

КРЕДИТОВАНИЕ ПОД ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ – ОСНОВНОЙ МЕХАНИЗМ БАНКОВСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

**А.Ф. Бурдюгов, Главное управление Национального банка Украины в
Автономной Республике Крым**

Определение перспектив развития отечественной банковской системы связано с воздействием внешних и внутренних факторов экономического развития. Среди внешних факторов в первую очередь следует выделить процесс глобализации рынков товаров и услуг. Для украинской экономики это выражается в стремлении к вступлению в ВТО, а также решению вопроса о допуске иностранных участников на банковский рынок Украины.

Фактор глобализации рассматривается как свободное движение капиталов, товаров и услуг и подразумевается, что глобализация наиболее активно протекает в финансовой сфере. Однако рассматривая глобализацию как свободное движение капиталов, т.е. функционирование как глобального финансового механизма, необходимо учитывать весьма существенную особенность, сформулированную как парадокс Филдстайна-Хориоки: если бы финансовые рынки были полностью объединенными, то объединенными были бы и сбережения. Однако в действительности, *финансовые рынки ориентированы не на экспорт излишнего капитала, а на поглощение избытка сбережений на внутреннем рынке.*

Тем самым, несмотря на глобализацию движения капиталов, рынки накоплений, инвестиционных ресурсов продолжают функционировать как внутригосударственный механизм и говорить об их глобализации пока преждевременно. Поэтому и банковские системы государств в ближайшей перспективе будут функционировать в режиме национальных систем. Исходя из этого, для банковской системы Украины актуальной остается задача внедрения новых банковских продуктов, направленных на реализацию внутренних задач социально-экономического развития.

Основным внутренним фактором, определяющим развитие банковской системы Украины, безусловно является развитие отечественной экономики. Банковская система не может развиваться сама по себе без взаимосвязи с основным объектом кредитования – реальным сектором экономики. Поэтому особое значение для развития украинской экономики в целом и банковской системы, как ее составной части, имеет внедрение в экономическую практику такого банковского механизма, который постановлением Правления Национального банка Украины от 19.03.2003 № 119 [3] определяется как кредитование под инвестиционный проект. Постановление определяет данный механизм как долгосрочное кредитование банком инвестиционного проекта *под будущие доходы проекта.* Данное определение соответствует используемому в документах Базельского комитета термина “проектное финансирование” [1], поэтому в дальнейшем оба термина могут использоваться как равнозначные.

Фактором, сдерживающим использование данного механизма в банковской практике Украины, является отсутствие методологии оценки банковских рисков при их осуществлении. Как следует из документов Базельского комитета по банковской деятельности, данная проблема имеет место и в зарубежной банковской практике. Поэтому практическое решение вопроса оценки банковских рисков при

кредитовании под инвестиционный проект открывает необходимые перспективы для кредитования банками Украины реальной экономики.

Осознавая значимость данной проблемы, как ключевой для направления банковских ресурсов в сферу реальной экономики Украины, в Главном управлении Национального банка Украины в АРК была поставлена задача разработки методологии оценки банковских рисков при кредитовании инвестиционных проектов и контроля над ними со стороны Национального банка. Такая методика – краеугольный камень для направления банковских ресурсов в реальный сектор экономики, на сегодняшний день нами разработана. Тем самым Национальный банк Украины имеет в своем распоряжении необходимые предпосылки, обеспечивающие кредитование банками реального сектора экономики Украины. И сегодня вопрос может ставиться уже о практическом внедрении Национальным банком Украины методики регулирования банковских рисков при кредитовании под инвестиционный проект в Украине.

В основу методики регулирования резервной нормы при кредитовании под инвестиционный проект положен подход Базельского комитета (Базель II), в соответствии с которым банк самостоятельно оценивает кредитный риск (так называемый подход IRB (*internal ratings base*) с последующей дифференциации резервной нормы в зависимости от этих рисков. В этом случае задачей банковского надзора будет проверка адекватности оценки банком собственных рисков осуществляемых операций.

В условиях отсутствия массива данных по кредитованию инвестиционных проектов (каждый проект уникален), то определение уравнений регрессии на основе статистических данных не представлялось возможным. Вместо этого методика предусматривает переход от абсолютных показателей к относительным, на основе которых формируется матрицу коэффициентов риска K_p , в зависимости от вероятности дефолта ($ВД$) и потенциального убытка при дефолте ($ПУД$), как это предусмотрено документами Базель II. При этом коэффициент риска будет принимать значения от 0 до 1. Потенциальный убыток при дефолте $ПУД$ определяется на основе показателей финансовой эффективности инвестиционных проектов: чистой текущей стоимости (NPV) и внутренней нормы рентабельности (IRR).

Вероятность дефолта ($ВД$) определяется с применением методов количественной оценки риска. Вероятность дефолта ($ВД$) банка при операциях проектного финансирования – т.е. вероятность принятия NPV отрицательного значения – определяется *объективным* способом, на основе сочетания наиболее широко используемых методов определения чувствительности и анализа сценариев – метода имитационного моделирования Монте-Карло.

Резервная норма для операций проектного финансирования ($P.H._{н.ф.}$) определяется при минимальном значении запаса прочности ($Пр.$) и максимально допустимом нормируемом ожидаемом убытке ($НОУ$) как произведение средней нормы резервирования по всем операциям банка $\overline{P.H.}_{банка}$ на максимальное из значений вероятности дефолта ($ВД$) и потенциального убытка при дефолте ($ПУД$) на основе матрицы коэффициентов риска K_p :

$$P.H._{н.ф.} = \overline{P.H.}_{банка} \cdot \text{MAX} \left\{ ВД^{1/Y3-C}; ПУД^{0,6-C} \right\}$$

Тем самым разработанная методика определения коэффициента риска K_p и резервной нормы $P.H.n.f$ при кредитовании под инвестиционный проект соответствует подходам, определенным Базельским комитетом, и в то же время учитывает особенности данного типа кредитования. Переход от абсолютных показателей к относительным при определении коэффициента риска K_p , равно как использование метода имитационного моделирования Монте-Карло при определении вероятности дефолта $ВД$, позволило нам обойти те трудности, которые не дают возможности решения задачи определения банковских рисков проектного финансирования на основе традиционных методов статистического анализа.

Теоретическое решение задачи опубликовано в сборнике трудов Украинской академии банковского дела Национального банка Украины [2]. Практический порядок расчета коэффициента риска и резервной нормы банка при кредитовании под инвестиционный проект планируется опубликовать в Вестнике Национального банка Украины в ближайшее время.

Практическое применение разработанной методики не требует внесения изменений в действующие нормативные акты Национального банка Украины, а только дополнения их соответствующими положениями.

Список литературы

6. Базельское соглашение о капитале // Бизнес и банки. – 2001. – № 16-18.
 7. Бурдюгов А.Ф. Регулирование резервной нормы для коммерческих банков в операциях проектного финансирования // Проблемы и перспективы развития банковской системы Украины: Сб. науч. тр. – Т. 9. – Сумы: УАБС, 2004. – С. 122-129.
- Постановление НБУ от 19.03.2004 № 119 “Об утверждении изменений к Положению о порядке формирования и использования резерва для возмещения возможных потерь по кредитным операциям банков”.