

*Г.А. Крамаренко, д-р экон. наук, проф.,  
О.Е. Чорная, канд. экон. наук, доц.,  
Днепропетровский университет экономики и права*

## **ТЕХНОЛОГИЯ И МЕТОДИКА ФОРМИРОВАНИЯ СТОИМОСТИ КРЕДИТНЫХ ПРОДУКТОВ И ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА**

Инвестиционная деятельность сопряжена с определенными рисками, которые приводят к снижению доходности портфельных инвестиций против ожидаемых величин. Наличие риска выражается в прямых финансовых потерях и упущенной выгоде инвестора. Он непосредственно связан с высокой степенью неопределенности, возникающей при осуществлении финансовых операций, т.е. с потерей прибыли.

Неизвестность (недетерминированность) эффективности, а, следовательно, рискованность характерны для любой сделки, связанной с куплей-продажей ценных бумаг. Вот почему становится важным детальное изучение механизма ценообразования кредита, сопряженное с выработкой стратегических решений по привлечению кредитных ресурсов.

Определение стоимости кредита состоит из ряда компонентов, немаловажным из которых является премия за кредитный риск. Традиционная система ценообразования кредита включает “издержки плюс прибыль”.

Использование данной системы базируется на разделении компонентов стоимости кредита на четыре основных элемента: стоимость капитала для банка; премия за риск; операционная маржа; “пороговая” рентабельность капитала банка.

Стоимость привлекаемого капитала или базовая ставка определяется, исходя из источников, которыми могут выступать внутренние источники (депозиты физических и юридических лиц) и внешние источники (займы на межбанковском рынке).

Уровень кредитного риска определяет вероятные потери в сумме привлеченного кредита, а также определяет объем потерь стоимости акций или стоимости активов предприятия и, соответственно, возможные потери банка, который управляет этими активами. Одним из критериальных показателей уровня риска деятельности предприятия является стоимость под риском (Value at Risk, VaR). VaR первоначально предназначался для использования в финансовых институтах с целью оценки сделок на различных финансовых рынках и ставок доходности с учетом риска (risk adjusted rates of return).

При оценке кредитного риска возникают дополнительные трудности, связанные с периодичностью фиксирования данных на финансовом рынке. Для кредитов принято рассчитывать ежегодный VaR, который называется CreditVaR. Целью использования CreditVaR является определение вероятных убытков при управлении как одним кредитным продуктом, так и кредитным портфелем.

Кредитный VaR позволяет определить размер резерва собственного капитала для покрытия непредвиденных потерь с заданным уровнем доверия, так называемый экономический капитал (economic capital). Чем более рискованной является операция, тем больше потребуется экономического капитала для ее

обеспечения и тем выше должна быть доходность операции с учетом риска, которая должна покрывать стоимость задействованного капитала.

Опираясь на полученные данные относительно базовой ставки кредита и уровня риска денежных потоков, коммерческий банк может принять решение об индивидуальном подходе к формированию цены кредитных ресурсов для каждого конкретного заемщика. Это позволит снизить стоимость кредитных ресурсов для предприятий, имеющих стабильные денежные потоки с высоким и постоянным уровнем доходности.

Крамаренко Г. А. Технология и методика формирования стоимости кредитных продуктов и оценки кредитного риска / Г. А. Крамаренко, О. Е. Чорная // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика : збірник тез доповідей I Міжнародної науково-практичної конференції (25-26 травня 2006 р.). – Суми : УАБС НБУ, 2006. – 110-111.