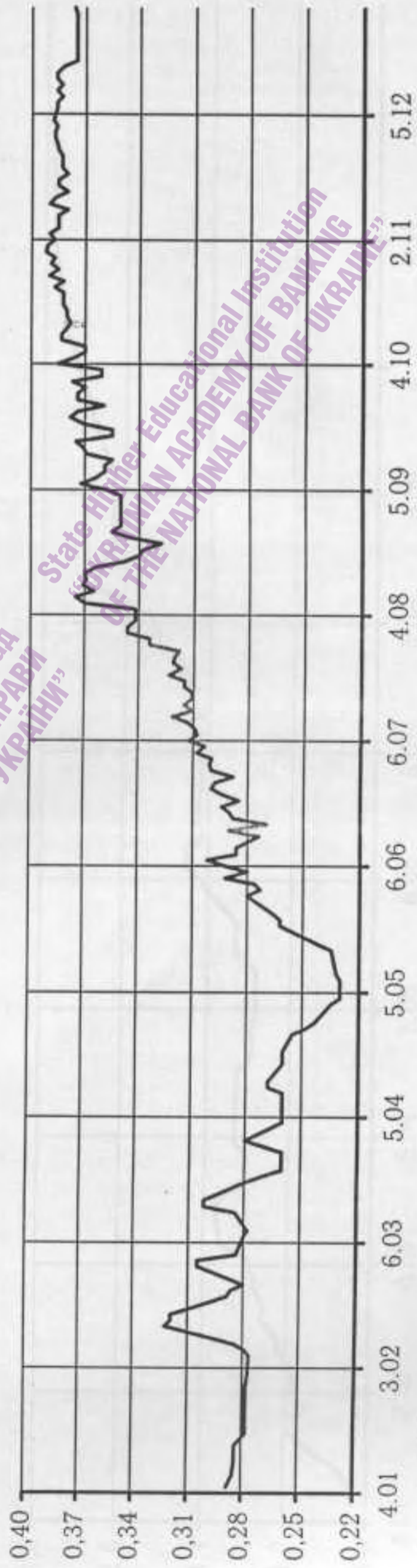
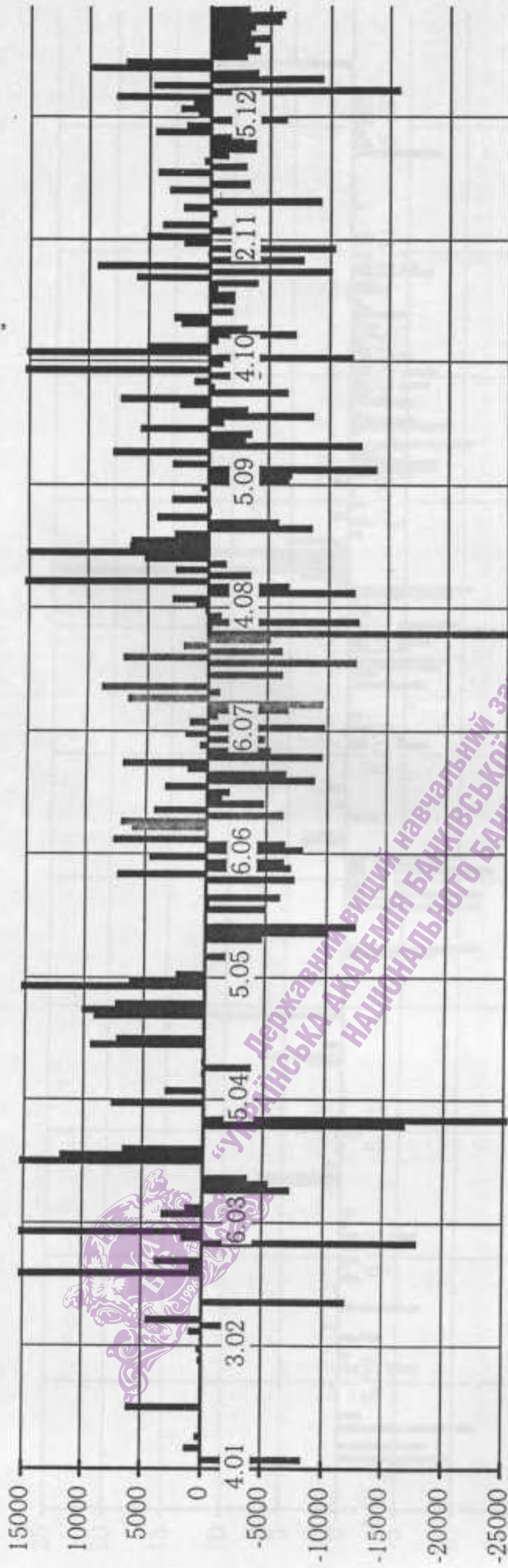


Рис. А.8. Взаимосвязь предложения и спроса RUR (в млн. RUR) на торгах УМББ в 1995 г. (курс за 1000 RUR)

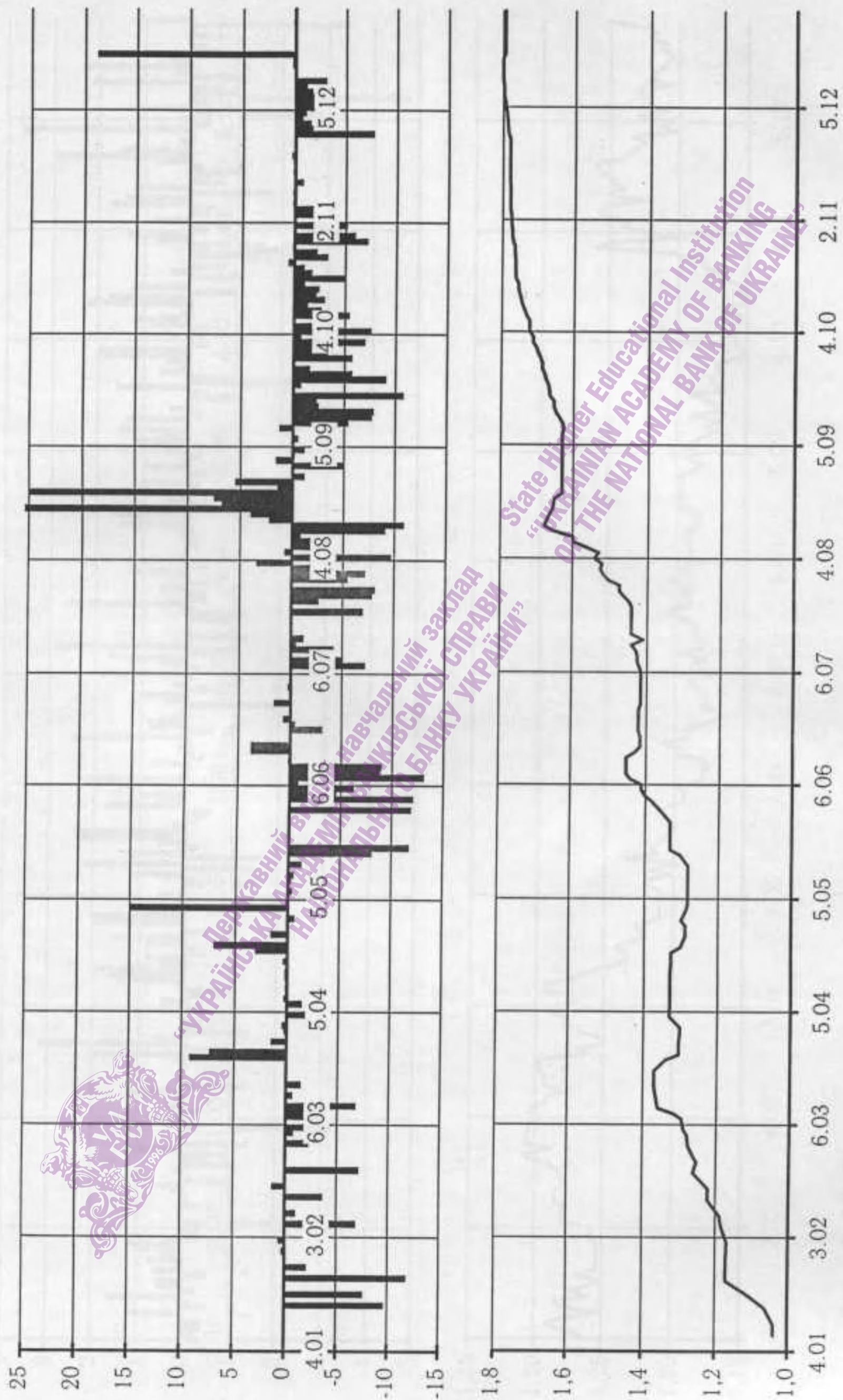


Рис. А.9. Взаємозв'язь пропозиції і попиту USD (в млн. USD) на торгах УМББ в 1995 г.

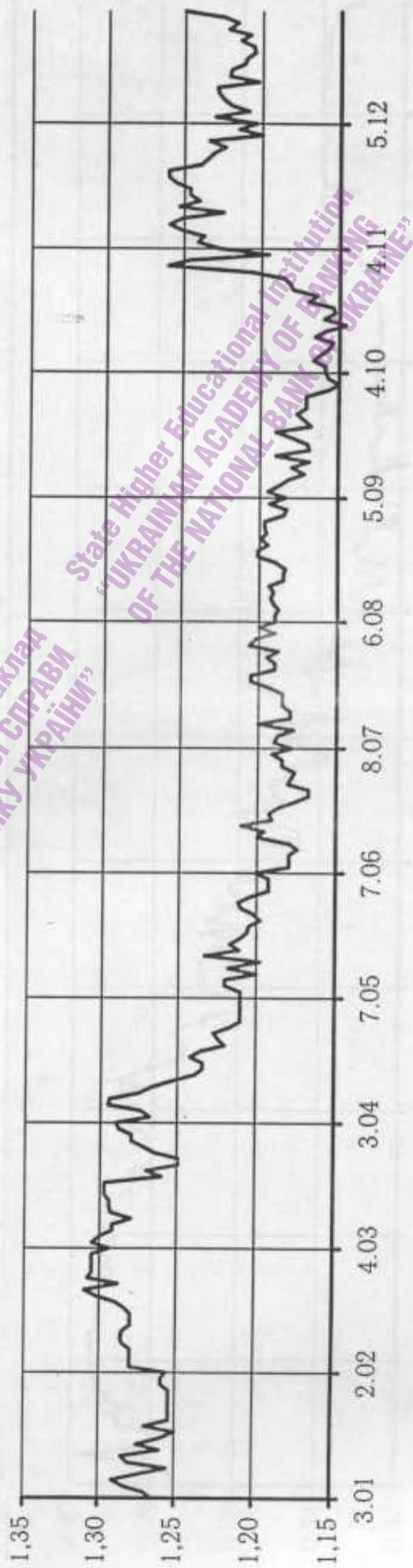
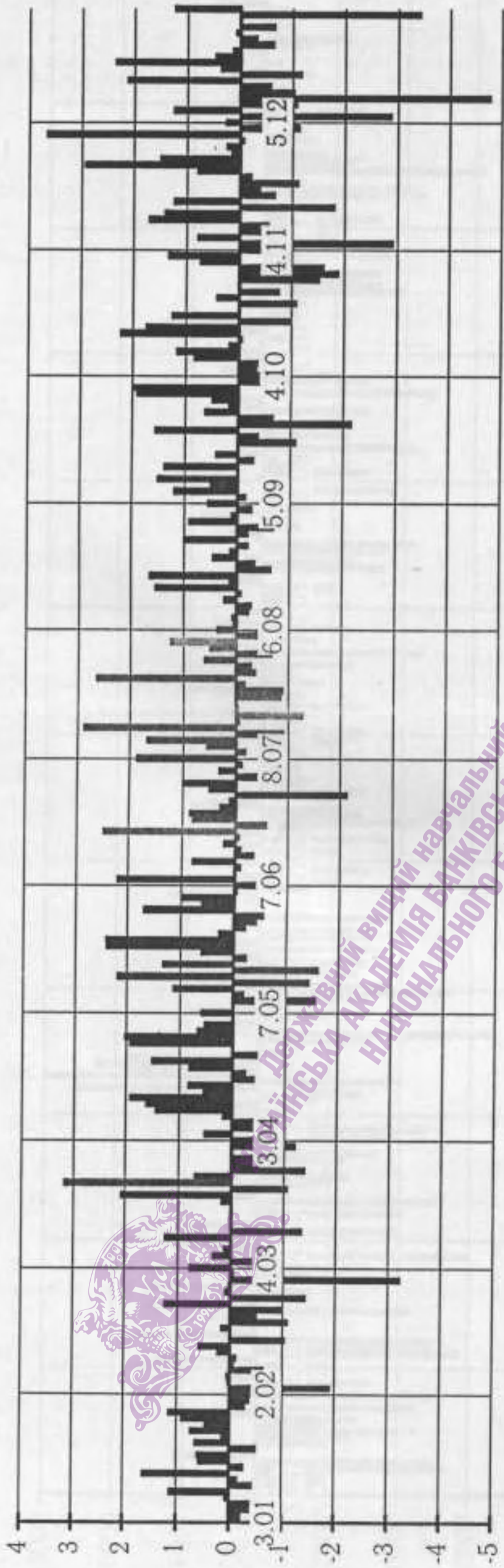


Рис. А.10. Взаимосвязь предложения и спроса ДМ (в млн. ДМ) на торгах УМББ в 1996 г.

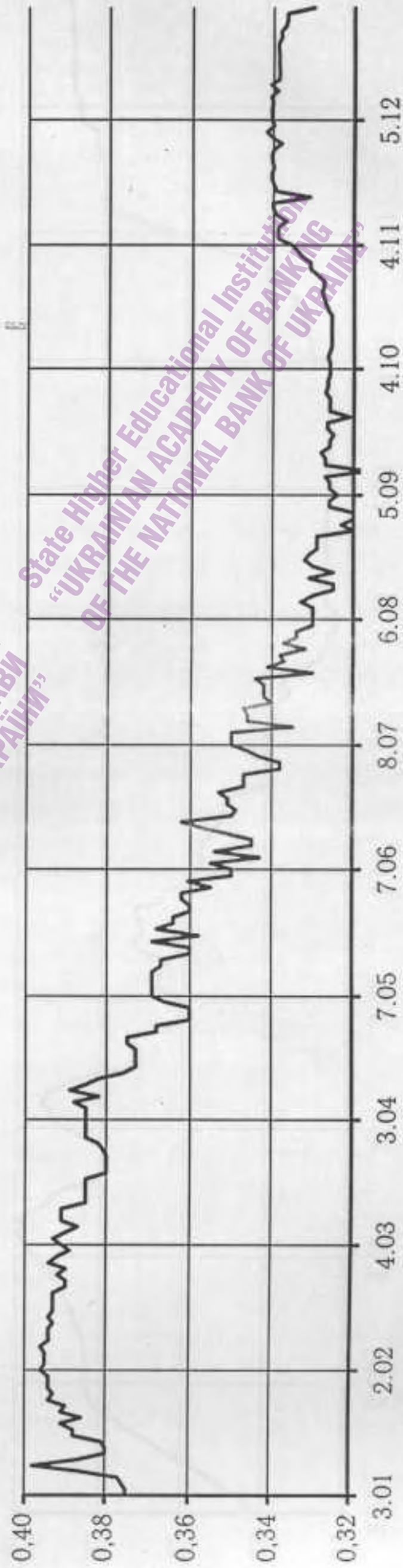
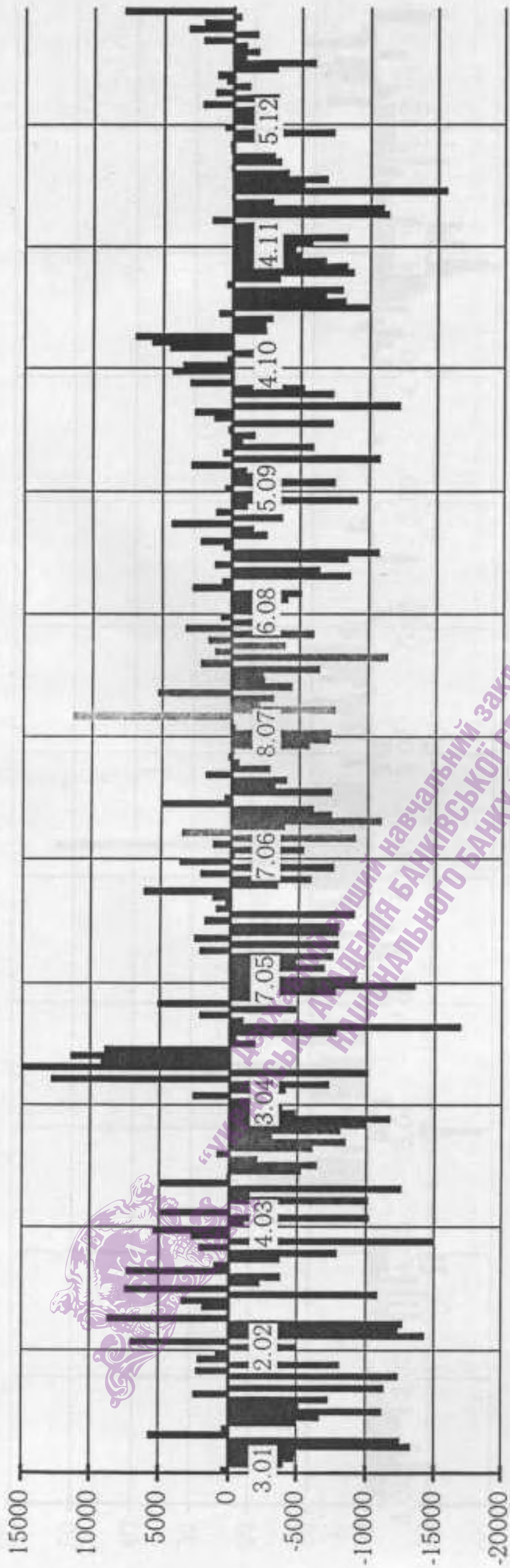


Рис. А.11. Взаимосвязь предложения и спроса RUR (в млн. RUR) на торгах УМББ в 1996 г. (курс за 1000 RUR) 470

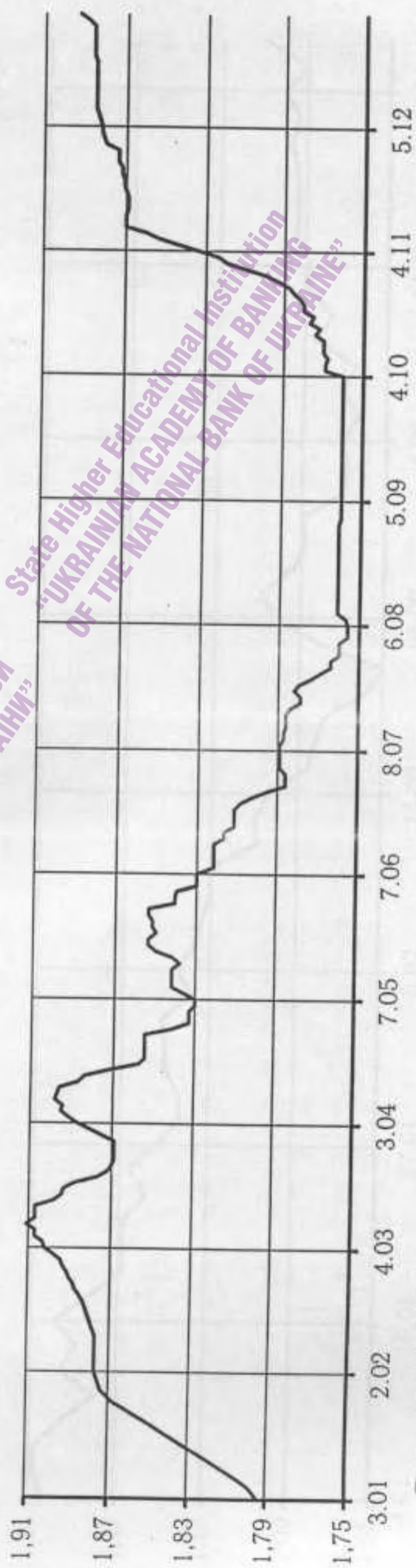
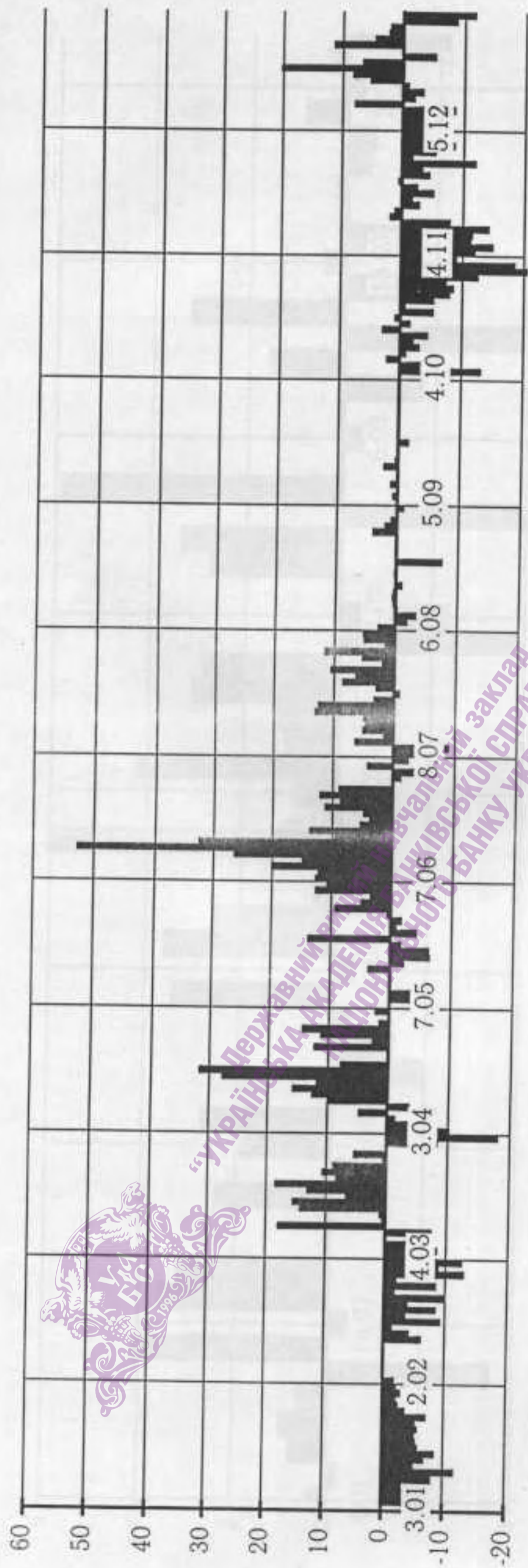


Рис. А.12. Взаимосвязь предложения и спроса USD (в млн. USD) на торгах УМВБ в 1996 г.

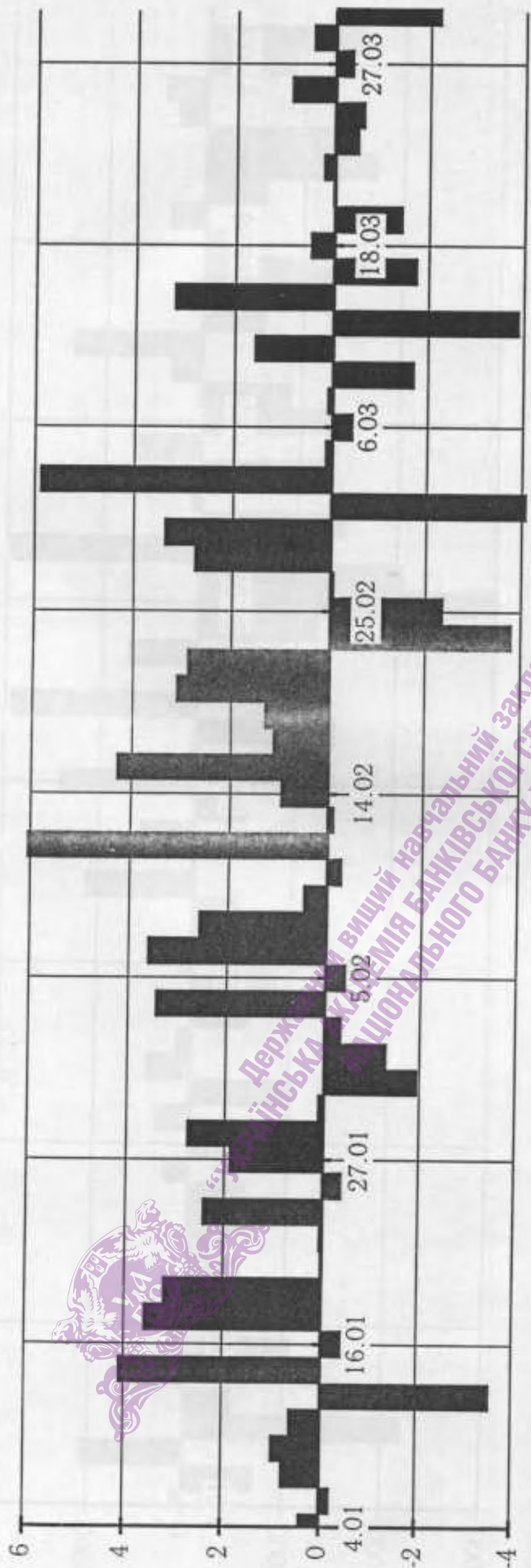


Рис. А.13. Взаимосвязь предложения и спроса ДМ (в млн. ДМ) на торгах УМВБ (01.01 – 31.03.1997 г.)



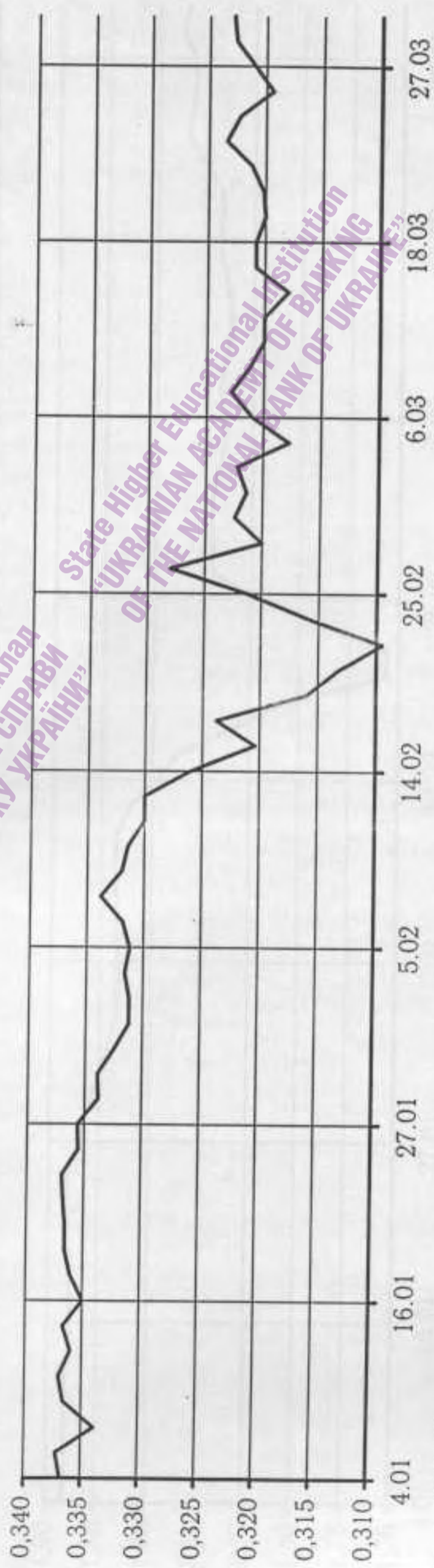
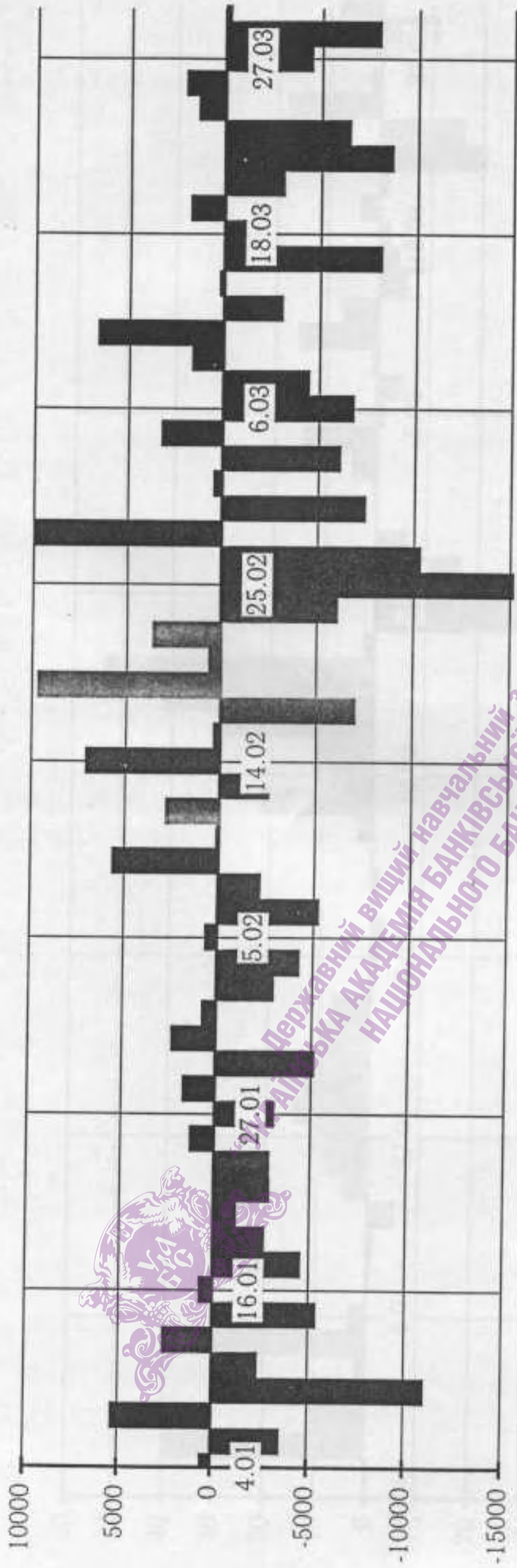


Рис. А.14. Взаимосвязь предложения и спроса RUB (в млн. RUB) на торгах УМББ (01.01 – 31.03.1997 г.) (курс за 1000 RUB) 473

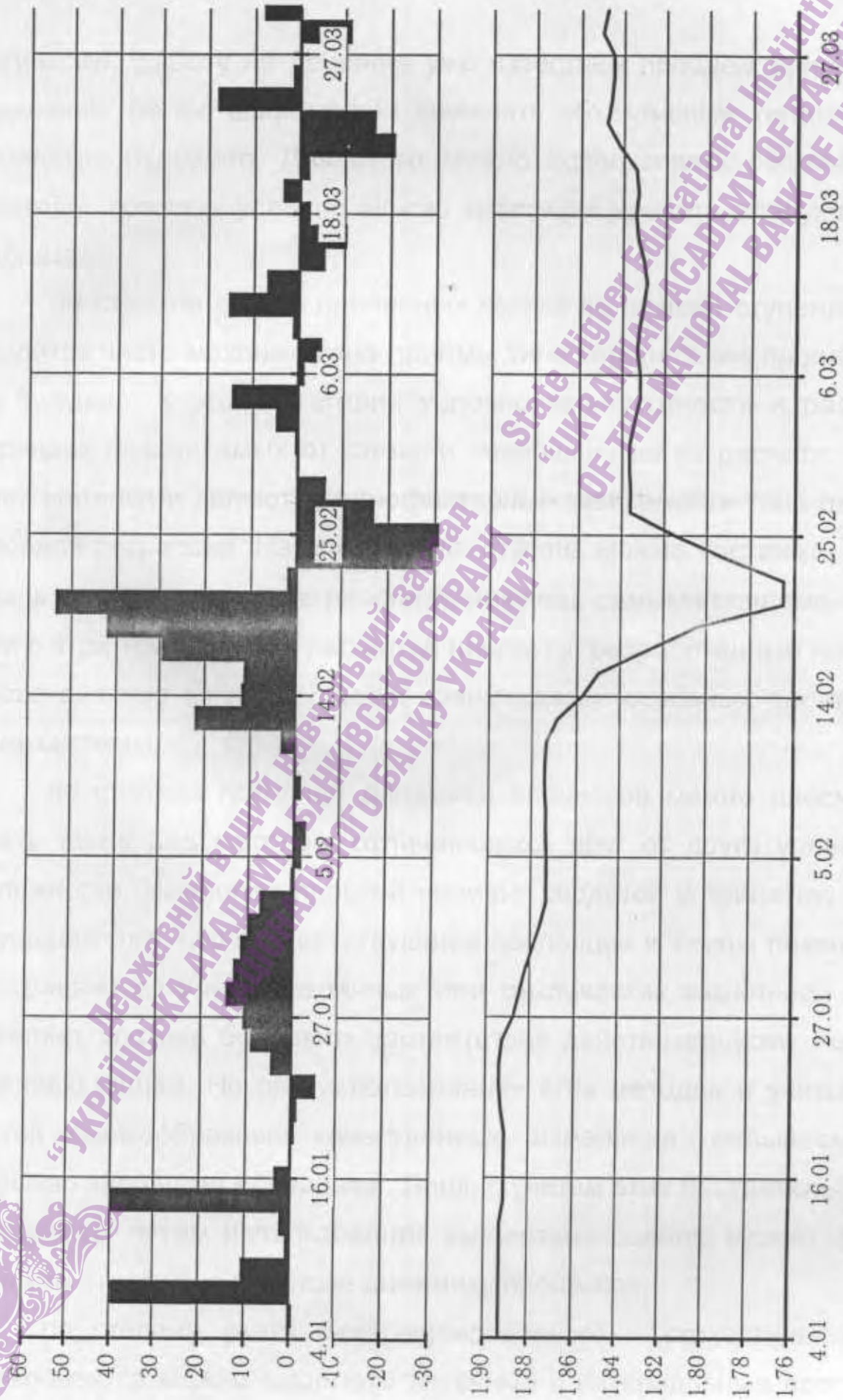


Рис. А.15. Взаимосвязь предложения и спроса USD (в млн. USD) на торгах УМББ (01.01 – 31.03.1997 г.)

стическую работу на решение уже известных проблем принятия решений; более эффективно выявлять объективные тенденции развития будущего. Для этого можно использовать различные методы, которые условно можно классифицировать следующим образом:

по степени охвата причинных связей на низшей ступени находятся чисто механические приемы типа перенесения прошлого в будущее. К этой категории условно можно отнести и расчет трендов независимых от степени совершенства их расчета. Более сложными являются однофакторные зависимости типа одномерной регрессии. На следующую ступень можно поставить модель множественной регрессии и, наконец, самыми современными с этой точки зрения являются прогнозы, разработанные на основе анализа многосторонних взаимосвязей основных параметров системы;

по степени познания динамики процессов можно рассмотреть также ряд методов, отличающихся друг от друга уровнем сложности. Наиболее простой вариант сводится к принятию допущения того, что соответствующие пропорции и темпы развития сохраняются. Учет постоянных или циклических изменений позволяет достичь большого соответствия действительному положению вещей. Но при использовании этих методов и учитываются скачкообразные качественные изменения, вызываемые обычно внешними причинами. Лишь с учетом этих обстоятельств, например, путем использования экспертных оценок, можно правильно отразить в прогнозе динамику процессов;

по степени учета детерминированного и стохастического компонентов можно выделить точечные и интервальные прогно-

зы, причем последние находят применение там, где имеют дело с переменными, обладающими рассеиванием. Интервальные прогнозы обычно разрабатываются с учетом распределения вероятностей. Рассматриваемые при этом стохастические переменные подразделяются на статические (инвариантные и временные) и динамические, которые обычно изучаются в рамках теории случайных процессов;

по степени подверженности параметров влиянию извне можно выделить независимые показатели (факторы, экзогенные переменные) и зависимые (отклики, результирующие показатели, эндогенные переменные).

На основании вышеизложенного можно определить три основных дополняющих друг друга способа разработки прогнозов в банковской сфере:

экспертные оценки, позволяющие упорядочить и объективизировать субъективные оценки прогнозного характера;

экстраполяцию и интерполяцию с помощью анализа динамических рядов развития показателей прогнозируемого явления;

моделирование, то есть построение поисковых и нормативных моделей с учетом вероятного или желательного изменения прогнозируемого явления на период упреждения прогноза по имеющимся прямым или косвенным данным о масштабах и направлениях изменений. Наиболее эффективными являются прогнозирующие модели в форме систем дифференциальных уравнений или разностных уравнений, хотя здесь возможны все виды моделей в широком смысле этого термина: сценарии, имитации, графы, матрицы и тому подобное.

Приведенное разделение способов прогнозирования условно, поскольку на практике эти способы взаимно пересекаются и дополняют друг друга. Прогнозная оценка обязательно включает в себя элементы экстраполяции и моделирования. Процесс экстраполяции невозможен без элементов оценки и моделирования. Моделирование подразумевает предварительную оценку и экстраполирование. Это обстоятельство в некоторой мере затрудняет классификацию методов прогнозирования, которая в значительной мере является условной. Так или иначе, весь процесс прогнозирования включает в себя как минимум четыре этапа:

анализ процессов роста и неомогенного развития и их особенностей;

выбор соответствующих методов и исходных посылок;

использование различных методов прогнозирования;

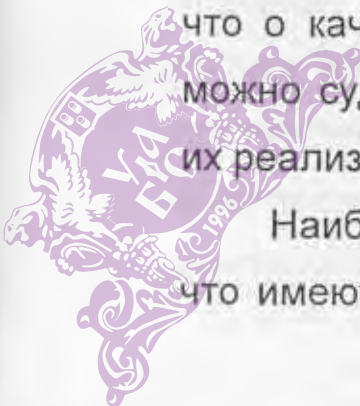
верификация прогнозов.

В банковской деятельности точность и надежность прогнозов – основные факторы эффективности их использования. О точности прогноза можно судить по величине ошибки прогноза – разности между прогнозируемым и фактическим значением исследуемого показателя. Однако такой подход к оценке точности возможен только в двух случаях. Во-первых, когда период упреждения уже окончился и имеются фактические значения переменной, что вполне реально при краткосрочном прогнозировании. Во-вторых, когда прогноз разрабатывается ретроспективно, то есть прогнозирование осуществляется для некоторого момента времени в прошлом, для которого уже имеются фактические данные (это особенно характерно для выявления механизмов управления банковскими ресурсами). Таким образом, имеющаяся ин-

формация делится на две части. Одна из них, охватывающая более ранние данные, служит для оценивания параметров прогностической модели, а более поздние данные рассматриваются как реализация соответствующих прогностических оценок. Полученные ретроспективно ошибки прогноза в какой-то мере характеризуют точность использованной методики прогнозирования и могут оказаться полезными при сопоставлении различных подходов к менеджменту. В то же время величину ошибки ретроспективного прогноза нельзя рассматривать как окончательное доказательство пригодности или, наоборот, непригодности применяемого метода прогнозирования. К ней следует относиться с известной осторожностью, и при ее применении в качестве меры точности необходимо учитывать, что она получена при использовании лишь части имеющихся данных. Однако эта мера точности обладает большой наглядностью.

Проверка точности одного прогноза, естественно, мало влияет на принятие решений. В самом деле, на формирование исследуемого процесса действует множество разнообразных внешних и внутренних факторов, поэтому полное совпадение или значительное расхождение прогноза и его реализации может быть следствием просто благоприятных или неблагоприятных стечений обстоятельств. Единичный хороший прогноз может быть получен по плохой модели, и наоборот. Отсюда следует, что о качестве прогнозов применяемых алгоритмов и моделей можно судить лишь по совокупности сопоставлений прогнозов и их реализаций.

Наиболее простой мерой качества прогнозов при условии, что имеются данные об их реализации, может стать отношение



числа случаев, когда фактическая реализация охватывалась интервальным прогнозом, к общему числу прогнозов, то есть

$$\eta = \frac{p}{p+q}, \quad (\text{A.1})$$

где  $p$  – число прогнозов, подтвержденных фактическими данными;  $q$  – число прогнозов, не подтвержденных фактическими данными.

Когда все прогнозы подтверждаются,  $q = 0$  и  $\eta = 1$ , если же все прогнозы не подтверждаются, то  $p = 0$ , а следовательно, и  $\eta = 0$ .

Если прогнозы получены в виде точечных оценок, то при проверке качества прогнозирования можно использовать целый ряд статистических характеристик, например среднюю абсолютную и среднеквадратическую ошибку прогноза. Указанные две характеристики качества имеют ту же размерность, что и сами показатели прогноза.

Рассмотренные меры точности прогнозов имеют смысл при условии, что в банке имеется информация об истинных значениях величин, которые оценивались в ходе разработки прогнозов. Такие меры качества, несомненно, представляют ценность при выборе способов и методов прогнозирования. Однако в практической работе проблему точности прогноза надо решать, как правило, тогда, когда период упреждения еще не прошел и истинное значение прогнозируемой переменной еще неизвестно. В этом случае проблема точности может рассматриваться в плане сопоставления априорных качеств, свойств, присущих альтернативным прогнозирующим моделям. Так, если прогнозирование осуществляется статистическими методами, то, вероятно, понятие

точности прогноза можно сделать более узким, а именно, связав априорную точность прогноза с величиной доверительного интервала. Модель, дающая более узкий доверительный интервал при одной и той же доверительной вероятности, и является более точной.

Надежность прогноза в банковской сфере следует определять вероятностью реализации соответствующей прогностической оценки: чем она выше, тем выше и надежность. Вероятность реализации может быть оценена субъективно (экспертное прогнозирование) или может быть связана с доверительными интервалами прогноза, если последний основывается на статистической модели. В этом случае надежность является характеристикой, сопряженной мере точности, если под мерой точности понимается размер доверительного интервала. Отсюда – чем выше надежность прогноза, тем ниже его точность, и наоборот.

В заключение отметим, что получаемые прогнозы имеют смысл только в рамках тех условий, гипотез и предположений, которые были учтены при разработке соответствующих прогнозирующих моделей. Иначе, применение прогностических моделей предполагает углубленный финансово-экономический и экономико-статистический анализ условий работы банка, что в конечном итоге предопределяет и возрастающую роль информационного менеджмента.



Процентные ставки по кредитам на различных рынках

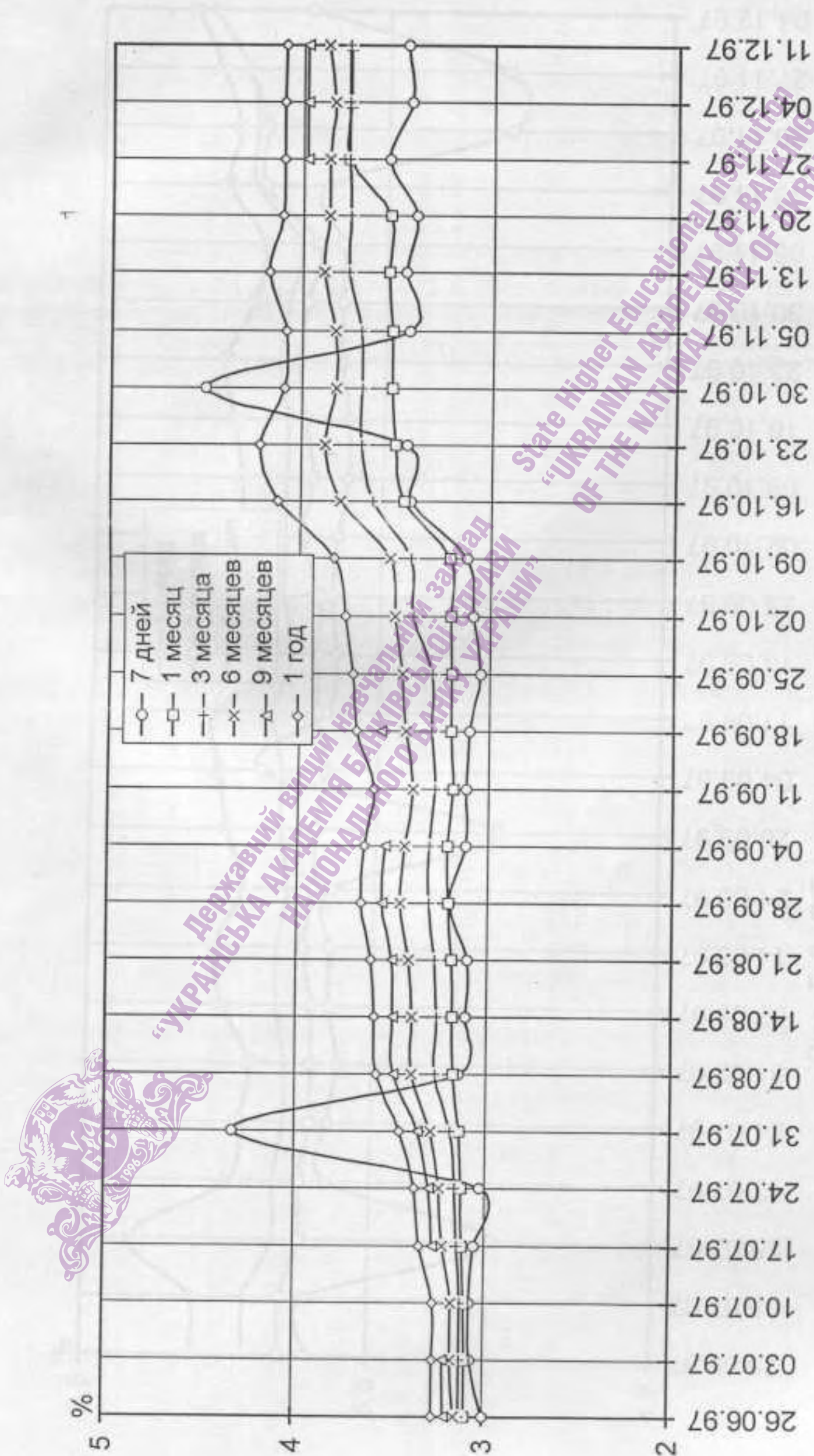


Рис. Б.1. Объявленная ставка по предоставлению кредитов FIBOR

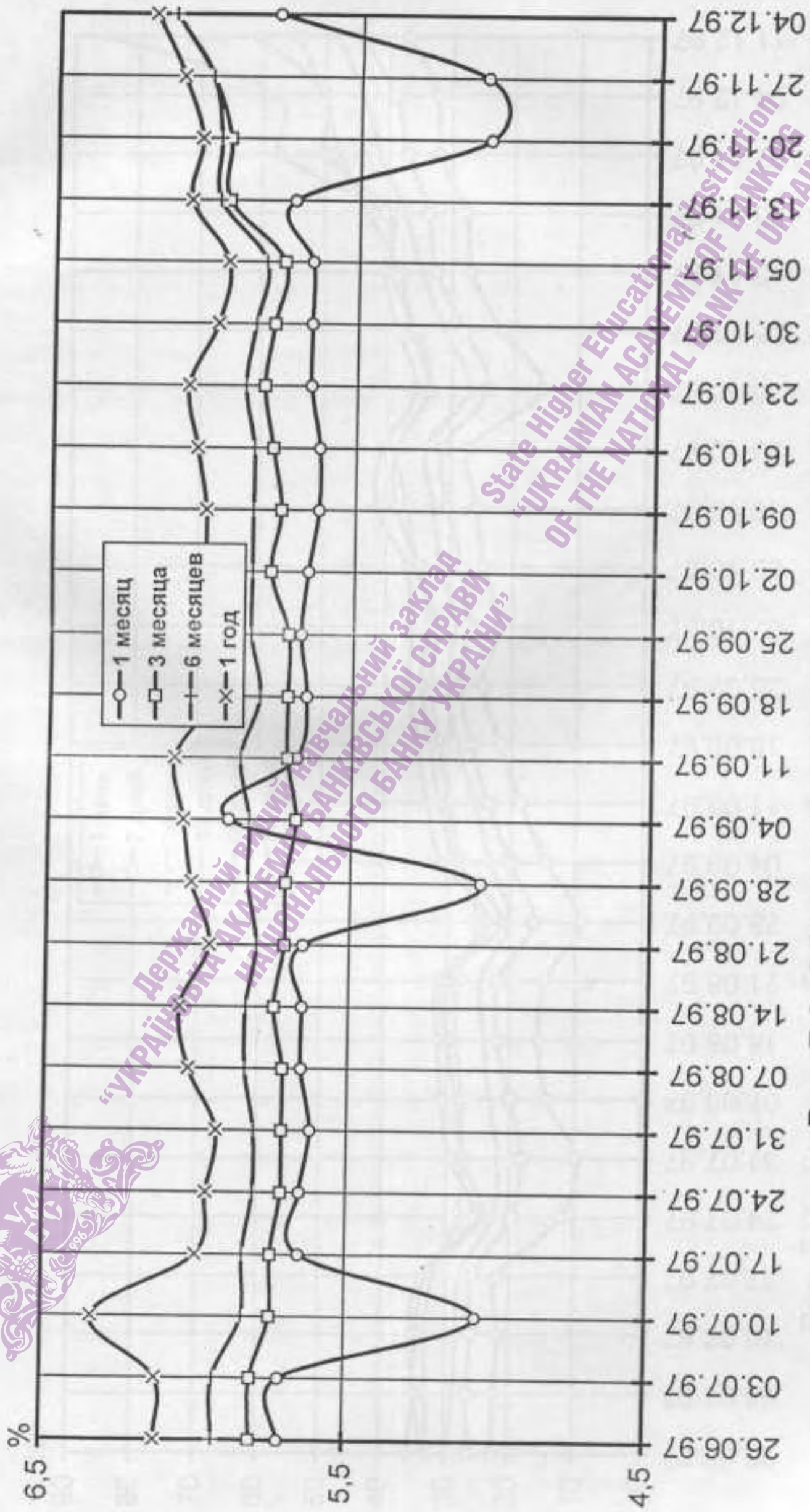


Рис. Б.2. Объявленная ставка по предоставлению кредитов LIBOR



Державний вищий навчальний заклад  
"УКРАЇНЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ"  
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ

State Higher Educational Institution  
"UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING"  
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE

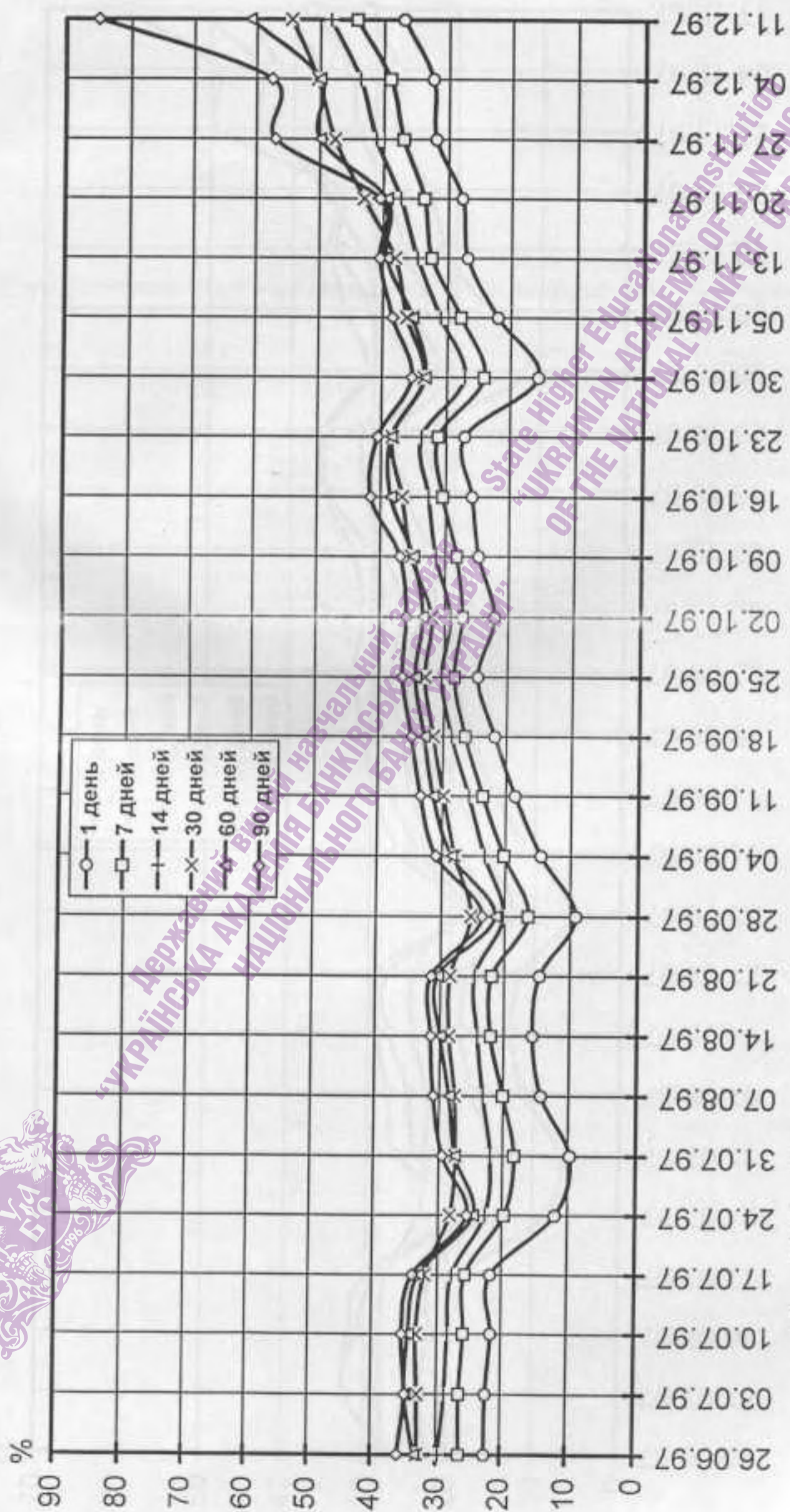


Рис. Б.3. Динамика объявленной ставки по предоставлению кредитов на украинском рынке МБК



Державний вищий навчальний заклад  
 "УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПІВРАБОТІ"  
 НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ  
 State Higher Educational Institution  
 "UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING  
 OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE"

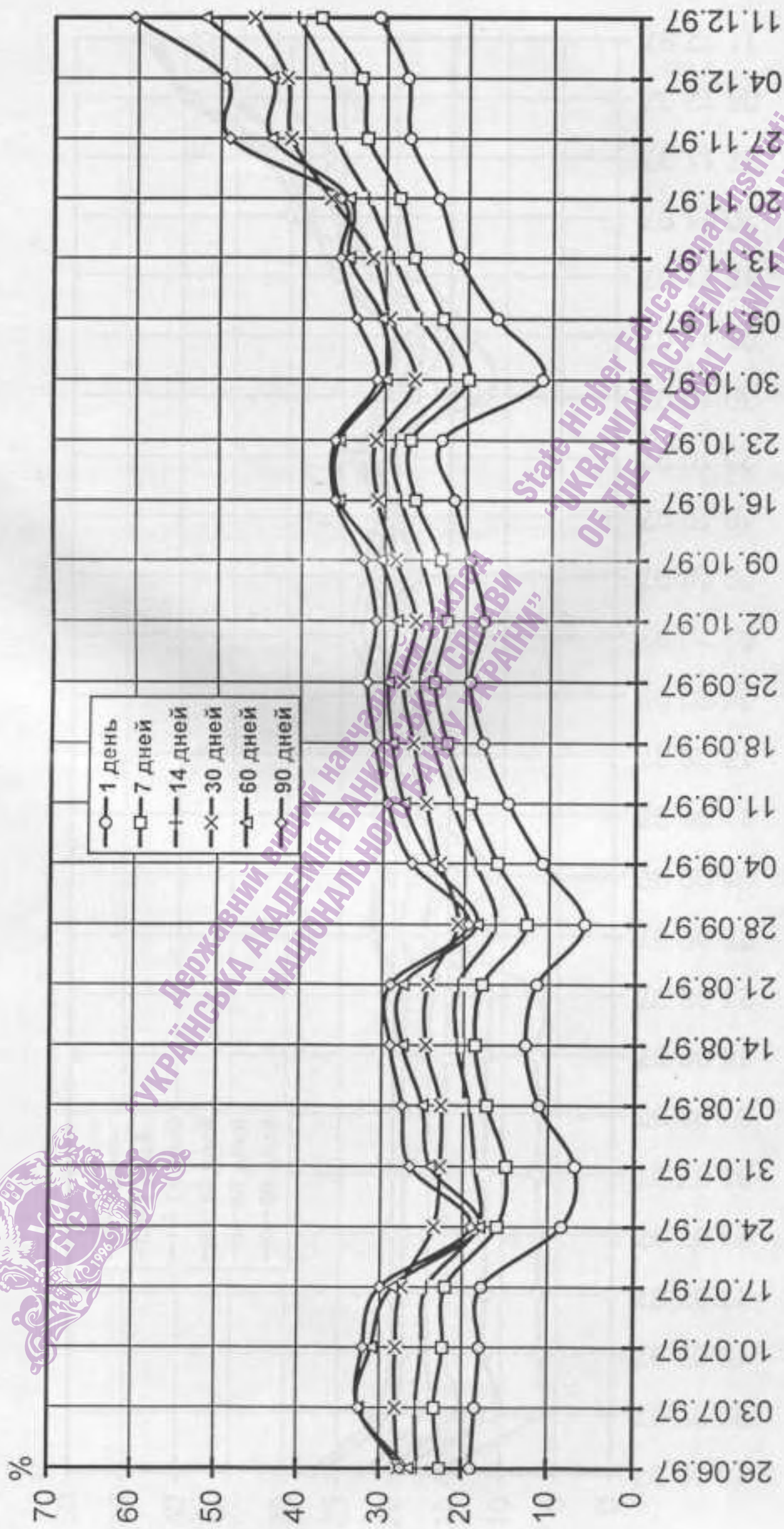


Рис. Б.4. Динамика объявленной ставки по привлечению кредитов на украинском рынке МБК



Державний вищий навчальний заклад  
УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ  
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ

State Higher Educational Institution  
"UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING  
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE"

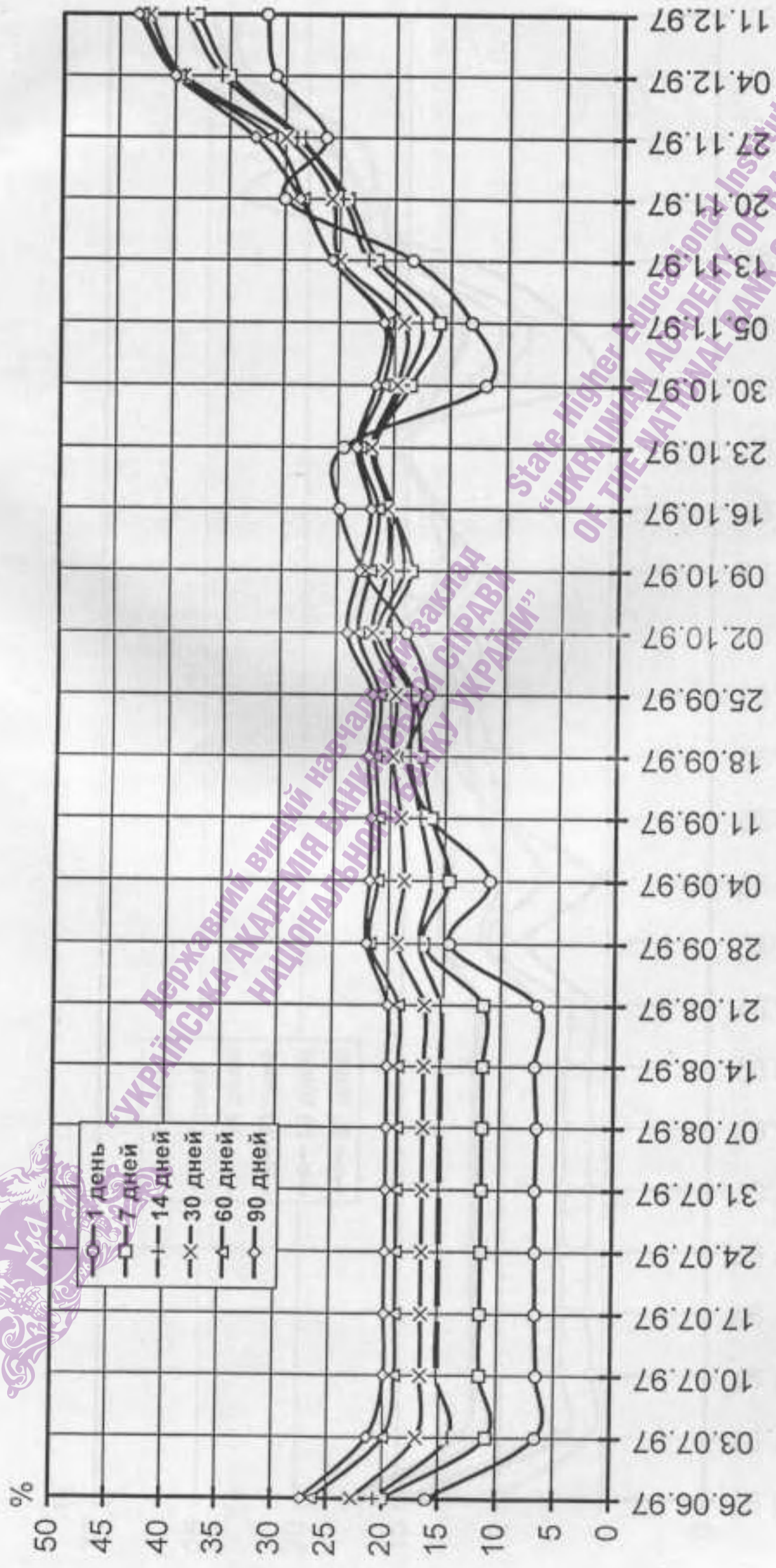


Рис. Б.5. Динамика объявленной ставки по предоставлению кредитов на российском рынке МБК

Державний вищий навчальний заклад  
 УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ  
 НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ  
 State Higher Educational Institution  
 "UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING"  
 OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE

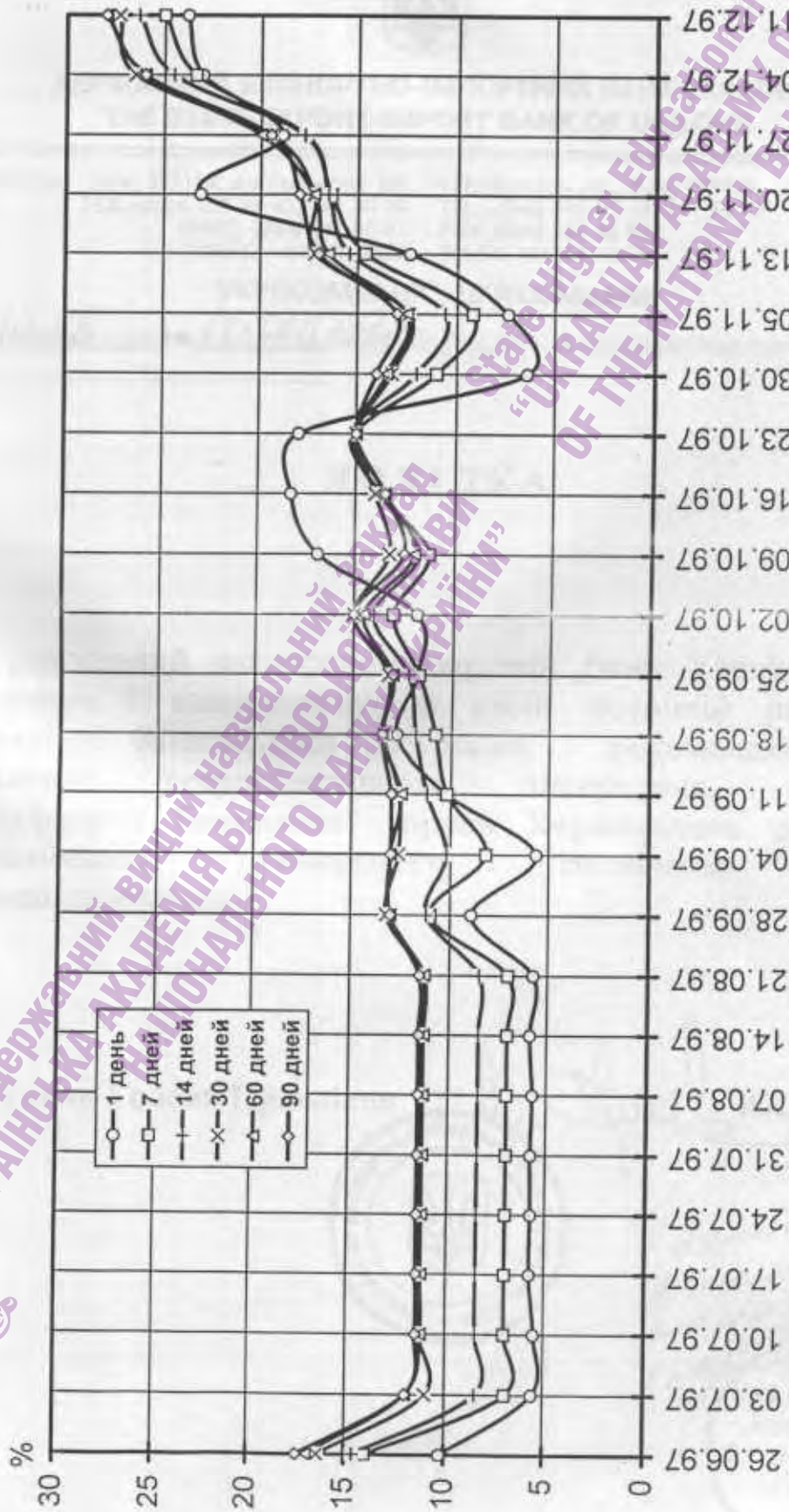


Рис. Б.6. Динамика объявленной ставки по привлечению кредитов на  
на российском рынке МБК

Документы об использовании результатов диссертации

**ІПОТЕЧНИЙ КОМЕРЦІЙНИЙ  
АКЦІОНЕРНИЙ БАНК**

254080, Україна, Київ, вул.Межигірська,83  
тел.: (044) 431-08-20  
Факс: (044) 417-72-07



**MORTGAGE JOINT-STOCK  
COMMERCIAL BANK**

83, Mezhygirská Str., 254080, Kiev, Ukraine  
Tel.: (044) 431-08-20  
Fax: (044) 417-72-07

**ДОВІДКА**

Комерційний банк "Іпотечний КАБ" прийняв до застосування метод дослідження динаміки фінансового інвестування та вибору раціональних оцінок ефективності інвестиційних вкладень, розроблений завідуючим кафедрою банківської справи Харківського державного економічного університету, кандидатом економічних наук Васюренко Олегом Володимировичем.



Голова Правління

Вакуленко В.М.

*Копію завірено  
Врешні секретар  
справи Р.55.011.01*





Акціонерно-комерційний банк "ЗОЛОТІ ВОРОТА" Україна, 310166, г.Харьков, пр.Ленина,36. Тел. (0572) 32-22-28  
 Факс (0572) 32-21-26  
 К/с 700161853, МФО 351931

Наш номер \_\_\_\_\_

Дата \_\_\_\_\_

## А К Т

### П Р И Й Н Я Т Т Я   Д О   В И К О Р И С Т А Н Н Я

Акціонерним комерційним банком "Золоті Ворота"  
 прийнято до використання в поточній фінансовій діяльності  
 науково-практичні рекомендації щодо раціоналізації управління  
 залученням банківських ресурсів, розроблені завідуючим  
 кафедрою банківської справи ХДЕУ, кандидатом економічних  
 наук Васюренко Олегом Володимировичем.



Перший заступник Голови Правління  
 кандидат економічних наук

*Копію завірено*  
*Внешній секретар*  
*с. 55.011.8*  
 УКРАЇНСЬКА  
 АКАДЕМІЯ  
 БАНКІВСЬКОЇ  
 СПРАВИ

*Ю.І. Юрченко*

Ю.І. Юрченко





**ДЕРЖАВНИЙ ЕКСПОРТНО-ІМПОРТНИЙ БАНК УКРАЇНИ**  
**THE STATE EXPORT-IMPORT BANK OF UKRAINE**

УКРАЇНА, Київ, 252150, вул.Горького, 127 127, Gorkogo str., Kyiv, 252150, UKRAINE  
ТЕЛ.: (044) 226 27 45, 247 80 70 TEL.: (044) 226 27 45, 247 80 70  
ФАКС: (044) 247 80 82 FAX: (044) 247 80 82  
ТЕЛЕКС: 131258 RICA TELEX: 131258 RICA

**УКРЕКСІМБАНК UKREXIMBANK**

08.10.98 № 14-001/3392  
На № \_\_\_\_\_

**Д О В І Д К А**

Державний експортно-імпорتنний банк України уважно розглянув і використовує в своїй поточній роботі при управлінні банківськими ресурсами рекомендації щодо механізму ретроспективного планування, розроблені зав.кафедрой банківської справи Харківського державного економічного університету Васюренко Олегом Володимировичем.

**Заступник Голови Правління**

**Ю.А.Храмов**



*Копія завірено  
Великим секретарем  
спецслужби Д 55. АН. А*

